

Metas net zero y objetivos de temperatura: ¿dos caras de la misma moneda?



Barbara Velado

Analista Senior, Investigación y Diseño, Índices ESG
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 31 de enero de 2023](#).

Para muchas personas, un nuevo año supone la oportunidad de fijarse nuevos objetivos y tachar (o desechar) la lista de propósitos del año anterior. Si este ejercicio de fijar objetivos funciona o no es algo discutible. Y un fenómeno similar podría observarse dentro de las empresas. El consenso científico sostiene que las emisiones netas cero (net zero) deben alcanzarse en 2050 si el mundo quiere mantener los niveles de calentamiento por debajo de los 1.5 °C, en consonancia con los objetivos del [Acuerdo de París](#). Por ello, un número cada vez mayor de empresas, países e inversionistas ha establecido objetivos relacionados con el clima, que constituyen uno de los cuatro pilares de las recomendaciones formuladas por el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD)¹.

Metas net zero: del compromiso a la acción

La [Iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia](#) (SBTI) es una de las principales organizaciones a la hora de ayudar a las empresas a fijar y validar objetivos creíbles. Para ser validados por la SBTI, los objetivos deben abarcar los alcances de las emisiones pertinentes, además de tener una duración determinada y ser específicos.²

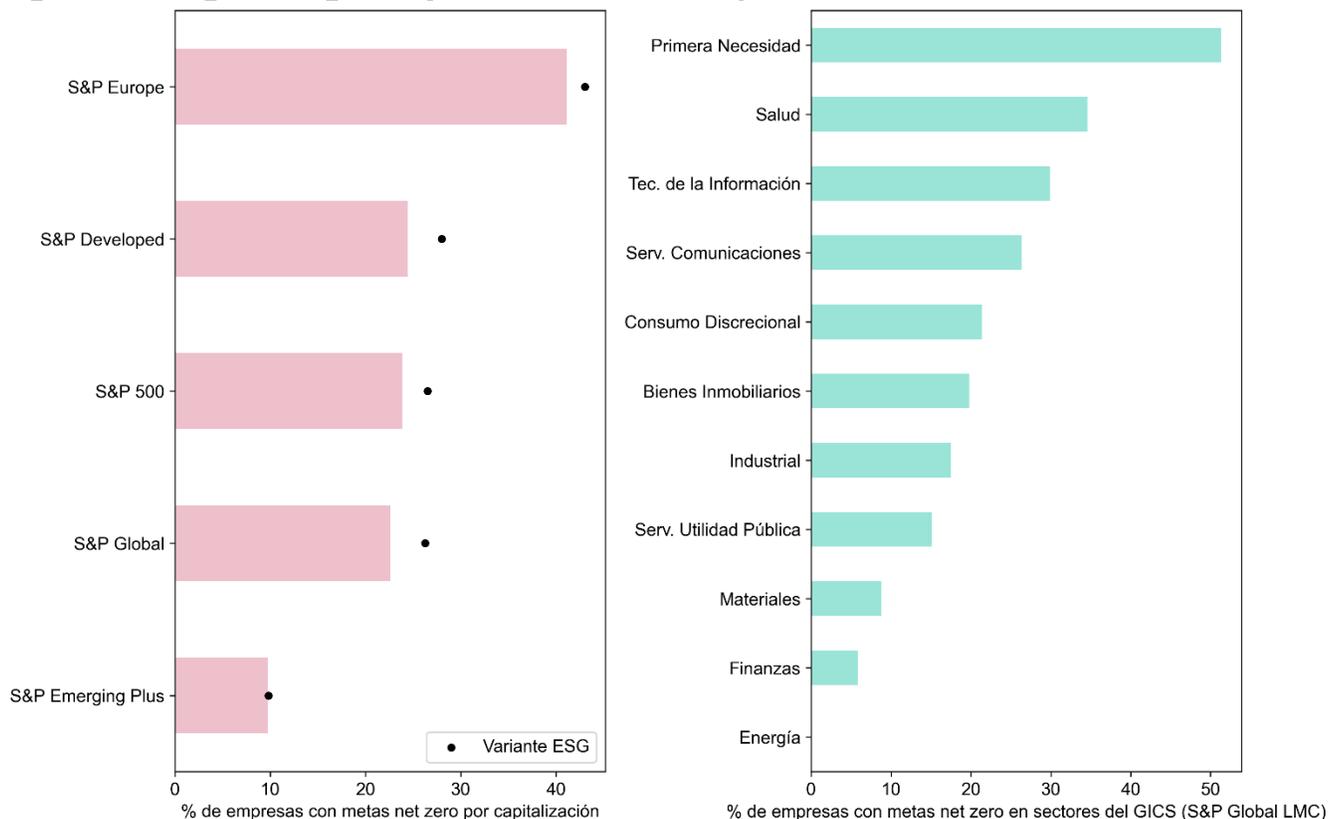
Desde un punto de vista regional, Europa está a la cabeza en lo que se refiere a fijar metas empresariales de emisiones netas cero y más de 40% de las empresas por capitalización de mercado dentro del [S&P Europe 350®](#) han fijado un objetivo, mientras que cerca de un cuarto de las empresas del [S&P 500®](#) lo ha hecho (ver figura 1). Todos los índices ESG de S&P DJI

¹ El [Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima \(TCFD\)](#) recomienda "indicadores y metas" como uno de los pilares de las divulgaciones sobre el clima.

² A las empresas [se les exige](#) entregar informes anuales sobre el avance de las metas.

homólogos a los universos evaluados tienen un mayor porcentaje de empresas con metas de cero emisiones netas (ver gráfico de la izquierda). Desde un punto de vista sectorial, más de la mitad de las empresas de Productos de Primera Necesidad tiene un objetivo verificado, mientras que casi ninguna empresa de Energía cuenta con uno, debido a su participación en los combustibles fósiles (ver gráfico de la derecha).³

Figura 1: Desglose regional y sectorial de las empresas con metas net zero



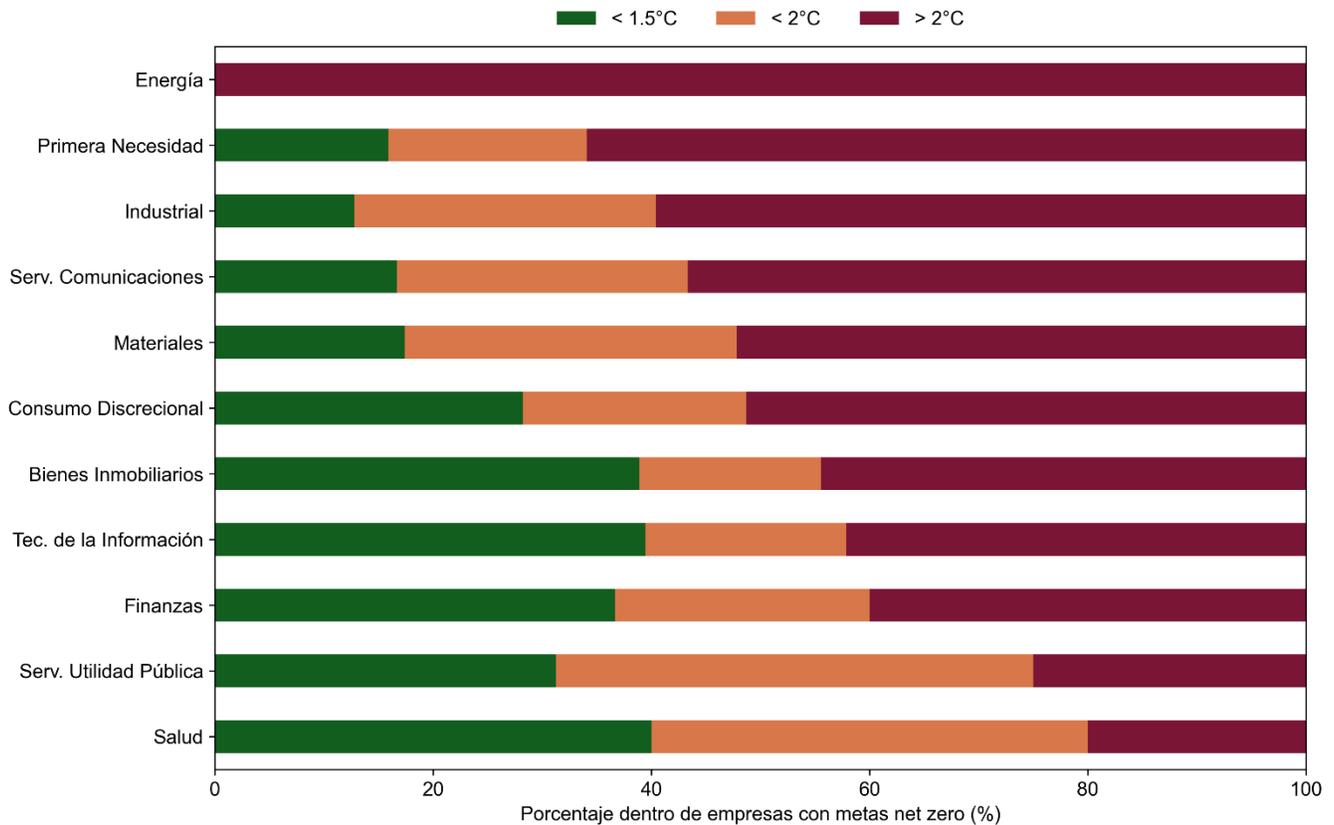
Fuente: SBTi y S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2022. S&P Europe se refiere al S&P Europe 350, S&P Developed al S&P Developed ex-Korea LargeMidCap y S&P Global al S&P Global LargeMidCap. Estos gráficos poseen un fin ilustrativo.

Pero ¿es el establecimiento de objetivos empresariales un indicador de alineamiento con los objetivos del [Acuerdo de París](#)? A primera vista, cabría esperar que las empresas que han establecido metas de emisiones tengan más probabilidades de situarse en una trayectoria de 1.5 °C mediante esfuerzos de descarbonización relativos o absolutos. Sin embargo, podría tratarse de las dos caras de una misma moneda. Si bien las metas reflejan compromiso (o incluso ambición), los modelos de alineamiento de temperatura de S&P Global comparan las emisiones históricas y las proyectadas de cara al futuro con un presupuesto de carbono

³ Las empresas que participan en [actividades comerciales relacionadas con el petróleo, el gas natural y el carbón](#) no se encuentran actualmente en condiciones de fijar metas validadas por la SBTi.

específico.⁴ Así, incluso las empresas con metas net zero podrían encontrarse en una trayectoria de más de 2 °C a finales de siglo (ver figura 2).

Figura 2: Las empresas con metas net zero pueden no estar alineadas con un presupuesto de carbono de 1.5 °C



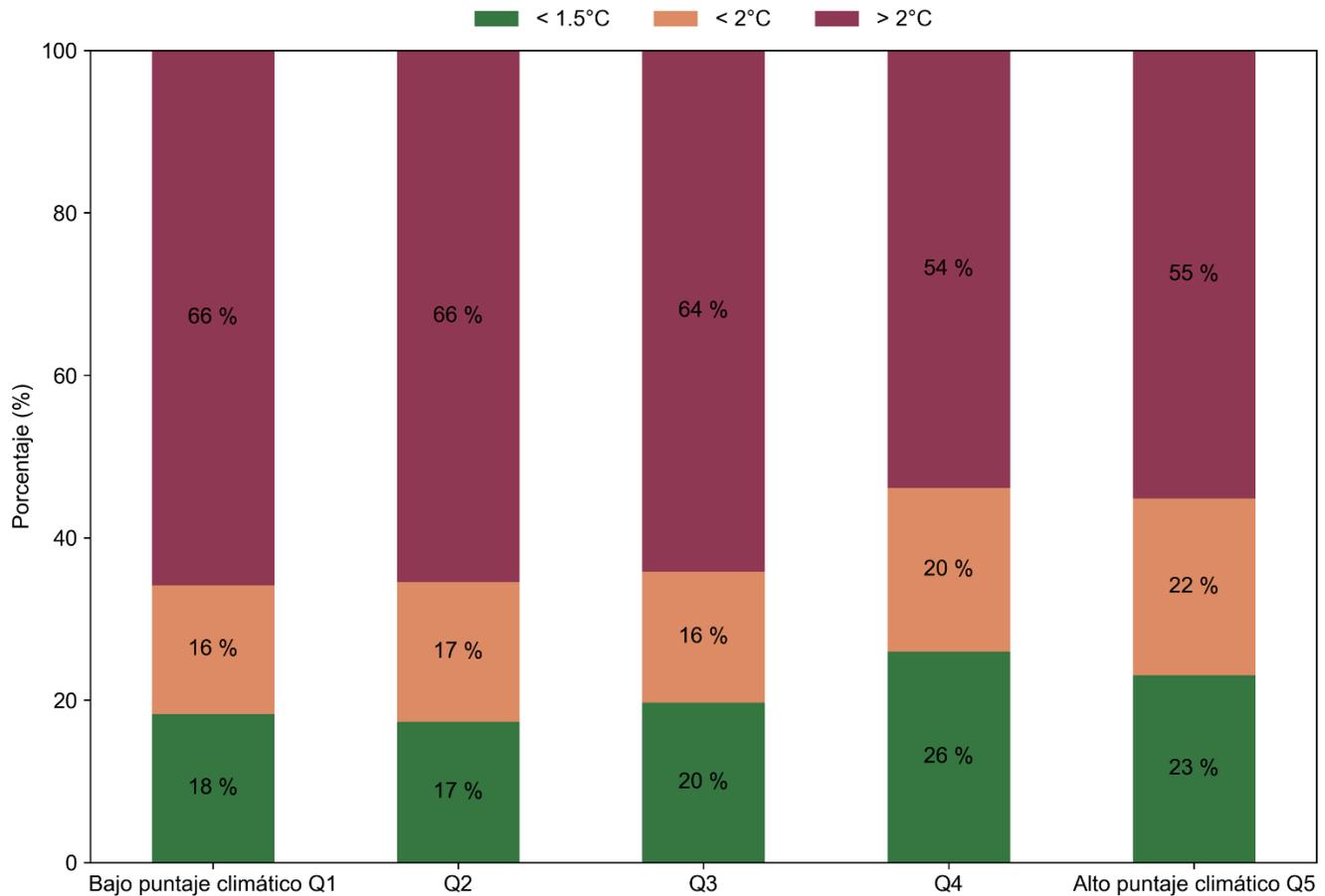
Fuente: SBTi, S&P Dow Jones Indices LLC y S&P Sustainable1. Datos al 30 de noviembre de 2022. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Otra forma de examinar la relación entre las metas de cero emisiones netas y los objetivos de alineamiento de temperatura es considerar el puntaje de estrategia climática de S&P DJI (S&P Climate Strategy Score). Esta información procede de la Evaluación de Sostenibilidad Empresarial de S&P Global (CSA)⁵ dentro de la dimensión medioambiental y comprende preguntas relacionadas con objetivos climáticos, fijación de precios del carbono y divulgación de información de acuerdo con el TCFD, entre otras. Observamos que se produce un fenómeno similar, en el que las empresas situadas en los quintiles bajos según su puntaje de estrategia climática pueden aún así estar alineadas con el objetivo de 1.5 °C y viceversa (ver figura 3).

⁴ Análisis realizado utilizando el conjunto de datos de Alineamiento con el Acuerdo de París de S&P Global Trucost.

⁵ Para más información sobre la evaluación CSA, consulte [aquí](#).

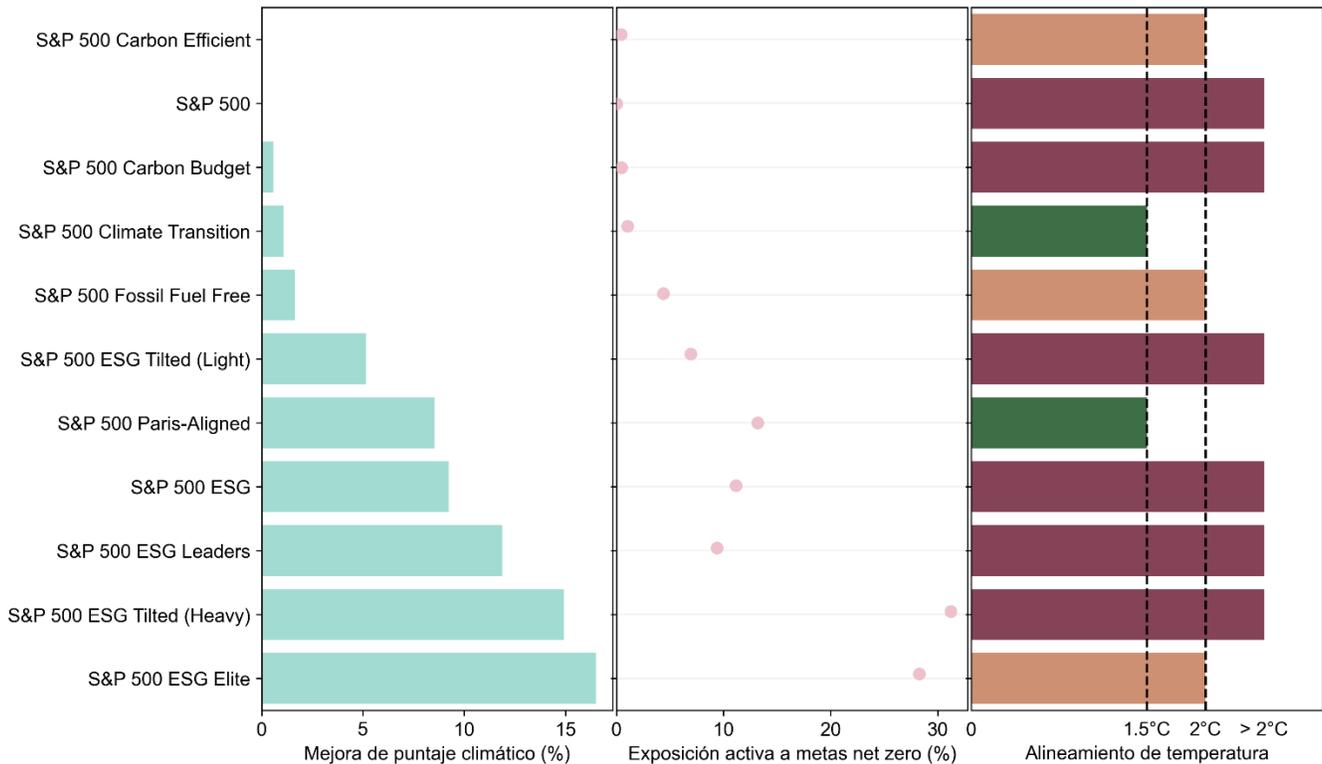
Figura 3: Las empresas situadas en los quintiles de mayor puntaje de estrategia climática pueden alinearse con un presupuesto de carbono de más de 2 °C



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y S&P Global Sustainable1. Datos al 30 de noviembre de 2022. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

¿Cómo se comportan diferentes índices basados en el S&P 500 si se tienen en cuenta todos estos aspectos? La mayoría de los índices de sostenibilidad de S&P DJI muestran una mejora en el puntaje de estrategia climática en relación con el índice subyacente S&P 500, excepto el [S&P Carbon Efficient Index](#) (ver figura 4). Parece existir una relación positiva entre el puntaje de estrategia climática y la exposición activa a metas net zero, lo cual era de esperar, ya que uno de los indicadores evaluados en el puntaje es el compromiso con los objetivos climáticos. Sin embargo, en lo que respecta al alineamiento de temperatura, lo que se observó a nivel de empresas también parece ser cierto a nivel de índices: una mayor exposición a empresas con metas net zero y estrategias climáticas mejoradas no se traduce necesariamente en un resultado de 1.5 °C, según los modelos de S&P Global Trucost.

Figura 4: Entendiendo la estrategia climática a nivel de índices, las metas net zero y el alineamiento de temperatura desde la óptica de los índices ESG basados en el S&P 500



Fuente: SBTi, S&P Dow Jones Indices LLC y S&P Global Sustainable1. Datos al 30 de noviembre de 2022. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Reducir la brecha entre la ambición y la acción climática ha sido el objetivo de muchas organizaciones, grupos liderados por inversionistas y legisladores. Si bien la definición de objetivos empresariales puede ser el primer paso en la dirección correcta, la acción continuada de descarbonización debe ser sostenida si lo que se busca es mantenerse dentro de un presupuesto de 1.5 °C. Los índices de cero emisiones netas que incorporan parámetros prospectivos, como los [índices S&P PACT™ \(S&P Paris-Aligned & Climate Transition Indices\)](#), podrían ayudar a los participantes del mercado a alinearse con una senda de 1.5 °C, aumentando al mismo tiempo la asignación a empresas con objetivos y estrategias orientados al clima.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcialmente sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, 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 retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El desempeño pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar 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 desempeño 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 asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices 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 producto o 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 valor 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 debe utilizarse 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 "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". 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 ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global 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.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.