

El mayor fondo de pensiones del mundo se involucra en la divulgación de emisiones de carbono



Reid Steadman
Director General y Director Mundial de ESG
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el día 8 de noviembre de 2018.

Este artículo fue escrito en conjunto con Richard Mattison, CEO de Trucost, parte de S&P Global.

El 25 de septiembre de 2018, el Fondo de Inversión de Pensiones del Gobierno de Japón (conocido como GPIF por su sigla en inglés) —el mayor fondo de pensiones del mundo— anunció su selección de dos nuevos índices *low-carbon* (con componentes que presentan bajas emisiones de carbono): el [S&P/JPX Carbon Efficient Index](#) y el [S&P Global Ex-Japan LargeMid Carbon Efficient Index](#), que representan una asignación de 1.2 trillones de yenes (aproximadamente US\$ 10.6 mil millones).¹

El presidente del GPIF, Norihiro Takahashi, comentó que “el GPIF espera que los índices seleccionados proporcionen una oportunidad para que las compañías trabajen en la eficiencia y divulgación relacionadas con las emisiones de carbono. Además, los índices pueden incluir empresas pequeñas listadas que no estaban cubiertas por otros índices ESG, lo que va de la mano con la idea del GPIF de mejorar la sustentabilidad del mercado general. El GPIF continuará participando activamente de la inversión según criterios ESG de modo que mantenga reservas de pensiones para las futuras generaciones”.²

El enfoque adoptado por el GPIF, que considera el mercado en su totalidad, ofrece un estudio de caso interesante. La pregunta es ¿puede un enfoque tradicional de inversión pasiva ser útil en la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono?

Las primeras señales son positivas. Desde el lanzamiento de estos índices, Trucost, parte de S&P Global y proveedor de datos de carbono para la serie de índices S&P Carbon Efficient, ha observado un alza de 700% en el número de consultas por parte de compañías que desean comprender de qué manera se evalúa su desempeño desde el punto de vista de las emisiones de carbono y cómo pueden mejorar ese desempeño en el futuro.

Si bien puede decirse que la inversión del GPIF en índices con eficiencia en carbono tiene un estilo pasivo, el equipo está siguiendo un enfoque activo en su relación con el mercado. Sin ir más lejos, esta semana, una audiencia completa de 500 compañías e inversionistas asistió al “Foro sobre Objetivos de Desarrollo Sostenible” organizado por el periódico Nikkei en Tokio. El presidente del GPIF subió al escenario junto al gobernador del Banco de Inglaterra Mark Carney y al CEO de Trucost Richard Mattison para resaltar la importancia de la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono. S&P Dow Jones Indices y Trucost destacaron los principales componentes de la serie de índices S&P Carbon Efficient.

¹ <https://www.gpif.go.jp/en/topics/GPIF%20Selected%20Global%20Environmental%20Stock%20Indices.pdf>

² <https://www.gpif.go.jp/en/topics/GPIF%20Selected%20Global%20Environmental%20Stock%20Indices.pdf>

El gobernador Carney hizo énfasis en la importancia de las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) y animó a todas las compañías e inversionistas a evaluar la resiliencia de su estrategia en diferentes caminos de transición climática, mediante técnicas de análisis de escenarios. Muchas de las empresas que participaron en el evento describieron las dificultades de llevar a cabo ese tipo de análisis y Richard Mattison recalcó de qué manera nuevos conjuntos de datos sobre el riesgo asociado al precio del carbono de Trucost ayudarán a las compañías e inversionistas a comprender el impacto sobre la rentabilidad de sus activos de aquí a 2030, siguiendo un escenario de 2 grados Celsius. S&P DJI también ha utilizado estos datos para crear la serie de índices [S&P Carbon Price Risk Adjusted](#).

Tradicionalmente, las empresas de la región Asia-Pacífico han estado a la saga de sus contrapartes de Europa y América en cuanto a la divulgación de emisiones de carbono, aunque Japón ya está exhibiendo un liderazgo considerable en la región (figura 1). Por supuesto, en tan solo un mes es demasiado prematuro evaluar el impacto del compromiso del GPIF con la inversión *low-carbon*, pero los primeros indicios son prometedores y prestaremos mucha atención a las cifras con el fin de referirnos nuevamente a este interesante estudio de caso. Esta participación en el mercado por parte del mayor fondo de pensiones del mundo podría llevar a una mejora significativa en la publicación de informes, mayor eficiencia en los mercados y, con el tiempo, a reducciones considerables de las emisiones de carbono.

Desde el lanzamiento del S&P/JPX Carbon Efficient Index y el S&P Global Ex-Japan LargeMid Carbon Efficient Index, se han añadido los indicadores [S&P Global 1200 Carbon Efficient Index](#), [S&P 500® Carbon Efficient Index](#) y [S&P Europe 350 Carbon Efficient Index](#) a la serie S&P Carbon Efficient. Estos índices ahora se encuentran [disponibles](#) para todos los inversionistas.

Figura 1: Informes sobre carbono en 2018

REGIÓN	NÚMERO TOTAL DE EMPRESAS INVESTIGADAS POR TRUCOST	% DE EMPRESAS QUE EMITEN INFORMES SOBRE EMISIONES OPERACIONALES	% DE EMPRESAS QUE EMITEN INFORMES SOBRE EMISIONES DERIVADAS DE LA COMPRA DE ELECTRICIDAD	% DE EMPRESAS QUE EMITEN INFORMES SOBRE EMISIONES OPERACIONALES EN QUE LOS ANALISTAS DE TRUCOST REQUIEREN LA CORRECCIÓN/MEJORA DE DATOS
Asia-Pacífico	6749	18	16	32
Japón (parte de Asia-Pacífico)	1728	25	23	43
Europa	1987	57	53	17
América	3639	19	17	14

Fuente: Trucost, parte de S&P Global. Datos al 1 de noviembre de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® y 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 retribución 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 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. 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 a partir de información generalmente disponible al público y 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. 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 Dow Jones Indices 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, la versión en inglés prevalecerá.