

Los inversores piden claridad: los ejemplos de Trane y Commerzbank en descarbonización

INVERSIÓN/ Los inversores demandan más claridad en la transformación de los negocios: en 2025 estaba alineado con el Net Zero el 2,3% de las empresas, el 12,9% no lo estaba en absoluto, el 40% estaba comprometido con alinearse y el 44,7%, en camino.

Pedro Biurrun. Madrid
“El progreso real hacia la descarbonización sigue siendo desigual. La ambición y los objetivos a largo plazo son relativamente generalizados, pero la estrategia a corto plazo y la asignación de capital suelen quedar rezagadas”, se asegura en el informe *2026 State of Decarbonization Report*, de Neuberger, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

En 2023 estaba alineado con el Net Zero el 2,4% de las empresas, en 2024 el 2,6% y en 2025 el 2,3%. En ese año, el 12,9% no estaba en absoluto alineado, el 40% estaba comprometido con alinearse y el 44,7%, en camino de alinearse. Son datos extraídos del *Indicador de Alineación Net Zero* de Neuberger, que incorpora subindicadores específicos, sobre 2.283 empresas, con las expectativas del Marco de Inversión Net Zero del Grupo de Inversores Institucionales sobre el Cambio Climático (IIGCC).

Desde el año pasado, varios sectores viven una divergencia. Muchas petroleras y gasistas mantienen objetivos de emisiones netas cero, pero han reducido el ritmo y alcance de sus planes, como ha ocurrido con BP y Shell.

Finanzas

En el mundo de las finanzas, mientras algunos bancos conservan los compromisos en emisiones netas cero, otros han reducido sus planes de transición. Un caso claro fue el anuncio de la *Net-Zero Banking Alliance* de que cesaría sus operaciones y pasaría a una iniciativa marco.

La inversión global en energía limpia alcanzó los 2,2 billones de dólares (1,9 billones de euros) en 2025, lo que representa una aceleración desde el acuerdo de París, con China claramente destacada con 547.221 millones



Tecnología alineada con el Net Zero

Neuberger puntúa muy alto a **Trane Technologies** y la cataloga como “empresa líder alineada con el Net Zero”. Cuenta con objetivos claros de descarbonización; destaca su enfoque en la electrificación, la eficiencia energética y soluciones HVAC –calor, ventilación y aire acondicionado–. Se apoya en tecnologías probadas, lo que da visibilidad a los inversores. Sus tecnologías han evitado 237 millones de toneladas métricas de CO2e desde 2019.

- **Ambición a largo plazo:** 5 puntos. Objetivo validado por SBTi para cero emisiones netas a lo largo de la cadena de valor para 2050.
- **Objetivos a corto y medio plazo:** 5 puntos. Objetivo validado por SBTi para reducir el 50% del objetivo de

Alcance 1 y 2 para 2030, así como un desafío de una gigatonelada centrado en el Alcance 3.

- **Rendimiento de emisiones:** 3 puntos. Reducción en las emisiones de Alcance 1, 2 y 3 divulgadas.
- **Divulgaciones:** 4 puntos. Divulgar las emisiones de Alcance 1, 2 y 3.
- **Estrategia de descarbonización:** 3 puntos. Describe la Hoja de Ruta Net-Zero 2050 en los Ámbitos 1, 2 y 3.
- **Asignación de capital:** 4 puntos. Material sostenible en capital, inversión en soluciones sostenibles como la electrificación del calor y el transporte refrigerado.
- **Puntuación total:** 24 puntos.

de euros, seguida de EEUU, con 349.380 millones, y Europa, que alcanzó los 336.660 millones.

La transición a la descarbonización ya no se define por la aspiración, sino por la credibilidad. “Las corporaciones (y los inversores) probablemente te cambiarán el enfoque de la

ambición a cómo estas compañías están alineando la asignación y la estrategia de capital con sus objetivos”.

Gestores de activos

A medida que los propietarios y gestores de activos establecen objetivos de alineación para sus carteras, compren-

der la evolución en el mercado es cada vez más importante. En todos los sectores, la asignación de capital desempeñará un papel clave en los próximos años, con muchos sectores que requerirán altos niveles de financiación para impulsar los esfuerzos de descarbonización.

El crédito de grado de inversión se encuentra más avanzado en su proceso de descarbonización. En comparación, los sectores de deuda de alto rendimiento (*high yield*) y de mercados emergentes están al inicio de su proceso de descarbonización y a menudo dispo-

nen de menos datos. El informe subraya “la importancia de una gestión activa, no sólo para cumplir los objetivos netos cero del cliente, sino para navegar el riesgo impulsado por la transición, la dispersión de rentabilidad y la dinámica de financiación entre carteras”.



Banca comprometida con el Net Zero

La alineación de emisiones netas cero de **Commerzbank** “refleja la influencia de la regulación y la política en la capacidad de una empresa para descarbonizarse”, dice el informe, que sitúa a la entidad como “comprometida con el Net Zero”. El banco ha articulado compromisos climáticos, pero la alineación sigue estrechamente ligada a las vías de transición de los clientes y a las decisiones de crédito, lo que lo hace más sensible a las condiciones macroeconómicas.

- **Ambición a largo plazo:** 3 puntos. Aspira a reducir las emisiones a cero para las operaciones bancarias para 2040 y la cartera de inversión en préstamos para 2050.
- **Objetivos a corto y medio plazo:** 4

puntos. Objetivo de reducción de emisiones validado por SBTi.

- **Rendimiento de emisiones:** 2 puntos. Proyecta que los sectores de alta emisión de materiales se alineen con un escenario de 1,5°C para 2030.
- **Divulgaciones:** 5 puntos. Divulgar las emisiones de los Ámbitos 1, 2 y 3.
- **Estrategia de descarbonización:** 1 punto. Orientar los préstamos hacia soluciones sostenibles que no sean relevantes para las operaciones de la empresa.
- **Asignación de capital:** 2 puntos. Se espera la retirada progresiva del carbón para 2038.
- **Puntuación total:** 17 puntos.