

En Madrid a 29 de enero de 2021

Estimado gobernador Hernández De Cos,

Estimado vicegobernador Delgado,

En los últimos años, el cambio climático se ha convertido en un tema esencial para los banqueros centrales y los agentes financieros.

No obstante, aunque la Red para la ecologización del sistema financiero (NGFS), los expertos financieros y las ONG arrojan luz sobre los vínculos inextricables entre las finanzas y el clima, el progreso ha tardado en materializarse¹.

Los bancos centrales y los reguladores financieros continúan centrándose únicamente en la profundización de conocimientos y en la concienciación². Por muy útil que sea este trabajo, no es una respuesta a la emergencia climática. **La política monetaria y la regulación prudencial ignoran el cambio climático³ e incluso contribuyen a él facilitando la financiación de las actividades más contaminantes.**

Los bancos centrales europeos son responsables de la estabilidad de precios y utilizan la política monetaria para preservarlos. Sin embargo, el cambio climático es una amenaza para la estabilidad de precios⁴ e impacta en casi todos los canales de transmisión de la política monetaria⁵. Además, los bancos centrales tienen la obligación de apoyar los objetivos de sus países y de la Unión Europea, y el Eurosistema debe tener en cuenta los objetivos medioambientales⁶. Por lo tanto, **los bancos centrales europeos no pueden esperar hasta tener un conocimiento completo de los riesgos relacionados con el clima para actuar:**

Todos los expertos afirman que la demora en la acción conduce a mayores impactos humanos y sociales⁷, mayores riesgos y pérdidas financieras, y un mayor coste económico⁸.

Los próximos tres años⁹ son cruciales. Para llegar a tiempo de limitar el calentamiento global debemos actuar ahora.

Los bancos centrales deben utilizar el conocimiento que ya tenemos para mitigar el cambio climático. Los combustibles fósiles deben reducirse en un 6% cada año hasta 2030 para poder mantener el incremento del calentamiento global por debajo de 1,5°C¹⁰. El carbón, el petróleo y el gas no convencionales son intrínsecamente incompatibles con una trayectoria de 1,5°C y el consumo de las reservas de carbón, petróleo y gas que actualmente se explotan superan un presupuesto de carbono de 2 ° C¹¹.

La Covid-19 debería ser una llamada de atención para los actores financieros. Como indica el análisis de la Banque de France, "la Covid-19 y los riesgos climáticos tienen orígenes compartidos: el deterioro generalizado de nuestro entorno natural" y "si bien sus impactos son impredecibles, su incidencia es cada vez más predecible"¹². La crisis ha revelado la vulnerabilidad de nuestro sistema a los impactos sistémicos y los desastres impredecibles de un cambio climático incontrolado son cada vez más probables¹³. También ha subrayado la necesidad de salir de una economía basada en la energía fósil en la cual los combustibles fósiles cada vez

más costosos, contaminantes¹⁴ y con más riesgo¹⁵ están subsidiados, mientras que las alternativas bajas en carbono se vuelven cada vez más competitivas¹⁶.

Como miembro del Eurosistema y del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), el Banco de España debería presionar al BCE para que ponga el clima en el centro de sus políticas¹⁷. El BCE ya se ha comprometido a explorar "todas las vías posibles" y ha creado nuevas herramientas para estudiar la integración climática¹⁸. Sin embargo, el hecho de que el BCE plantee discutir la integración climática durante su revisión de la estrategia¹⁹, no garantiza una acción rápida y significativa:

- 1. Mientras que la revisión de la estrategia no va a tener efecto antes de 2022, el BCE comprará al menos 1970 millones de euros en activos a través de sus programas de flexibilización cuantitativa en 2020-2022, sin criterios climáticos, sociales o éticos.** En consecuencia, las empresas de combustibles fósiles y con alto contenido de carbono, así como los fabricantes de armas y las empresas condenadas por fraude, se beneficiarán de su política²⁰. Estos activos deben excluirse de las compras de activos inmediatamente²¹.
- 2. La integración climática, ante todo, significa descarbonizar las operaciones del BCE.** Por tanto, el BCE debería adaptar un marco de garantías para excluir los activos más contaminantes (carbón, petróleo y gas no convencionales y nuevos proyectos de combustibles fósiles²² y aumentar los "recortes" de otras actividades contaminantes. También debería adaptar los requisitos prudenciales para reflejar la alta exposición al sector de los combustibles fósiles.

Un grupo de expertos, ampliamente apoyado por organizaciones de todo el mundo, ha identificado cinco pasos que el BCE puede tomar para garantizar que su respuesta a la emergencia esté alineada con los objetivos del Acuerdo de París²³. El grupo recomienda que el BCE:

1. Alinee los programas de compra de activos y los marcos de garantía con el Acuerdo Climático de París, para apoyar la transición de bajas emisiones de carbono.
2. Alinee las operaciones de refinanciamiento del sector bancario con el Acuerdo de París para fomentar préstamos bancarios más sostenibles y reducir la brecha de inversión verde.
3. Apoye los mercados de activos para la inversión sostenible y coordine las operaciones con el Banco Europeo de Inversiones (u otras instituciones europeas equivalentes) para incrementar la inversión verde y asegurar un futuro bajo en carbono.
4. Implemente medidas prudenciales para aumentar la resiliencia del sector bancario europeo a los riesgos climáticos y reducir los flujos financieros sucios (por ejemplo, financiación de combustibles fósiles).
5. Predique con el ejemplo en materia de divulgación climática y transparencia evaluando y comunicando periódicamente a los funcionarios electos la alineación de sus operaciones con el Acuerdo de París y con el del sector bancario europeo.

Para garantizar que su respuesta a la crisis de Covid no se desarrolle a expensas del medio ambiente²⁴, el BCE debería comenzar excluyendo a las empresas de combustibles fósiles de sus compras de activos corporativos y - mientras está a la espera de que la revisión de la estrategia ofrezca un marco de garantía descarbonizado y respetuoso con el clima - excluirlas de la lista de garantías del BCE y establecer un programa de "operaciones de refinanciamiento de objetivos verdes a largo plazo²⁵ (TLTRO)".

Actuar a nivel europeo para descarbonizar la política monetaria y prudencial es fundamental. Cada banco central puede empezar a marcar la diferencia aplicando criterios climáticos y ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) a sus carteras²⁶.

Al alinear sus carteras con una trayectoria de 1,5 ° C, el Banco de España:

- Liderará con el ejemplo;
- Garantizará una baja exposición individual a los riesgos climáticos y cumplirá con su deber fiduciario; y
- Contribuirá a los objetivos climáticos nacionales y europeos.

Es importante señalar que muchos actores financieros han adoptado criterios climáticos específicos, especialmente exclusiones de combustibles fósiles²⁷ y políticas de eliminación del carbón²⁸. En ese sentido, los bancos centrales están rezagados.

El Banco de España indica que “los principios de sostenibilidad y responsabilidad han sido incorporados como principios básicos en la política de inversión del Banco de España”²⁹ pero no aporta información precisa sobre los criterios utilizados para ello. Parece que, como han hecho muchos otros bancos centrales, el Banco de España integró algunos criterios ESG / RI que están lejos de estar alineados con los objetivos climáticos nacionales y europeos.

Para ponerse al día con los agentes financieros y promover sus ambiciones ecológicas, el Banco de España debería adoptar:

- 1. Un compromiso general de alinearse a una trayectoria de 1,5 ° C y dejar de utilizar combustibles fósiles para 2050.**
- 2. Una política de eliminación del carbón que:**
 - Se comprometa con una eliminación total en los países de la OCDE y Europa para 2030 y en todo el mundo para 2040
 - Excluya empresas que obtienen más del 15% de sus ingresos o de su producción de energía del carbón, con el compromiso de reducir este umbral progresivamente;
 - Exija que las empresas involucradas en el sector adopten planes de salida del carbón para 2021 a través de la participación de las partes interesadas, indicando claramente que una negativa conduciría a la desinversión para 2022.
- 3. Una política sobre petróleo y gas no convencionales que:**
 - Excluya las empresas que obtienen más del 5% de sus ingresos del petróleo y gas de esquisto, arenas bituminosas y extracción del Ártico;
 - Impida una mayor inversión en empresas que desarrollen nuevos proyectos en petróleo y gas de esquisto, arenas bituminosas, extracción del Ártico, extracción en aguas profundas y gas natural licuado a partir del 1 de enero de 2022. Este compromiso estaría respaldado por una política de participación de los accionistas para impulsar a las empresas a detener estos proyectos.

El Banco de España también debería **comprometerse más ampliamente con todas las empresas en sus carteras para impulsarlas a adoptar planes de alineación a 1,5 ° C³⁰ y fijar una fecha para desinvertir en las empresas que no lo hacen.** Estas medidas enviarán una fuerte señal al sector financiero. El apoyo de una coalición de bancos centrales europeos impulsaría a los miembros de NGFS a adoptar requisitos similares, al igual que lo ha hecho el Banco de Francia

en enero de 2021³¹.

Además, el **Banco de España podría tener en cuenta la sostenibilidad a la hora de gestionar sus reservas exteriores**. Si bien la gestión de las reservas extranjeras se rige por estrictos requisitos financieros y debería preservar la preparación de la institución, los bancos centrales podrían inclinar sus reservas para evitar a los mayores emisores de carbono. Este enfoque ha sido utilizado en particular por el Banco Central de Suecia que excluyó los bonos de la región canadiense de Alberta y la región australiana de Queensland³² debido a su alta intensidad de carbono. Debe tenerse en cuenta el hecho de que estas regiones también dependen en gran medida de los combustibles fósiles más contaminantes: el petróleo, el gas y el carbón de arenas bituminosas. **Se podría poner en marcha fácilmente un enfoque dual que combinase la intensidad de carbono con la participación en la producción de carbón y petróleo y gas no convencionales, para mover las reservas hacia regiones y activos "más limpios" en áreas geográficas específicas sin reducir la preparación del Banco de España.**

Las organizaciones que enviamos esta carta hemos decidido unir fuerzas con los promotores de esta campaña, la organización Reclaim Finance, y con todas las otras organizaciones que ya han firmado en otros países, como 350.org; Positive Money Europe ; Greenpeace ; The New Economics Foundation (NEF) ; SumOfUs ; Oil Change International, Re:Common...

Nos gustaría discutir estas propuestas con sus equipos mediante una llamada telefónica o videoconferencia, y estamos a su disposición para ofrecer recomendaciones y análisis más detallados.

Atentamente

1

Véase la carta conjunta de las ONG a la NGFS <https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2020/04/Joint-Letter-to-the-NGFS-10-04-2020-RF-PM-AT-IV-SP-SFL.pdf>

2

Véase la encuesta sobre el clima del Comité de Basilea <https://www.bis.org/bcbs/publ/d502.pdf>

3

<https://www.piie.com/sites/default/files/documents/wp19-18.pdf>

4

Véase el análisis del BCE <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecb.op243~2ce3c7c4e1.en.pdf> / Véase la entrevista de Christine Lagarde en el Washington Post <https://www.ecb.europa.eu/press/inter/date/2020/html/ecb.in200723~0606f514ed.en.html>

5

Véanse las primeras conclusiones del NGFS sobre el cambio climático y la política monetaria https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/climate_change_and_monetary_policy_final.pdf

6

Véase el análisis de Javier Solana <https://eprints.gla.ac.uk/168312/7/168312.pdf>

7

Véase el informe del IPCC 1,5°C-2°C <https://www.ipcc.ch/sr15/> / Véase el análisis de la Organización Mundial de la Salud sobre salud y cambio climático <https://www.who.int/globalchange/summary/en/index5.html>

8

Véase el estudio <https://www.nature.com/articles/s41467-020-15453-z> / Véase el artículo de The Guardian https://www.theguardian.com/world/2020/jul/23/preventing-next-pandemic-fraction-cost-covid-19-economic-fallout?CMP=Share_iOSApp_Other

9

-
- <https://www.theguardian.com/environment/2020/jun/18/world-has-six-months-to-avert-climate-crisis-says-energy-expert>
- ¹⁰ Véase [Production Gap Report 2020](#)
- 11 Véase el informe sobre la brecha de producción <http://productiongap.org/2019report/> / Véase el análisis de Oil Change International <http://priceofoil.org/2018/10/17/the-skys-limit-ipcc-report-15-degrees-of-warming/>
- 12 <https://reclaimfinance.org/site/en/2020/04/17/covid-19-according-to-banque-de-france-climate-should-not-be-put-aside/>
- 13 Véase el informe Green Swan <https://www.bis.org/publ/othp31.pdf>
- 14 Ver artículos <https://www.houstonchronicle.com/business/columnists/tomlinson/article/Coronavirus-costing-oil-gas-1-8-trillion-data-15327990.php> and <https://www.nytimes.com/2020/07/12/climate/oil-fracking-bankruptcy-methane-executive-pay.html>
- 15 Véase el informe de Finance Watch <https://www.finance-watch.org/publication/breaking-the-climate-finance-doom-loop/> / Véase el artículo de Bloomberg <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-04-29/stranded-assets-are-now-everywhere-in-oil-and-gas>
- 16 Véase el informe Covid de IRENA <https://www.irena.org/publications/2020/Jun/Post-COVID-Recovery/> / Véase Berkeley research 2035 <http://www.2035report.com/wp-content/uploads/2020/06/2035-Report.pdf>
- 17 Véase el informe de política <https://neweconomics.org/uploads/files/ecb-climate-change1a.pdf>
- ¹⁸ https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210125_1~3fc4ebb4c6.en.html
- 19 Véase la entrevista de Christine Lagarde en el Financial Times <https://www.ecb.europa.eu/press/inter/date/2020/html/ecb.in200708~8418847210.en.html>
- 20 Véanse los informes de Reclaim Finance sobre la flexibilización cuantitativa <https://reclaimfinance.org/site/en/the-ecbs-dirty-quantitative-easing/> and <https://reclaimfinance.org/site/en/2020/09/03/quantitative-easing-and-climate-2-fueling-the-fossil-gas-frenzy/> / Véase el informe de NEF y Greenpeace sobre el sesgo de carbono de la QE <https://neweconomics.org/2020/10/decarbonising-is-easy>
- 21 Véase la petición <https://actions.sumofus.org/a/european-central-bank-stop-funding-the-climate-crisis>
- 22 Véase la lista de empresas <https://reclaimfinance.org/site/en/2020/03/26/companies-to-exclude-from-european-central-bank-collaterals-and-the-purchase-of-securities/>
- 23 Véase el informe de política <https://350.org/wp-content/uploads/2020/04/ecb-climate-change-policy-briefing.pdf>
- 24 Véase la carta abierta <https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2020/11/Open-Letter-to-the-ECB-Governing-Council-November-19th-2020.pdf>
- 25 Véase el informe de Positive Money Europe y del Sustainable Finance Lab sobre la TLTRO verde <http://www.positivemoney.eu/wp-content/uploads/2020/09/Green-TLTROs.pdf>
- 26 Véase la guía de inversión sostenible y responsable de NGFS para la gestión de carteras de los bancos centrales <https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs-a-sustainable-and-responsible-investment-guide.pdf>
- 27 Véase la política de Couatts <https://reclaimfinance.org/site/en/2020/07/06/the-queen-of-englands-bank-almost-exits-coal-oil-sands-and-the-arctic/> / Véase la política de Munich Re <https://reclaimfinance.org/site/en/2020/05/12/munich-re-toughens-the-tone-on-the-oil-sands/>
- 28

Véase la herramienta de política de carbón de Reclaim Finance
https://reclaimfinance.org/site/en/coal_policy_tool/

29

Véase el informe anual 2019 del Banco de España
<https://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuHorizontal/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformeInstitucional/2019/INR2019.pdf>

30

Véase la iniciativa de objetivos basados en la ciencia <https://sciencebasedtargets.org/companies-taking-action>

³¹ Véase el [analysis](#) de Reclaim Finance sobre las nuevas políticas en combustibles fósiles de la Banca de Francia.

32

Véase el artículo <https://theyee.ca/News/2019/12/03/Sweden-Central-Bank-Divest-Alberta/>