



***¿Pueden los mercados de capitales salvar al planeta?
Cómo pasar de las buenas intenciones a las acciones de manera efectiva***

Fernando Díaz de Vivar WWF – Paraguay

Webinar 2: Net Zero Asset Owners Alliance – 23 de noviembre de 2021



Quién es WWF?



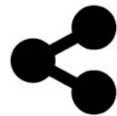
100 +
países



5 MILLION +
miembros



13,000 +
Proyectos desde
1961



30 million
social media followers



Misión, visión y objetivos

Detener la degradación del ambiente natural de la tierra y construir un futuro en donde las **personas** vivan **en armonía con la naturaleza**.

Para 2050, tengamos un planeta sostenible y saludable, viviendo dentro de los límites planetarios y toda la tierra, ríos y mares están conservados, protegidos o utilizados de manera sostenible.

Alineado con SDGs, UNFCCC and CBD – y el Nuevo Acuerdo para la Naturaleza y las Personas

Para 2030, protegemos y restauramos la naturaleza en beneficio de las personas y el planeta.

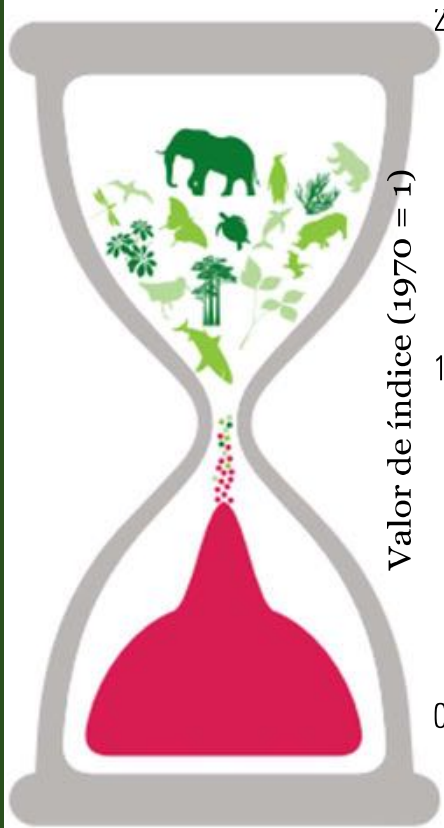
50% de tierra y mar conservados, restaurados, gestionados de forma sostenible y resistentes al clima

Cero extinción, poblaciones estables o en aumento de especies amenazadas

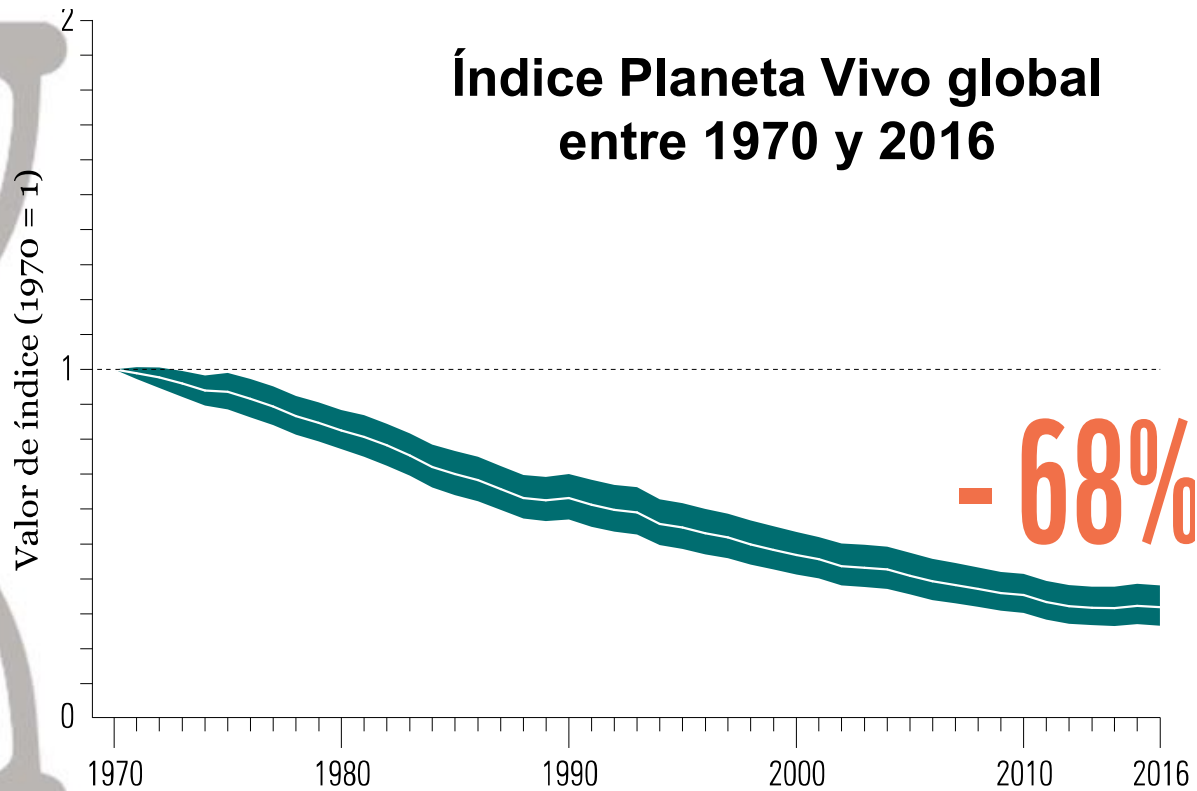
50% de reducción de GEI e impacto de consumo y producción



La naturaleza también está en declive



Índice Planeta Vivo global entre 1970 y 2016



La abundancia media de 20,811 poblaciones que representan a 4,392 especies en todo el planeta se ha reducido un 68%.
Fuente: WWF/ZSL (2020).

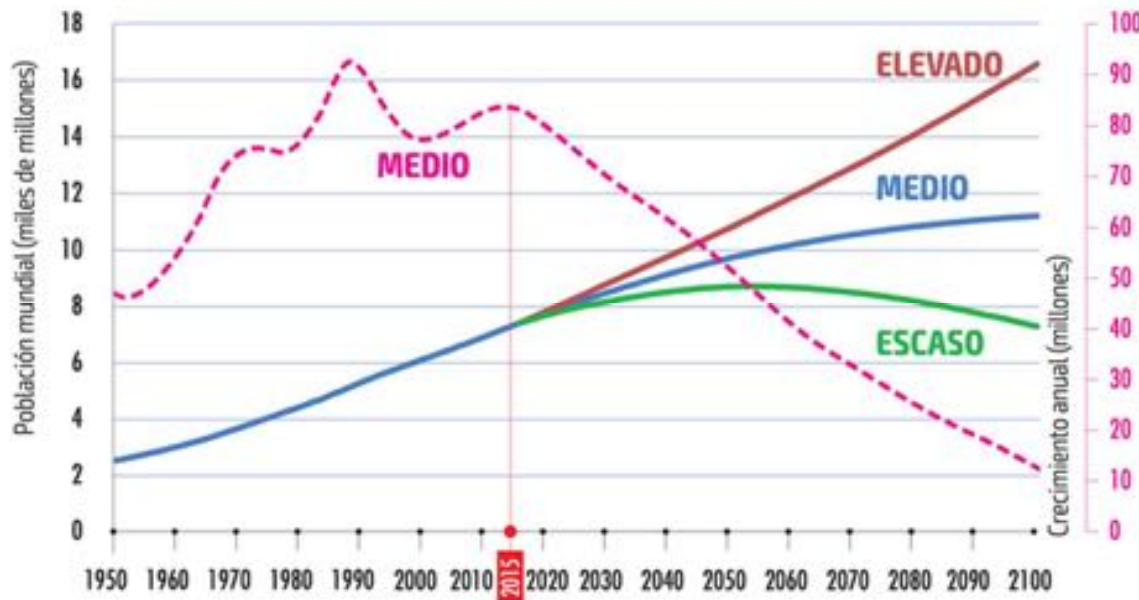
Leyenda

- Índice Planeta Vivo Global
- Límites de confianza



Tendencias en la alimentación y seguridad alimentaria

- Mayor **demanda** de alimentos
- **Población** mundial llegará a los 9.6 mil mill @ 2050, aumentando 50% la demanda de alimentos.
- Mayor **ingreso** y **urbanización** en países de renta media y baja aumentarán **consumo** relativo de productos de la ganadería
- Ha habido un aumento en el **hambre** en el mundo, incluyendo en Sudamérica, revirtiendo una tendencia histórica de reducción..



FUENTE: ONU 2015. World Population Prospects: 2015 revisions (disponible en <https://esa.un.org/unpd/wpp>). Acceso: noviembre de 2016.



Producción de alimentos mas eficiente y sostenible





Nuestro objetivo es alentar un cambio significativo en las finanzas para alcanzar las metas globales y locales de la WWF

Usando el marco de **riesgos y oportunidades**, WWF busca:

- influir en el sistema financiero para mejorar **la integración de los riesgos ambientales**

➔ *trabajo sistémico*

- alentar al sistema financiero a entregar **una mayor inversión para el desarrollo sostenible**

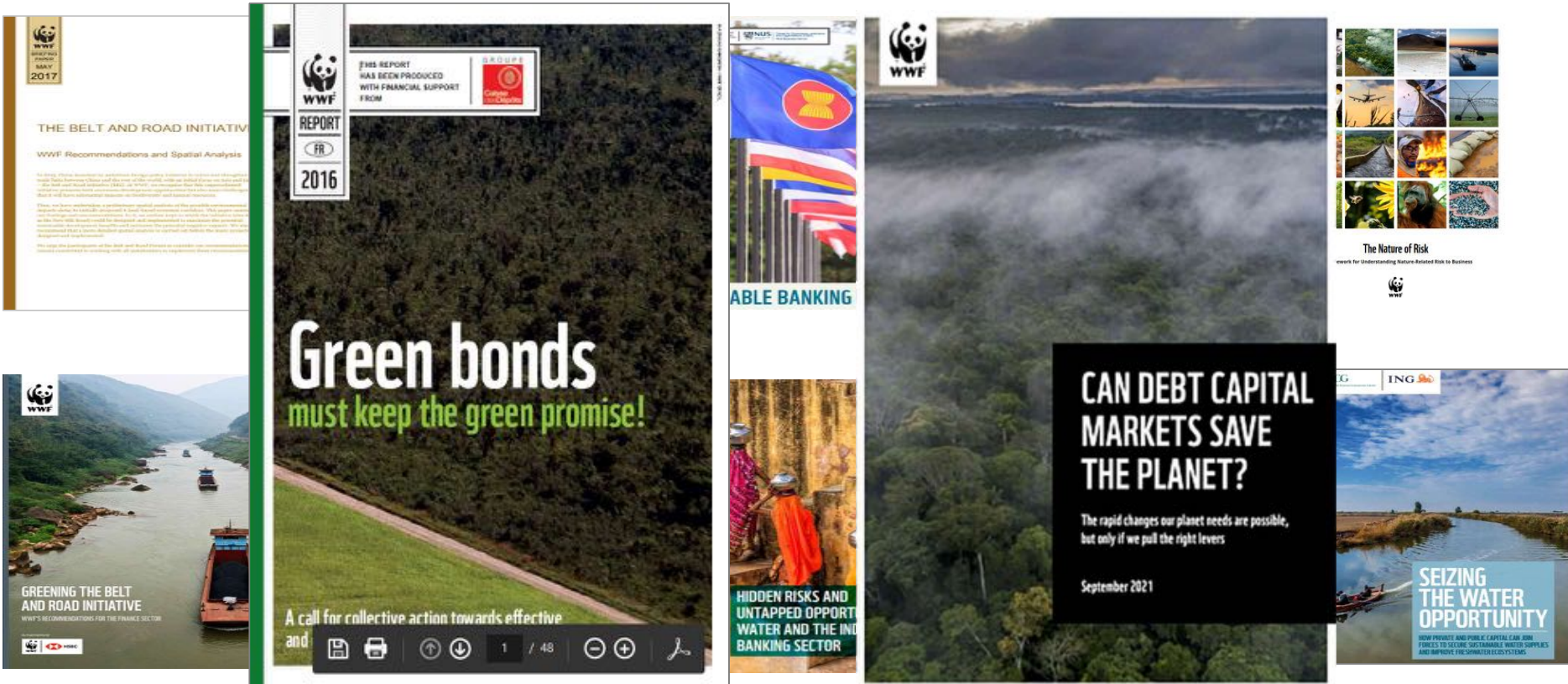
➔ *resultado ambiental enfocado \$*

- utilizar la influencia del sector financiero para **impulsar prácticas sostenibles en el resto de la economía**

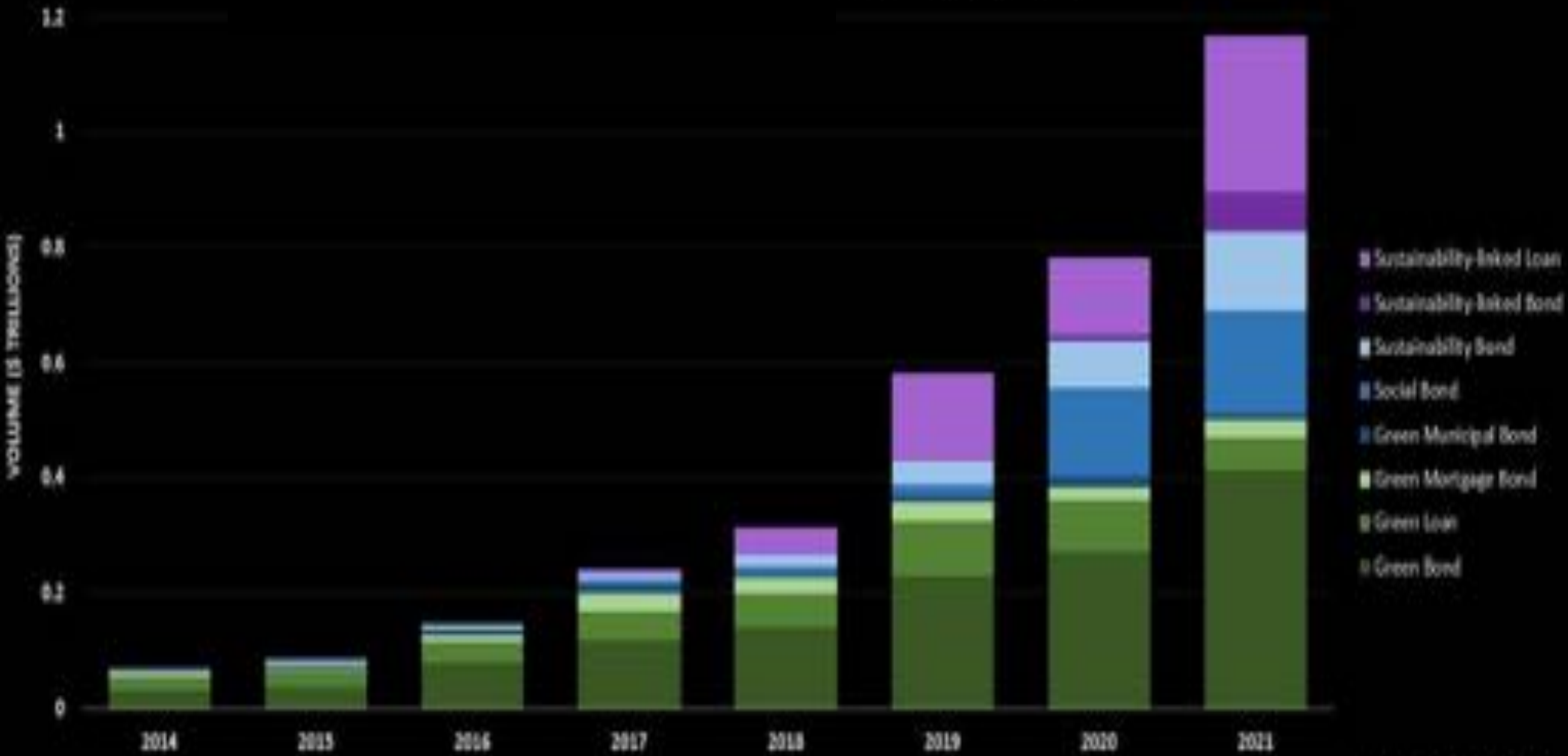
➔ *Foco en áreas ambientales específicas*



Nuestro objetivo es alentar un cambio significativo en las finanzas para alcanzar las metas globales y locales



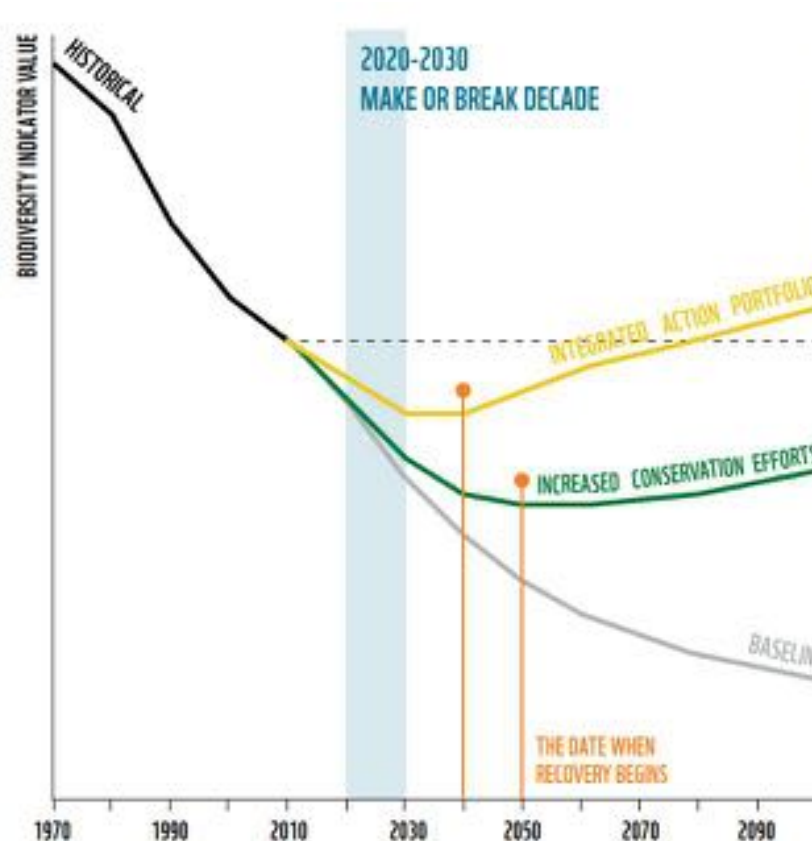
Emisión de deudas sostenibles (2014 - 2021 YTD)



Los mercados de capitales no pueden prosperar cuando se acerca el incumplimiento en los ecosistemas



- La biodiversidad se está perdiendo a un ritmo alarmante
- La generación de un valor económico anual de 44 billones de dólares depende de la naturaleza
- No tenemos tiempo que perder con el 'business as usual'



Source: WWF's Living Planet Report, 2020

PARA DOBLAR LA CURVA ANTES DE 2050 Y MINIMIZAR LAS PÉRDIDAS DE BIODIVERSIDAD, ES NECESARIO COMBINAR UNA CONSERVACIÓN AMBICIOSA CON MEDIDAS DE PRODUCCIÓN Y CONSUMO

LAS ACCIONES DE CONSERVACIÓN SON CRUCIALES PERO LA LÍNEA VERDE MUESTRA QUE POR SÍ SOLAS NO PUEDEN DOBLAR LA CURVA ANTES DE 2050, Y PERMITIRÁN PÉRDIDAS GLOBALES MUCHO MAYORES.

LA LÍNEA GRIS MUESTRA QUE LA BIODIVERSIDAD SIGUE DISMINUYENDO SI CONTINUAMOS POR EL CAMINO ACTUAL Y LA RECUPERACIÓN NO COMIENZA ANTES DE 2100.

Los mercados de capitales son importantes para el futuro de nuestro planeta



- La Deuda en el Mercado de Capitales y Valores es el mayor y más profundo grupo de capital global
- El impresionante crecimiento de los bonos etiquetados como verdes, sociales y sostenibles, que alcanzarán el 10% de la emisión en 2021, es bienvenido...
- Pero la contribución más amplia de los mercados de capital de deuda no está clara...



Source: Data compiled by WWF from various sources see endnote 14 for details

El impacto de la deuda es



POSITIVA

O es



NEGATIVA?

es

VERDE

O esta generando

UN DAÑO SIGNIFICATIVO

COMO PUEDEN

LAS DECISIONES FINANCIERAS

REFLEJAN MEJOR ESA MAYOR COMPRENSIÓN DE CÓMO LOS MERCADOS DE CAPITAL DE DEUDA AFECTAN AL PLANETA?

Las llamadas a la acción de WWF se centran en un pequeño número de personas...



LEVERS FOR RAPID CHANGE IN THE FINANCE AND INVESTMENT ECOSYSTEM

GLOBAL INFLUENCERS

MULTILATERAL PROBLEMS (G20, G7, ASIAN INTERNATIONAL PLATFORM ON SUSTAINABLE FINANCE, ETC.)

- Push and agree on harmonized definitions for what is green and what is environmentally or socially significant based criteria
- Agree on modeling for mandatory climate and nature-related risk disclosure rules for companies and financial institutions (i.e., TCFD and TNFD)
- Provide additional climate and nature standards, by market countries
- Agree on additional targets for mobilizing green investments, strengthening environmental, social, and governance (ESG) standards, and creating the collective global capital

NATIONAL AND REGIONAL POLICYMAKERS

- Adopt mandatory climate and nature-related risk disclosure rules for companies and financial institutions, including publicly held entities and other investment structures

ENVIRONMENTAL GROUPS

- Call for governing when it emerges, especially with target-based structures
- Drive increased focus and capacity on monitoring, reporting, and verifying and improving the complex relationship between the capital markets, the real economy, and natural capital

FINANCIAL MARKET PUBLIC PLAYERS

FINANCIAL REGULATORS AND CAPITAL MARKET SUPERVISORS

- Reduce regulatory climate and nature-related risk disclosure rules for companies and financial institutions, including publicly held entities and other investment structures
- Adopt mandatory disclosure rules for green alignment for all capital transactions
- Call for rapid transition with bank transparency on climate and nature-related risks
- Put in place legislation and oversight of green practices and ESG rating agencies modeled after regulatory frameworks for financial rating agencies and to ensure similar protection of national, regional and international level, with a focus on building trusted services providers to bond markets
- Build trust reports on sustainability, tracking and improving the complex relationship between the capital markets, the real economy, and the natural environment

CENTRAL BANKS

- Estimate and apply the underlying climate risk including potential banking facilities, bond financing programs, money market operations to sustainable green investments
- Drive adoption of taxonomy with harmonized terminology, standardized performance metrics, and appropriate safeguards
- Issue nature-related financial data and opportunities in their portfolios, led by example and use monetary policy operations and prudential supervision to mitigate these risks and support an orderly transition
- Collaborate and share with each other to identify and address the capital market gaps to all jurisdictions with clear change levers to all jurisdictions with clear capital markets over the coming 2-5 years

FINANCIAL SERVICE PROVIDERS

INSURANCE / REINSURANCE

- Identify risks with high levels of exposure to climate and nature-related risks
- Set additional targets for increasing demand exposure to significant climate investments, such as real estate, bond and equity investments, etc.
- Develop financial products aimed at reducing the negative impact of investments on nature and ecosystems

© WWF/STEFAN MUELLER/WWF/WWF

FINANCIAL MARKET INTERMEDIARIES

BANKS AND SECURITIES FIRMS

- Adopt additional policies and commitments to align financing activities with global environmental goals, including facilitated capital markets activities and co-investing and structuring of bonds
- Set additional short-term targets for increased green transactions and increased alignment with Sustainable Use, Bond Facts and Bond Labels
- Align internal incentives and factors with the rapid transition to capital market activities
- Issue the green bond needed to influence per year before 2025
- Develop at least one climate-related index or ESG in all sustainability-related areas

PRIVATE CAPITAL PROVIDERS

- Issue and update an ESG or climate-related policy or commitment
- Set ESG or climate-related targets for following in-house investment, divestment and nature-related and work with other investors to drive rapid transition
- Collaborate with emerging market investors to accelerate integration of ESG and environmental impact into their decision-making and investment processes

ISSUERS OF DEBT

LARGE CORPORATIONS

- Develop information on alignment of all internal and external bonds and other debt instruments with internationally accepted green taxonomy and standards
- Issue transition and alignment in sustainability-related debt from relevant sectors and activities with science-based, benchmarked and aligned with global goals for climate and nature
- Include at least one relevant climate-related KPI in all sustainability-related debt
- Adopt internal disclosure plans for carbon emissions and nature emissions and integrate these into investment and operations decision-making
- Regularly include environmental and social governance (ESG) concerns into the underlying selection process, including WWF's Share Score (that assesses and tracks debt)

PUBLIC SECTOR AGENCIES AND TREASURIES

- Provide lead practice standards, terms and definitions in their coverage, risk-related, materiality and operational debt taxonomy programs
- Regularly include environmental and social governance (ESG) concerns into the underlying selection process, including WWF's Share Score (that assesses and tracks debt)
- Influence the content and regulation of Green Bond (that includes Green Taxonomy, Bond Facts, Materials, Materials and Strategic questions and answer their questions from significant bond to green

ASSET OWNERS

PENSION FUNDS AND INSURANCE FUNDS

- Make policies and investments to align with global environmental goals
- Adopt additional short-term and medium-term targets to increase exposure to sustainable investments
- Issue clear taxonomy, standards and influence strategies for asset owners to drive rapid change in portfolio products

BANK TREASURIES AND SOVEREIGN WEALTH FUNDS

- Actively collaborate with investors in emerging markets and bond markets to rapidly build a robust understanding of climate and nature risks and opportunities, so they can respond and align with a rapid transition to bond markets
- Use their relevant influence on the terms and regulation of their shared facilities across heavy industry, fossil fuels, chemicals, materials and energy to accelerate and ensure their transition from significant fossil to green

ASSET MANAGERS

TRADITIONAL ASSET MANAGERS

- Issue bonds and products to meet new standards, conditions and influence strategies that meet investors
- Set ESG and additional targets for following investors to improve climate and nature standards, and work with other investors to drive rapid transition

© WWF/STEFAN MUELLER/WWF/WWF

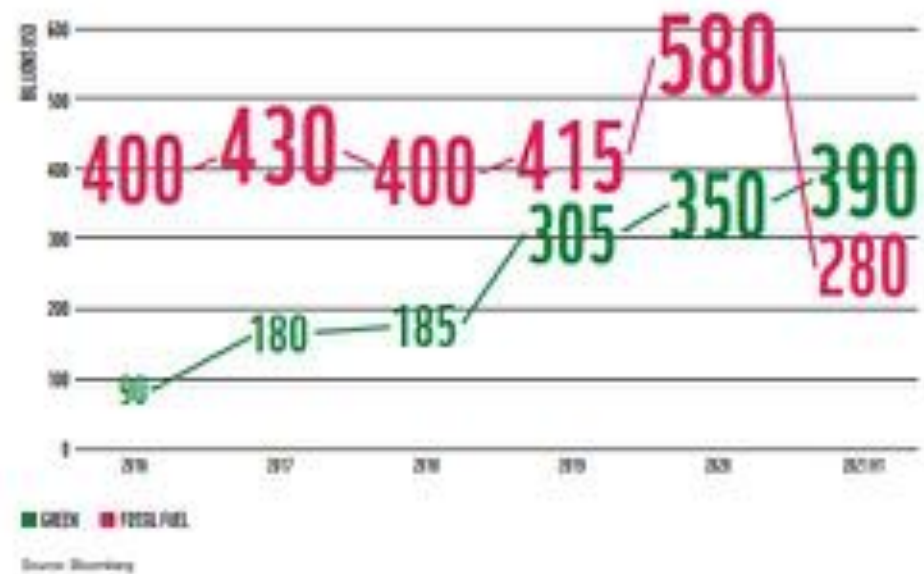
BANKS AND SECURITIES FIRMS

- Adoptar **promesas y compromisos ambiciosos** para alinear las actividades de financiación con los acuerdos y objetivos globales, **incluyendo la facilitación de las actividades de los mercados de capitales, como la suscripción y el arreglo de bonos.**
- Establecer **objetivos ambiciosos a corto plazo para aumentar las transacciones ecológicas y disminuir las transacciones de daños significativos** (es decir, combustibles fósiles y sectores perjudiciales).
- Alinear los incentivos internos y las primas** con la rápida transición en las actividades de captación de capital
- Hacer crecer el mercado de bonos verdes hasta los trillones anuales antes de 2025.
- Etc...

Un acto de equilibrio: ¿Más verde? ¿O más daño?



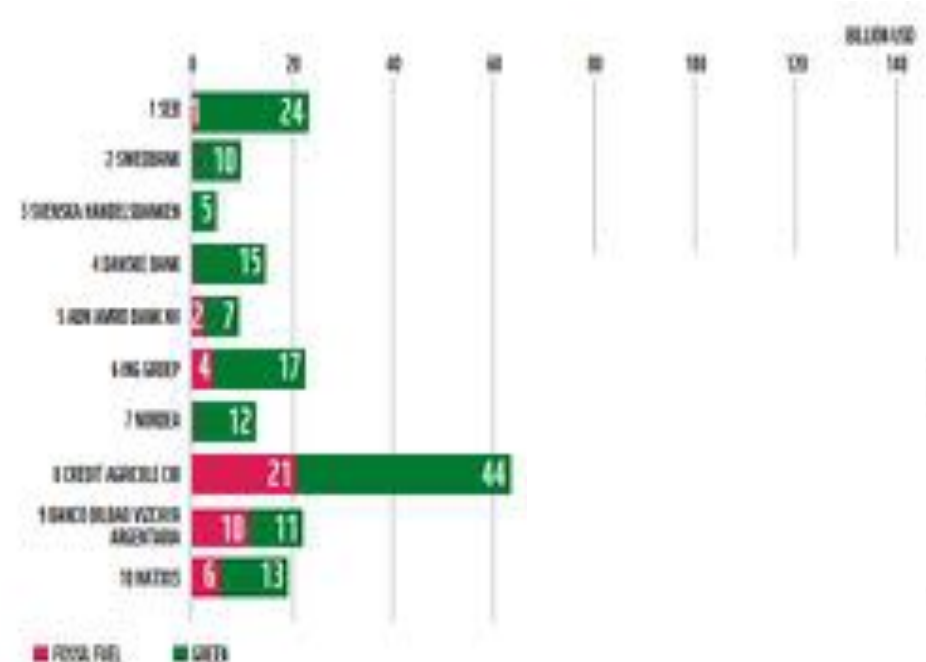
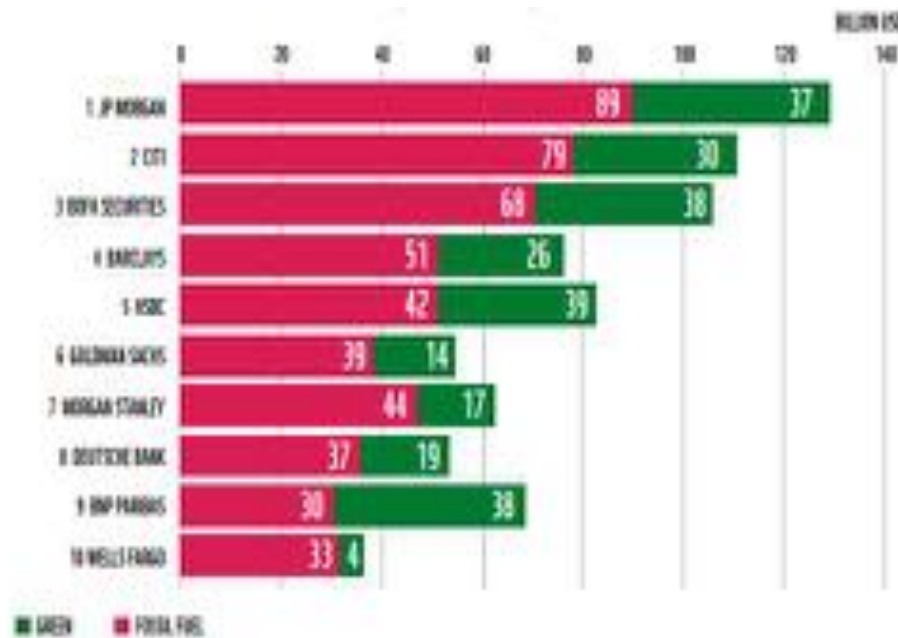
GLOBAL BOND ISSUANCE: GREEN VS SIGNIFICANT HARM (ANNUAL, 2016 - 2021)



Source: “Banks always backed fossil fuel over green project – until this year”, Bloomberg, May 2021. Bloomberg data includes both bonds and loans



¿Qué bancos de inversión lideran la "carrera hacia el cero"?



Los 'mayores' organizadores/suscriptores (por volumen en USD), no son los más 'verdes'

Los organizadores/suscriptores más 'verdes' (por el porcentaje de volumen verde frente al total) son mucho más pequeños.

Source: Bloomberg League Tables (apportioned amounts, for 5 years period from 2016-2020)

Tablas de clasificación de bonos verdes de Bloomberg

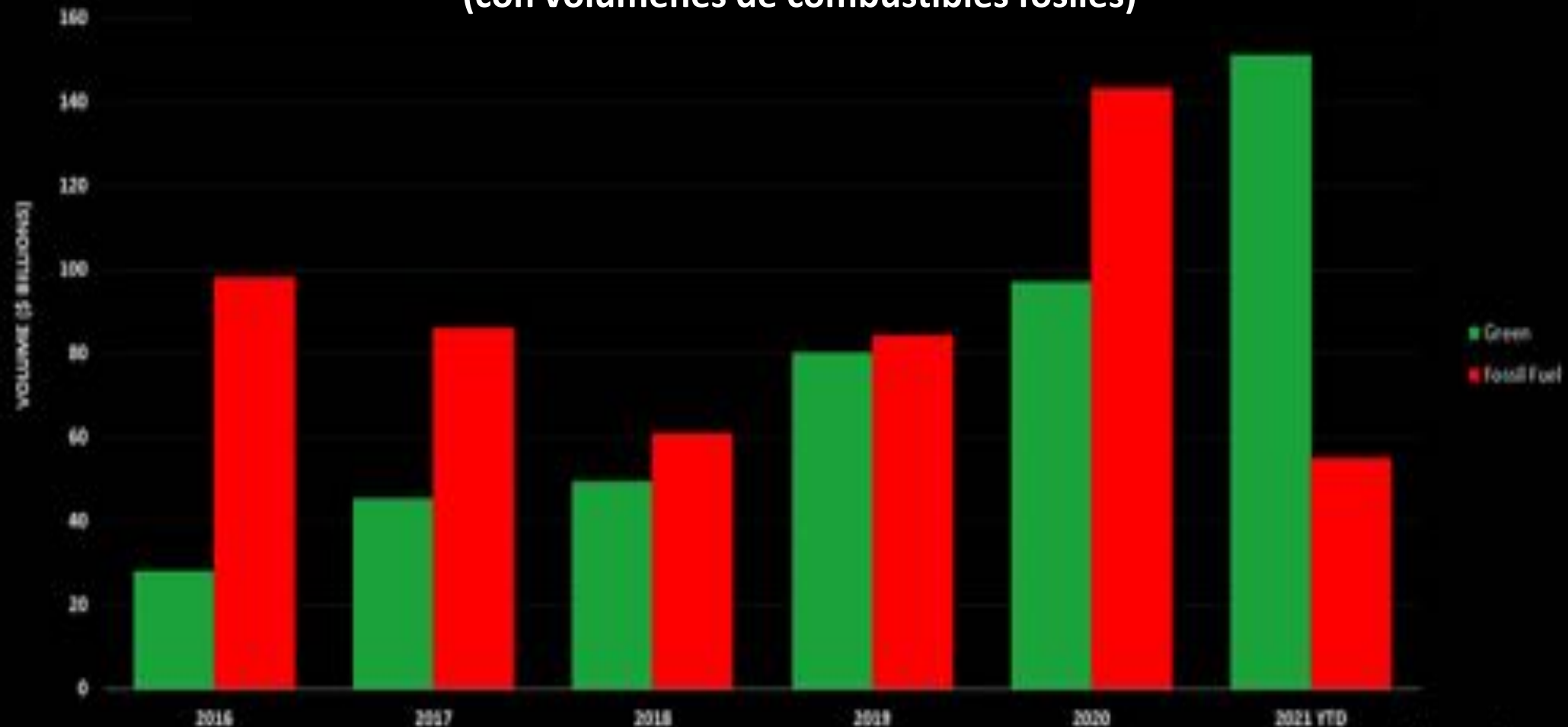
Actions • Alerts • Summary Export • Settings League Tables: Ranking

Table: Global Green Bonds - Corporate & Government Exclude Self-Iss Party: JP Morgan
 Period: Year of 2021 Table view: Combined Role: Manager

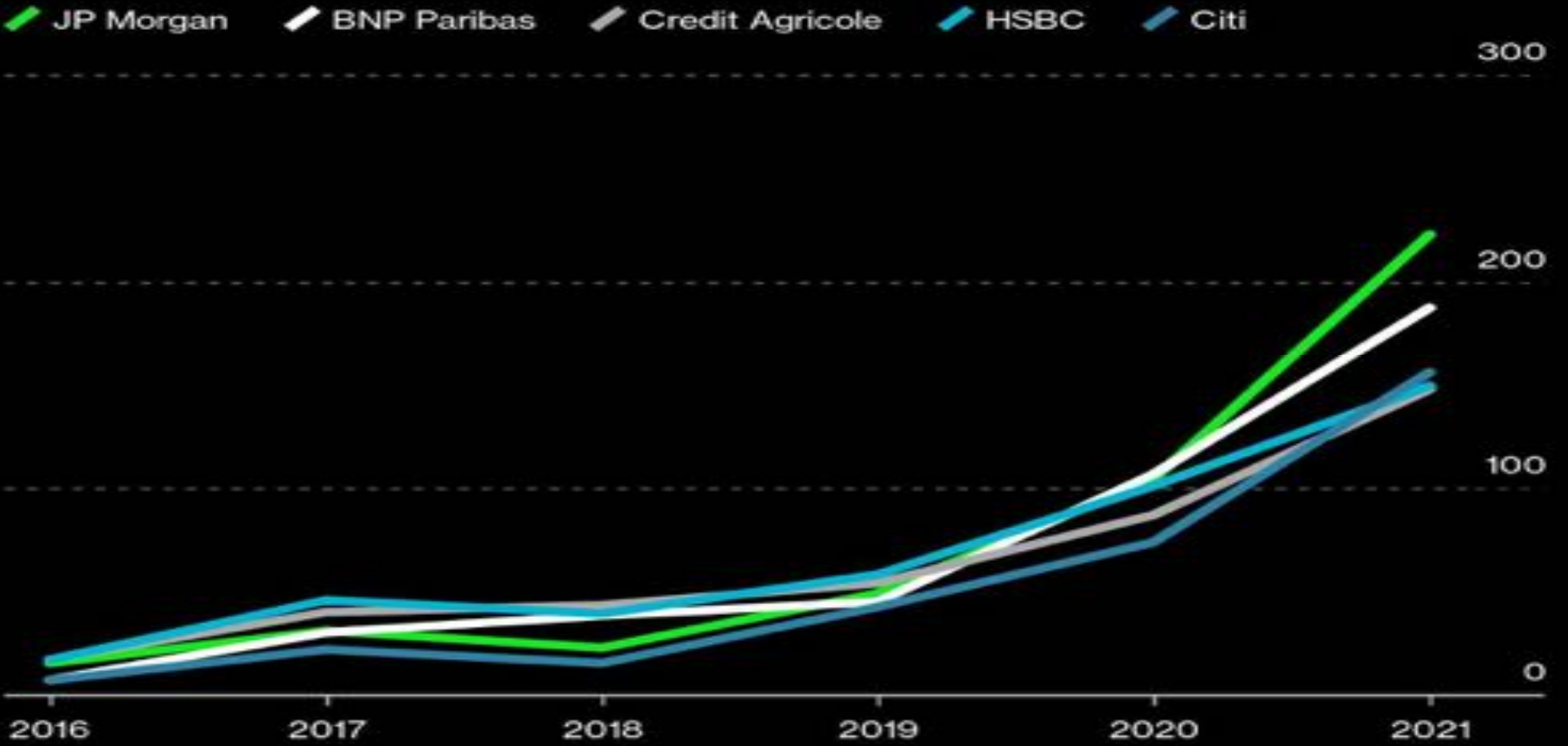
Manager	Credit Allocation			Issues		Revenue	
	Rank	Vol (MM USD)	Table Share(%)	Iss (N)	Rank	Rev (MM USD)	Wallet Share(%)
JP Morgan	1	24,829.63	6.87	154/155	1	139.99	6.50
BNP Paribas	2	20,791.26	5.75	115/129	2	110.43	5.13
GIH	3	20,251.13	5.60	135/139	3	103.18	4.79
Credit Agricole CIB	4	17,002.36	4.70	99/110	5	77.32	3.59
Deutsche Bank	5	15,691.69	4.34	105/105	4	87.63	4.07
HSBC	6	14,999.88	4.15	100/114	6	75.59	3.51
BofA Securities	7	12,002.16	3.32	110/117	7	67.36	3.13
Barclays	8	10,474.42	2.90	71/74	8	55.39	2.57
Danske Bank	9	9,104.50	2.52	90/89	16	38.95	1.81
Goldman Sachs	10	8,290.67	2.29	67/72	9	49.05	2.28
NatWest Markets	11	7,896.96	2.19	35/38	18	36.40	1.69
Morgan Stanley	12	7,410.72	2.05	90/102	14	41.75	1.94
UniCredit	13	6,482.73	1.79	50/50	30	21.00	0.97
Banco Santander	14	6,482.58	1.79	48/53	12	42.18	1.96
Societe Generale	15	6,176.13	1.71	50/59	21	26.04	1.21
UBS	16	5,814.15	1.61	54/59	13	41.82	1.94
TD Securities	17	5,790.19	1.60	50/65	31	20.85	0.97
Nordea	18	5,566.07	1.54	89/90	10	46.45	2.16
ING Groep	19	5,533.12	1.53	48/53	26	23.92	1.11
SEB	20	5,310.94	1.47	89/90	17	37.99	1.76
Credit Suisse	21	4,992.79	1.38	60/61	11	43.35	2.01
Commerzbank	22	4,965.10	1.37	23/26	38	17.20	0.80
RBC Capital Markets	23	4,693.53	1.30	39/48	43	15.87	0.74
DZ Bank	24	4,656.82	1.29	16/21	49	12.99	0.60
Natixis	25	4,385.58	1.21	35/39	33	18.99	0.88
Bank of China	26	4,379.08	1.21	63/64	15	41.11	1.91
Mizuho Financial	27	4,098.35	1.13	76/86	23	25.49	1.18
Swedbank	28	3,982.60	1.10	77/77	19	31.92	1.48
Intesa Sanpaolo	29	3,447.21	0.95	16/17	32	20.73	0.96
Nomura	30	3,366.80	0.93	37/39	47	14.14	0.66
Credited - 253 Managers		361,369.75		1,164/1,152		2,154.62	
Total		370,085.53		1,234		2,157.39	

Total issuance increased by 112.6%

Emisiones históricas los 10 principales suscriptores verdes en 2021 YTD (con volúmenes de combustibles fósiles)



Comisiones de suscripción de bonos relacionados con ESG



Source: Bloomberg data

Bloomberg Green



Tabla de clasificación de WWF y ratio de daño significativo

Modelo de semáforo (**rojo/ámbar/verde**) inspirado en la propuesta de la *Plataforma de Finanzas Sostenibles* ⁽¹⁾ de ampliar la EU-Taxonomy a las "actividades perjudiciales". Hemos calculado:

Volumen de capital contratado o suscrito que es **Relacionados-con-combustibles- fósiles (numerador)**

dividido por

Volumen dispuesto y suscrito que está etiquetado como **verde (denominator)**

UNDERWRITING (APPROXIMATE AMOUNT) IN THE PAST 1 YEAR (2016-2020)	FOSIL FUEL UNDERWRITING (USD MILLION)	GREEN UNDERWRITING (USD MILLION)	MORE HARM THAN GOOD RATIO	AZNA MEMBERSHIP	AS OF 10 SEPTEMBER 2021 (DATA AS OF 30 SEPTEMBER 2021)
WELLS FARGO	32 958	2 170	0.06	-	
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	28 609	7 281	0.25	Y	
CREDIT SUISSE	26 408	6 688	0.25	Y	
SCOTIABANK	25 864	4 172	0.16	-	
MIZUHO FINANCIAL	24 879	9 969	0.40	-	
FBI CAPITAL MARKETS	21 852	11 958	0.55	-	
CELEBRITY FINANCE	20 000	14 000	0.70	-	
OTC	20 296	20 257	1.01	Y	
MORGAN STANLEY	41 512	20 909	0.50	Y	
JP MORGAN	81 276	26 622	0.33	-	
SUNAMON NITRA FINANCIAL	22 010	2 864	0.13	-	
BARCLAYS	24 687	25 988	1.05	Y	
DEUTSCHE BANK	26 566	26 578	1.02	Y	
BANK OF AMERICA SECURITIES	64 371	27 000	0.42	Y	
UBS	22 942	6 489	0.28	Y	
BANCO SANTANDER	22 308	2 892	0.13	Y	
TD SECURITIES	26 978	11 678	0.43	-	
STANDARD CHARTERED BANK	8 448	5 775	0.68	Y	
BANCO BILLY BOLIVIA ARQUITECTURA (BBB)	10 607	6 712	0.63	Y	
BNP PARIBAS	21 962	23 081	1.05	Y	
BNP PARIBAS	29 979	27 877	0.93	Y	
LANCREDIT	11 296	11 952	1.06	-	
CREDIT AGRICOLE CB	21 629	44 685	2.07	Y	
NATIXIS (VIA OCPE GROUP)	5 022	12 295	2.45	Y	
BNP PARIBAS NV	2 704	6 862	2.54	-	
COMMERZBANK	2 222	20 267	9.12	Y	
ING GROUP	4 438	26 268	5.92	Y	
NATWEST MARKETS	1 829	2 882	1.57	Y	
LANDESBANK BAHN WIRTSCHAFTSBANK	259	2 864	11.41	-	
BT BANK	362	5 422	14.98	-	
INDONESIA	178	6 543	36.76	-	
SHIBUI BANK	483	14 996	31.05	-	
SEB	232	26 122	112.59	Y	
NOFIMA	267	11 867	44.45	-	
TREASURY	219	2 841	13.00	Y	
RAIWBANK	-	2 971	0.00	-	
DEUTSCHE ANGELEGENHEITEN	-	5 276	0.00	Y	
TOTAL/AVERAGE	468 676	241 241	0.51	22/28	

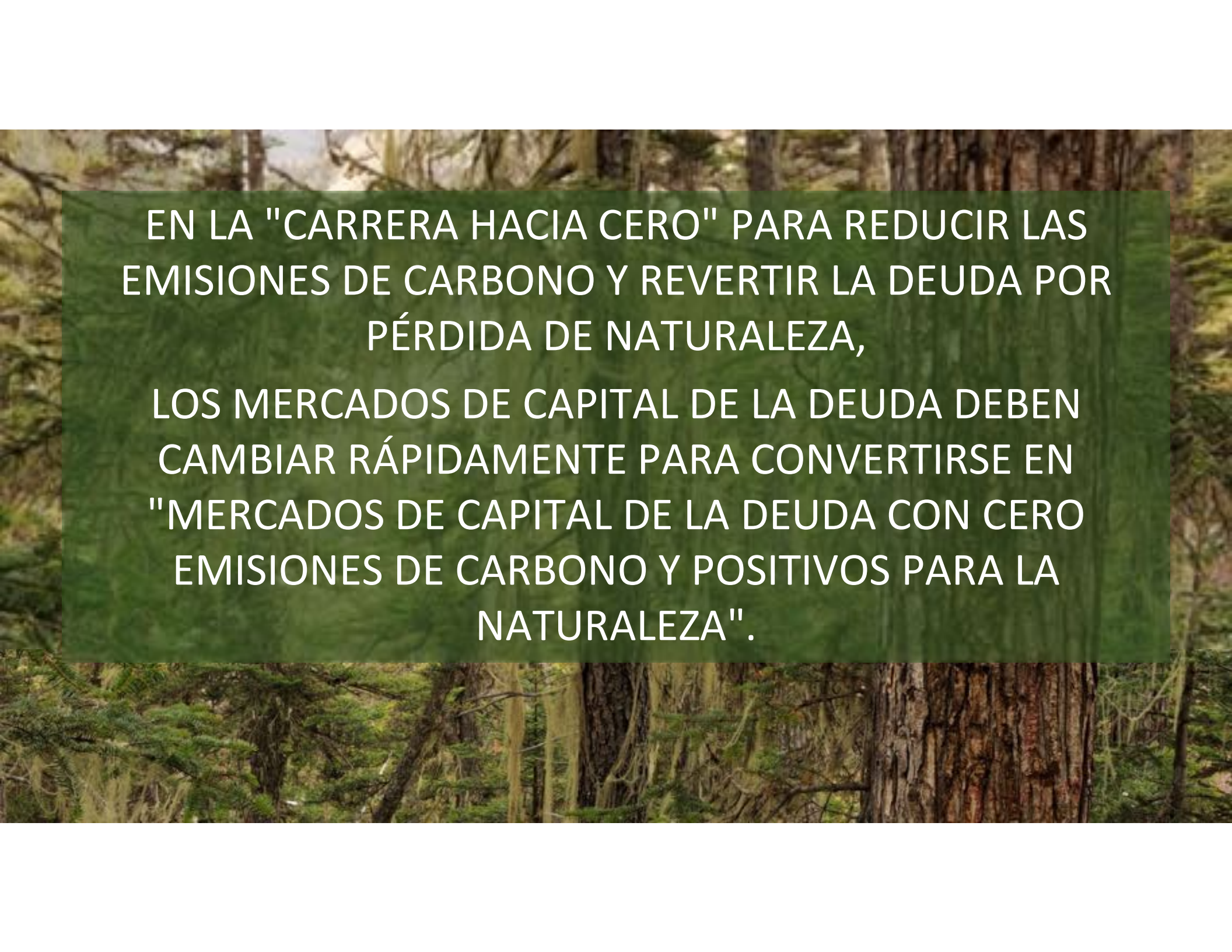
MORE HARM THAN GOOD RATIO >1

MORE HARM THAN GOOD RATIO <1

NET ZERO

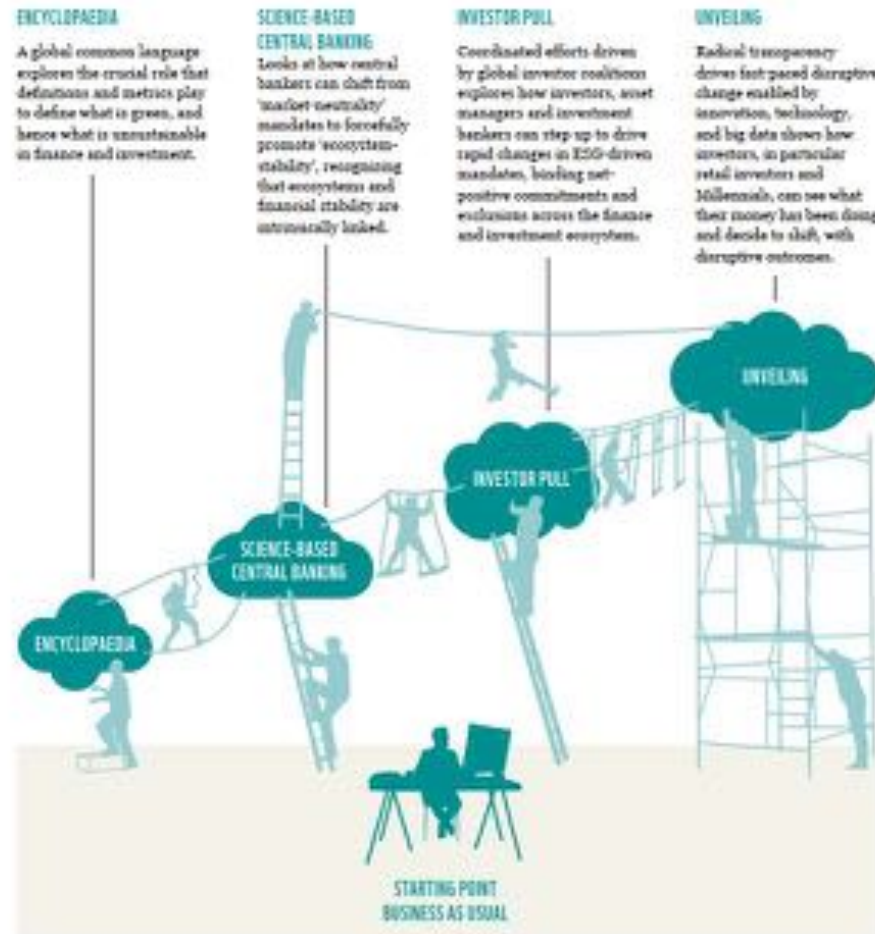
⁽¹⁾ [Report on Taxonomy extension options linked to environmental objectives, EU-mandated Platform on Sustainable Finance, July 2021. Data from Bloomberg](#)

Data/Institutions: WWF has used market data from Bloomberg to calculate the Significant Harm Ratio in this table. Minor related adjustments on data collection and the methodology we used to compile the data are provided in the Endnotes.



EN LA "CARRERA HACIA CERO" PARA REDUCIR LAS EMISIONES DE CARBONO Y REVERTIR LA DEUDA POR PÉRDIDA DE NATURALEZA,
LOS MERCADOS DE CAPITAL DE LA DEUDA DEBEN CAMBIAR RÁPIDAMENTE PARA CONVERTIRSE EN "MERCADOS DE CAPITAL DE LA DEUDA CON CERO EMISIONES DE CARBONO Y POSITIVOS PARA LA NATURALEZA".

Los escenarios del WWF para el cambio rápido para deuda sostenible en 2025



Suscripción de deuda con Zero Emisión de carbono y Positiva para la Naturaleza

- Los principales bancos de suscripción del mundo, miembros de la Net Zero Banking Alliance, incluyen explícitamente sus actividades fuera de balance (por ejemplo, la suscripción/acuerdo de títulos de deuda, etc.) en sus objetivos de balance cero para 2025.
- Utilizar la tabla de clasificación de WWF "Más Daño que Bien" para supervisar los progresos trimestralmente
- Los banqueros de empresa y de inversión deben estar incentivados para cumplir los objetivos de cero emisiones.
- Para 2025, a más tardar, retirada de cualquier operación de suscripción que (re)financie combustibles fósiles



El riesgo climático es un riesgo financiero

“

Las empresas e industrias que no se están moviendo hacia cero emisiones de carbono serán castigadas por los inversores y quebrarán.

*Mark Carney,
Former Governor of the Bank of England
October 2019*



Breaking the tragedy of the horizon – climate change and financial stability
- speech by Mark Carney <https://youtu.be/V5c-eqNxeSQ>



Muchas gracias!!

Los informes referidos en esta presentación están disponibles en [https://wwf.panda.org/our work/our focus/finance/resources/](https://wwf.panda.org/our_work/our_focus/finance/resources/)



La naturaleza es valiosa



Industria farmacéutica

Muchos medicamentos son derivados de plantas, animales, hongos o bacterias

70% de los medicamentos para tratar el cáncer son de origen natural

La naturaleza es una fuente importante de desarrollo de nuevos medicamentos



Industria forestal

Hay 13.2m de empleos en el sector forestal

Los bosques ofrecen protección contra avalanchas, regulación de incendios, regulación de ciclos hídricos y secuestro de carbono

Los bosques proveen servicios ecosistémicos culturales y recreativos



Agricultura

Las cadenas de valor agrícolas dependen de la disponibilidad de agua y del clima

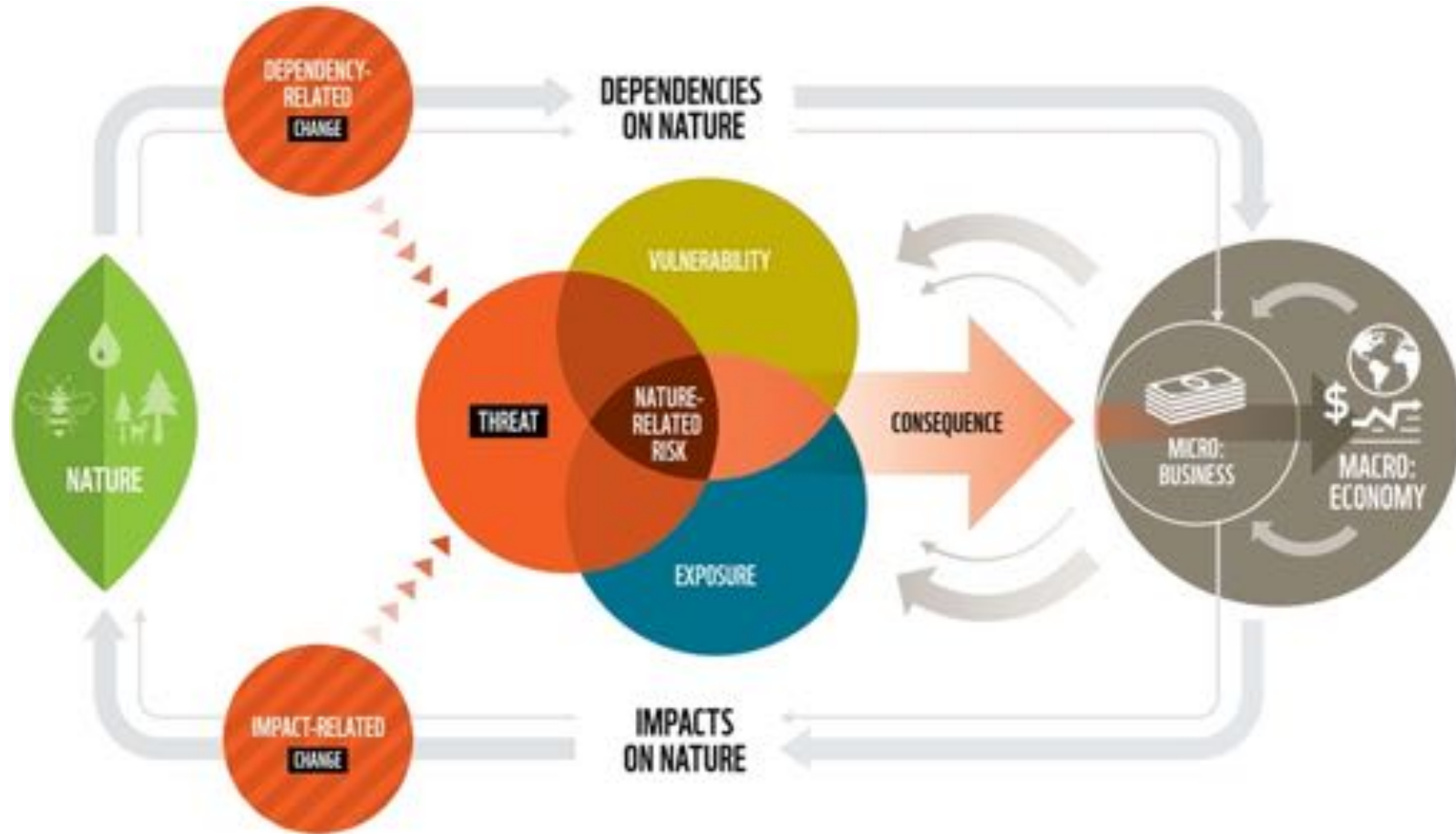
El 70% de los 124 productos agrícolas más comunes dependen de insectos polinizadores

La biodiversidad genética facilita poder encontrar características genéticas específicas (ej. resistencia al calor extremo, a las heladas, etc.)





Sin naturaleza no hay negocios



Source: *The Nature of Risk: a Framework for Understanding Nature-Related Risk to Business*, WWF, 2019