

Custos do carbono – Análise da América Latina



Neil McIndoe
Diretor de Finanças Ambientais
Trucost

Este artigo foi publicado originalmente no blog de [Indexology](#)[®] no dia 5 de outubro de 2018.

Pela primeira vez, os principais índices da S&P DJI na América Latina foram analisados por Trucost a fim de revelar sua exposição a diversas métricas de carbono que os investidores prudentes deveriam conhecer.

Um elemento central da análise é a parcela estimada dos ganhos que poderia ser perdida se as companhias que compõem um índice absorvessem o custo adicional dos preços do carbono no ano 2030, decorrente das suas emissões operacionais e da aquisição de eletricidade. No caso do [S&P/BVL Peru Select Index](#), isso representa 19% do EBITDA das companhias, enquanto para o [S&P/BMV IPC](#) o percentual sobe para 42%.

Sabemos que além da morte e os impostos, nada é certo, mas o Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru assinaram o Acordo de Paris e estabeleceram metas de emissões de carbono. Na Europa, onde os compromissos são similares, o preço das emissões de carbono tem se quintuplicado durante o último ano.

Com essas consequências em matéria de custos, as companhias estão sendo incentivadas a elaborar relatórios sobre estas questões. Em 2017, o G20 criou o Grupo de Trabalho sobre Divulgações Financeiras Relacionadas ao Clima, que forneceu diretrizes para a divulgação consistente dos riscos financeiros relacionados ao clima. O governo do México aprovou a Lei Geral da Mudança Climática, que estabeleceu requisitos para a medição, elaboração de relatórios e verificação obrigatórias das emissões corporativas e estipulou a criação de um Registro Nacional de Emissões. No Reino Unido, os administradores de fundos devem atualizar ou preparar sua declaração sobre princípios de investimento para mostrar como se preocupam com questões financeiramente significativas que decorrem dos aspectos ambiental, social e de governança corporativa, incluindo a mudança climática. Na França, a lei de transição energética não exige apenas que as empresas elaborem relatórios, mas também os fundos de pensão e os administradores de investimentos.

A pegada de carbono de uma companhia é determinada por suas emissões diretas e aquelas que provêm de empresas fornecedoras, incluindo a eletricidade comprada. Isto é logo normalizado por US\$ 1 milhão em vendas. Este processo pode ser acrescentado a fim de produzir uma cifra para um índice completo. No caso do [S&P Global 1200](#), um índice global representativo, essa cifra foi 279 toneladas métricas/US\$ 1 milhão em setembro de 2018. A figura 1 apresenta as cifras para os índices da América Latina.

Figura 1: Pegada de carbono de índices da América Latina

ÍNDICE	PEGADA DE CARBONO (TONELADAS MÉTRICAS/US\$ 1 MILHÃO)
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

Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC e Trucost. Informações de setembro de 2018. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Provavelmente, a transição para uma economia com baixas emissões de carbono oferecerá desafios para os países da América Latina. Por exemplo, o ênfase do México no comércio faz com as suas empresas sejam globalmente competitivas. As principais indústrias deste país incluem ferro, aço, petróleo, automóveis, químicos e alimentos e bebidas. No entanto, estas são indústrias que têm um impacto significativo no meio ambiente. Para manter a sua competitividade, as companhias mexicanas deverão responder aos desafios apresentados por uma economia em mudança.

A maioria dos investidores espera que os governos criem políticas para reduzir as emissões de carbono e estas políticas tendem a envolver um alta dos custos. Mesmo sem medidas drásticas por parte dos governos, é importante que as entidades financeiras estejam à altura dos desafios. Seria recomendável obter mais detalhes sobre a exposição dos setores aos riscos relacionados ao capital natural. Se os bancos e investidores tiverem em conta o capital natural em seus processos de tomada de decisões, por sua vez isso ajudará a incentivar as companhias a medir, administrar e melhorar seu desempenho ambiental para benefício de todos.

AVISO LEGAL

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), uma empresa filial da S&P Global. Dow Jones® é uma marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação em conexão com a licença de seus índices a terceiros partes. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice está disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros partes e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro veículo. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público e obtidas de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio, por escrito, da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Dow Jones Indices mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Dow Jones Indices podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Dow Jones Indices estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá.