

Precio del carbono: La justificación económica para innovar en inversiones bajas en carbono



Rochelle March
Senior Analyst
Trucost, parte de S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology](#)® el 28 de noviembre de 2017.

La creencia de que el crecimiento económico es posible sin disminuir las emisiones de dióxido de carbono se vuelve cada vez más difícil de sostener. Un [estudio](#) realizado por la Escuela de Negocios de Londres señala que si el nivel actual de emisiones se mantiene durante el presente siglo, el valor del riesgo para los activos financieros globales en los términos de hoy sería de 1.8%, es decir, US\$ 2.5 billones. Asimismo, un análisis de Trucost muestra que los márgenes operativos para 46% de las compañías del sector químico pasarán a ser negativos en el año 2030, ya que emitir carbono se volverá demasiado costoso (ver figura 1).

Figura 1: Ganancia en riesgo para compañías del sector químico



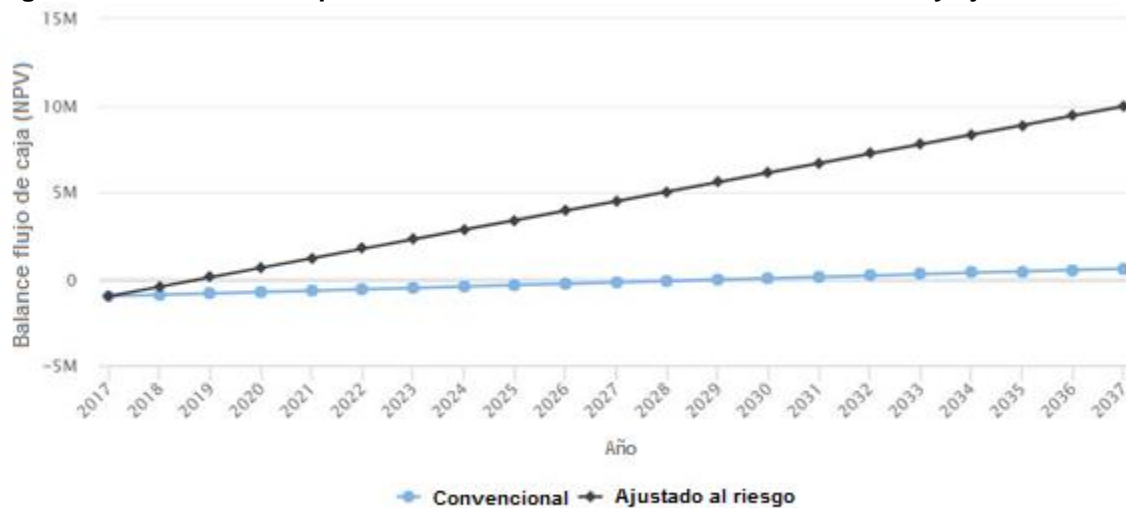
Fuente: Análisis de Trucost. Datos de noviembre de 2017. Con base en un análisis de los datos de emisión de gases de efecto invernadero (GEI) divulgados públicamente por empresas del sector químico en 2016, en relación con el alcance 1 y 2 de la meta de limitar el aumento de la temperatura global a menos de 2 °C. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Claramente, es probable que [el riesgo asociado a la fijación del precio del carbono](#) —el valor monetario que representa los costos futuros derivados de la regulación y transición en materia de cambio climático— se vuelva un asunto financieramente relevante. No obstante, ocuparse de este riesgo genera también [posibles oportunidades de negocio](#).

En agosto de 2017, Trucost realizó el lanzamiento de su [Corporate Carbon Pricing Tool](#) con el fin de brindar a las empresas una herramienta basada en datos que les permitiera expresar el riesgo asociado al carbono en términos financieros. A continuación, detallamos cómo la fijación del precio del carbono podría utilizarse para justificar la innovación en inversiones con baja emisión de carbono.

- **Calculando el retorno sobre la inversión (ROI) para inversiones bajas en carbono:** los administradores necesitan entregar a sus directores financieros argumentos convincentes en favor de la inversión en tecnologías y actividades que generen bajas emisiones de carbono. Si bien es cierto que invertir en medios de transporte que utilizan combustible diésel en lugar de energía eléctrica produce en la actualidad un ROI más elevado, cuando se considera el riesgo del precio del carbono, el ROI cambia, especialmente a lo largo del ciclo de vida de la inversión. Al incorporar el precio del carbono ajustado al riesgo en las decisiones de inversión y exponer el riesgo en que se encuentran las ganancias futuras, la justificación económica de las inversiones bajas en carbono se fortalece.

Figura 2: Periodo de recuperación de la inversión – Método convencional y ajustado al riesgo



Fuente: Trucost. Datos de noviembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Al utilizar el precio del carbono ajustado al riesgo, un proyecto de inversión de US\$ 1 millón tiene un periodo de recuperación de menos de dos años y en el segundo año ya entrega un flujo de efectivo positivo, mientras que un periodo de recuperación convencional llevaría casi trece años.

- **Influyendo en la toma de decisiones:** para enfrentar la fijación del precio del carbono, las empresas tendrán que absorber los costos, traspasarlos a los consumidores o invertir en actividades que generen bajas emisiones. Con el fin de sopesar estas diferentes opciones, las compañías pueden procesar sus datos financieros e información sobre emisiones de carbono en la herramienta *Corporate Carbon Pricing Tool* para definir cuál será su prioridad.
- **Adaptándose a cada región:** algunas regiones presentan un mayor riesgo que otras en cuanto a la fijación del precio del carbono según los regímenes actuales de comercio de derechos de emisión. Al añadir este factor geográfico, las empresas pueden establecer estrategias para atenuar el riesgo, ya

sea mediante el traslado de sus operaciones a regiones menos riesgosas o invirtiendo en actividades con bajas emisiones de carbono en lugares de su preferencia.

- **Midiendo la competitividad con respecto a empresas rivales:** las empresas evalúan su desempeño de manera comparativa con sus pares. Si un competidor se encuentra a la cabeza de una industria, podría ser capaz de traspasar menores costos a los consumidores y cobrar precios más bajos. Esto motiva a las empresas a averiguar por qué sus pares son más eficientes. ¿Se trata solo de su ubicación o se debe a que invierten en tecnologías de bajo consumo energético?
- **Logrando la participación de unidades de negocio individuales para alcanzar objetivos:** según las empresas, informar la intensidad del uso de carbono de unidades específicas permite que cada unidad sepa cuánto necesita para alcanzar su meta, aportando así al objetivo de reducción de la compañía. Esto no solamente contribuye al compromiso de la empresa en general, sino que también ayuda a recaudar fondos internos para proyectos pilotos, tal como lo ha hecho [Unilever](#).
- **Entregando información a los inversionistas:** existe un creciente consenso entre las compañías sobre el hecho de que informar el precio del carbono a los inversionistas demuestra que una empresa se está haciendo responsable de los riesgos futuros y posee la destreza administrativa para lograr objetivos de disminución de riesgos climáticos. Cada vez más, los inversionistas esperan que las compañías [informen sobre divulgaciones relacionadas con el clima](#) mediante el análisis de situaciones hipotéticas, incluyendo, por ejemplo, el objetivo de limitar el aumento de la temperatura del planeta a menos de 2°C. Adicionalmente, un [artículo reciente](#) de S&P Dow Jones Indices demuestra que, de hecho, las versiones de baja emisión de carbono del [S&P 500](#) y del [S&P Global 1200](#) han superado el desempeño de sus benchmarks en los últimos cinco años.

El riesgo asociado a la fijación del precio del carbono proporciona un vínculo estratégico entre el desempeño financiero y ambiental, lo que fortalece la justificación económica para reducir los riesgos climáticos de manera proactiva. Las empresas y los inversionistas que den este paso se beneficiarán de una visión prospectiva en cuanto al riesgo de carbono, así como de la oportunidad de influir en la innovación futura en inversiones con baja emisión de carbono.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2017 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe compensación relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte (Contenido) no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.