

# El poderío de los líderes climáticos

**página 12**

# bol sillo

dónde, cómo y, sobre todo, cuánto le va a costar

EMPRESAS  
CON OBJETIVOS  
CERO EMISIONES  
NETAS POR  
SECTORES  
(%)

**TECNOLOGÍA DE LA  
INFORMACIÓN Y  
COMUNICACIÓN**

**SERVICIOS  
PROFESIONALES**

**INMOBILIARIO**

**DISTRIBUCIÓN MINORISTA  
Y SERVICIOS DE  
ATENCIÓN AL PÚBLICO**

**PETRÓLEO, GAS  
Y PRODUCTOS  
QUÍMICOS**

**SERVICIOS  
FINANCIEROS**

# El poderío de los líderes climáticos

El contexto regulatorio hace que las empresas más ambiciosas en la lucha por el medio ambiente ofrezcan mayor seguridad al inversor.

**ae** POR **ÁNGEL PEÑA**



No hay ningún sector en el que una mayoría de empresas hayan fijado objetivos



**MANUFACTURERO**

**CONSTRUCCIÓN**

**SERVICIOS PÚBLICOS**

**TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO**

**MINERÍA, METAL Y MINERALES**

**AUTOMOCIÓN**

➤ Además de (o, precisamente, debido a) ser una prioridad vital para el ser humano, la defensa del medio ambiente se está convirtiendo en un negocio cada vez más jugoso. Los inversores apuntan la mira hacia las empresas que proporcionan los productos, servicios y tecnologías esenciales para reducir las funestas emisiones que propician el calentamiento global. Los más avisados, sin embargo, afinan la búsqueda para capturar un espécimen más concreto: el líder climático.

Simon Webber, especialista en cambio climático de Schroders, aplica este concepto a las empresas que, aunque "pueden tener actividades en cualquier sector", comparten "la ambición por liderar su sector en la senda de reducción de gases de efecto invernadero". Teniendo en cuenta que "las empresas que ya reducen sus emisiones deberían considerarse inversiones de menor riesgo conforme acelera la regulación", estos líderes aportan un extra de seguridad muy atractivo.

Webber apuntala su teoría



## El poderío de los líderes climáticos

Volkswagen, por ejemplo, ha tratado de limpiar su nombre desde que en 2015 tuviese que hacer frente a 'dieselgate'. Desde entonces, se ha convertido en uno de los principales fabricantes de coches eléctricos a nivel mundial

en tres argumentos: "Los líderes climáticos deberían disfrutar de una ventaja de costes. Cada vez sale más caro contaminar. El coste de compensar la contaminación también crece". En segundo lugar, "pueden beneficiarse cada vez más del 'efecto red'. Las empresas que quieran reducir sus emisiones totales buscarán proveedores que hagan lo mismo, creando así un círculo virtuoso en el que ser un líder climático ayudará a una empresa a conseguir nuevos contratos". Por último, "conforme la acción política y social aumenta", este tipo de compañías se consolida



Los aviones movidos por hidrógeno comenzarán su operatividad efectiva a partir del año 2035.

como "inversiones de menor riesgo".

Prolongando el último punto, un informe sobre las perspectivas en materia ESG de DWS deja claro que la tendencia tiene toda la pinta de ir a más ya desde el título: "Los marcos de gobernanza internacionales se están volviendo significativamente más ecológicos". Hendrik Schmidt, experto en gobernanza de la gestora, recuerda que, en junio, por ejemplo, entró en vigor la decimocuarta revisión del Código de Gobierno Corporativo alemán, "que destacó sobre todo la importancia de los aspectos medioambientales y

esté terminada a finales de 2023".

**RIESGOS.** Ante esta perspectiva, Isabella Hervey-Bathurst, especialista global en sectores de Schroders, avisa del riesgo que plantean los activos varados, "aquellos que resultan valer menos de lo previsto debido a cambios vinculados con la transición energética". La situación ya resulta "especialmente preocupante para las compañías vinculadas a los combustibles fósiles, pero irá afectando a cada vez más activos que tengan vida útil prolongada que no encajen en una economía con cero emisiones netas. Por ejemplo, las empresas pueden encontrarse con que hayan invertido en activos destinados a la producción de crudo que quizá nunca puedan ponerse en marcha o tengan que cerrar de forma anticipada debido a la legislación para reducir las emisiones".

El sector inmobiliario también afronta sus particulares riesgos. "Además de los riesgos físicos derivados del cambio climático y del aumento del nivel del mar, la necesidad de invertir para cumplir una legislación más estricta en materia energética acortará la vida útil de los inmuebles con calidades más bajas", explica Hervey-Bathurst, que alerta también sobre la industria naviera y aérea: "También cuentan con activos con vidas útiles muy largas, y es probable que las actuales y futuras normativas de descarbonización exijan un nuevo ciclo de inversión y la retirada anticipada de los activos de altas emisiones".

Estos riesgos pueden hacer daño a la reputación de una empresa, y también a sus finanzas. Hervey-Bathurst

pone el ejemplo de Volkswagen, que "ha tratado de limpiar su nombre desde que en 2015 tuviese que hacer frente al dieselgate, y ahora es uno de los principales fabricantes de coches eléctricos. La marca ha pagado más de 32.000 millones de euros entre modificaciones técnicas, multas y costas legales derivadas del escándalo". En este sentido, los litigios debidos al clima aparecen como "un riesgo cada vez mayor para las empresas. Las más vulnerables serán las que más contribuyan al cambio climático, o aquellas que no estén siendo capaces de gestionar los riesgos que plantea este fenómeno para su actividad, o las que se presenten como ecológicas ante los consumidores pero no lo demuestren con hechos".

**COMPROMISO.** Desde Schroders ven cómo ahora también "las empresas se comprometen cada vez más, con la publicación de sus propias estrategias de descarbonización de sus actividades y cadenas de suministro". Pero, como muestra el gráfico, "no hay ningún sector en el que la mayoría de las empresas hayan adoptado objetivos de cero emisiones netas. Las cero emisiones netas suponen reducir las emisiones de gases lo máximo posible. Para que el calentamiento global se mantenga por debajo de los 1,5°C, que es el compromiso del Acuerdo de París, habría que reducir las emisiones un 45% para 2030 y lograr las cero emisiones netas para 2050".

Quienes más se acerquen a ese objetivo, mayor liderazgo alcanzarán. Y, con la que está

cayendo, en todos los sentidos, necesitamos auténticos campeones. Álvaro Cabeza, Country Head de UBS AM Iberia, sostiene que "el componente de gobernanza de los factores ASG incluye la necesidad de contar con empresas resistentes y capaces de adaptarse a las perturbaciones naturales y geopolíticas, en lugar de ser cada vez más austeras pero inflexibles". Son necesarias "no sólo para garantizar un rendimiento sostenible a largo plazo para los accionistas, sino también para crear condiciones sostenibles para todas las partes interesadas, incluidos los empleados, los clientes y las comunidades locales". Los acontecimientos de 2020 a esta parte han demostrado que "no hay suficiente holgura en la estructura de las empresas para permitirles absorber los impactos de la naturaleza (por ejemplo, el aumento del nivel de los océanos o las pandemias) y de la acción humana (por ejemplo, las guerras)". Por lo tanto, "una mayor adhesión a los principios de sostenibilidad probablemente creará una economía más robusta".

Cabeza recuerda que "los inversores están acostumbrados a considerar el riesgo y la rentabilidad como las dos dimensiones que guían la asignación de activos", pero matiza que "se necesitan dos elementos adicionales, el tiempo y las preferencias, para aumentar este proceso en el mundo de la inversión sostenible". El elemento temporal se refiere a la duración de la transición ASG, "en la medida en que los gobiernos y las empresas promueven medidas regulatorias, nuevas tecnologías e inversiones para reducir la contaminación". El elemento de preferencia se refiere al "peso que un inversor otorga a la prioridad de la sostenibilidad en una cartera de inversiones, ya sea por exigencias normativas o por los objetivos del inversor o de la organización y su consejo de administración. Para estos inversores, la cuestión radica en cómo optimizar las carteras para abordar el riesgo y la rentabilidad de forma simultánea con la ASG". La fuerza de un líder puede orientar la preferencia.