

# Costos relacionados con el carbono - Análisis de América Latina



**Neil McIndoe**  
Director de Finanzas Ambientales  
Trucost

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology<sup>®</sup> el 5 de octubre de 2018](#).

Por primera vez, los índices principales de S&P DJI en América Latina han sido analizados por Trucost con el fin de revelar su exposición a diversas métricas de carbono que inversionistas prudentes deberían tomar en cuenta.

Un elemento central de este análisis es la parte estimada de las ganancias que podría perderse si las empresas que componen un índice tuvieran que absorber el costo adicional de los precios del carbono en 2030 derivado de sus emisiones operacionales y la compra de electricidad. En el caso del [S&P/BVL Peru Select Index](#), esto representa 19% del EBITDA de las compañías, mientras que en el caso del [S&P/BMV IPC](#), el porcentaje se eleva a 42%.

Sabemos que además de la muerte y los impuestos nada es seguro, pero Brasil, Chile, Colombia, México y Perú han firmado el Acuerdo de París y han definido metas para las emisiones de carbono. En Europa, donde se han asumido compromisos similares, el precio de las emisiones de carbono se ha quintuplicado durante el último año.

Considerando estas repercusiones en cuanto al costo, se está alentando a las empresas para que publiquen informes sobre asuntos relacionados con el carbono. En 2017, el G20 creó el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima, que ha proporcionado directrices para la publicación consistente de informes de riesgos financieros relacionados con el clima. El gobierno de México aprobó la Ley General de Cambio Climático, que establece requisitos para la medición, comunicación y verificación obligatorias de las emisiones de carbono de las empresas y definió la creación de un Registro Nacional de Emisiones. En el Reino Unido, los fideicomisarios deben actualizar o preparar su declaración de principios de inversión con el fin de mostrar en qué medida toman en cuenta aspectos con importancia financiera que se derivan de criterios ambientales, sociales y relacionados con el gobierno corporativo, incluyendo el cambio climático. En Francia, la ley de transición energética no solo exige que las compañías publiquen informes, sino también los fondos de pensiones y administradores de inversión.

La huella de carbono de una compañía se determina a partir de sus emisiones directas y aquellas que provienen de empresas proveedoras, incluyendo la compra de electricidad. Luego, esto se normaliza por US\$ 1 millón en ventas. Este proceso se puede extender a otras empresas para obtener una cifra para un índice completo. En el caso del [S&P Global 1200](#), un índice representativo a nivel global, esta cifra fue 279 toneladas métricas/US\$ 1 millón con fecha de septiembre de 2018. Las cifras de los índices de América Latina se presentan en la figura 1.

Figura 1: Huella de carbono para índices de América Latina

ÍNDICE	HUELLA DE CARBONO (TONELADAS MÉTRICAS/US\$ 1 MILLÓN)
S&P Brazil BMI	352
S&P BVM IPC	561
S&P MILA Andean 40	676
S&P/BVL Peru Select Index	775
S&P/CLX Chile 15 Index	790

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y Trucost. Datos con fecha de septiembre de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Probablemente, la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono planteará algunos desafíos para los países de América Latina. Por ejemplo, el énfasis de México en el comercio hace que sus compañías sean globalmente competitivas. Sus principales industrias incluyen el hierro y acero, petróleo, sector automotriz, químicos y alimentos y bebidas. Sin embargo, estas industrias tienen un impacto ambiental considerable. Si las compañías pretenden seguir siendo competitivas, tendrán que responder a los desafíos y oportunidades que les presenta una economía con rumbo cambiante.

La mayoría de los inversionistas espera que los gobiernos presenten políticas para reducir las emisiones, las cuales tienden a involucrar un aumento en los costos. Incluso sin medidas firmes por parte de los gobiernos, es importante que las instituciones financieras estén a la altura del desafío y sería recomendable que prioricen la obtención de más detalles sobre la exposición de los diferentes sectores a riesgos relacionados con el capital natural. Si los bancos e inversionistas toman en cuenta el capital natural en su proceso de toma de decisiones, eso a su vez tenderá a animar a las empresas a medir, administrar y mejorar su desempeño medioambiental para el bien de todos.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC. 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 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. 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.

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.