

# Cambio climático: la urgencia de los 2 grados

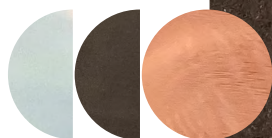
¿Quién está  
con nosotros?

**Entrevista con Wim Van Hyfte**

PhD – Global Head of ESG  
Investments & Research

**y Vincent Compiègne**

Deputy Global Head, ESG  
Investments & Research



**JUNIO 2019**

Comunicación de marketing





# Cambio climático: la urgencia de los 2 grados

## ¿Quién está con nosotros?

En 2015, 195 países firmaron el Acuerdo de París. Sin embargo, en 2018, tan sólo veinte jefes de estado estuvieron presentes en la COP 24.

Wim Van Hyfte, PhD, Global Head of ESG Investments and Research, y Vincent Compiègne, Deputy Global Head, ESG Investments and Research, hablan sobre invertir en una era de cambio climático y transición energética.



## Wim Van Hyfte

PhD – Global Head of ESG Investments & Research



## Vincent Compiègne

Deputy Global Head, ESG Investments & Research

### ¿Hemos subestimado el cambio climático?

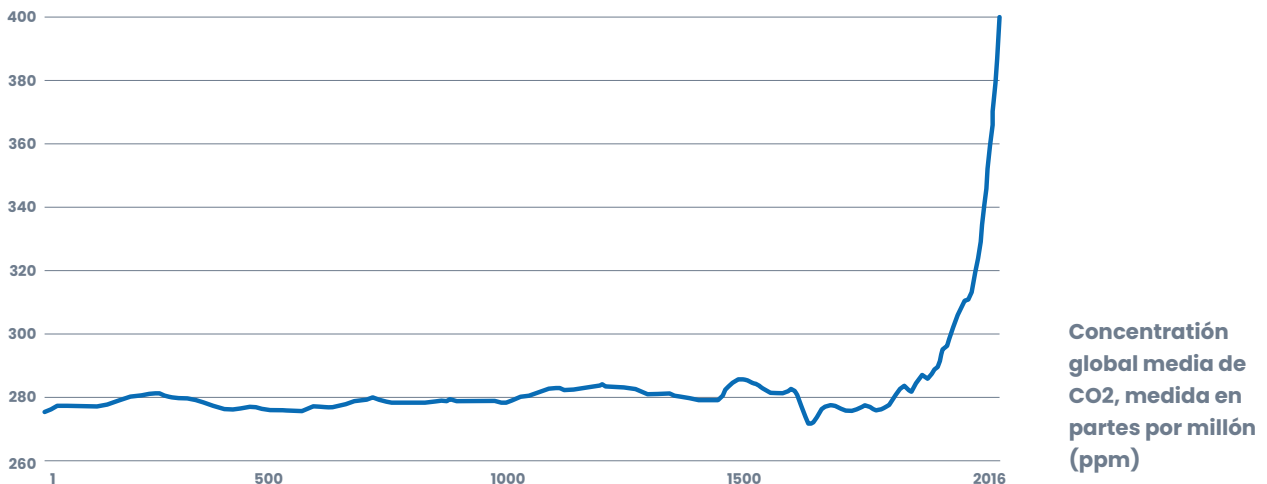
Hasta ahora se pensaba que el cambio climático era una simple teoría. Pero pensemos en los titulares del tiempo en las noticias. Las compañías de seguros trabajan en la predicción de la frecuencia, intensidad y coste de los fenómenos meteorológicos extremos. No se trata de un huracán en particular que le obligó a cancelar su viaje a Disney, ni de una sequía invernal en Courchevel, sino de las pruebas sobre la intensidad de los fenómenos meteorológicos extremos a nivel mundial. Según la compañía de seguros Munich Re, el número de fenómenos meteorológicos extremos se ha duplicado en los últimos treinta años. Se estima que el cambio climático tiene un coste anual de \$1,2 billones, lo que equivale al 1,6% del PIB. Hace aproximadamente 60 años que se habla del cambio climático. Sin embargo, su alcance y escala se han hecho más evidentes durante los últimos años, y van ahora más allá del medio ambiente. El cambio climático se ha convertido en “el mayor multiplicador de riesgo” para la sociedad, causando situaciones de estrés a nivel social tales como las desigualdades económicas, la destrucción de la salud humana, las migraciones humanas e incluso tensiones entre estados. Debemos intensificar la urgencia del cambio climático.

### ¿Y qué hay de la ciencia?

¿Qué hay de las evidencias? Los científicos pueden medir la cantidad de dióxido de carbono y gases de efecto invernadero (GEI) emitida a través del análisis de muestras de fósiles, hielo y roca. Si examinamos dos mil años de datos, podemos ver claramente que el CO<sub>2</sub> en la atmósfera se ha disparado desde los comienzos de la Revolución Industrial en 1751. El gráfico es simplemente impresionante: aproximadamente la mitad de las emisiones acumuladas de dióxido de carbono emitidas por los humanos desde el inicio de la Revolución Industrial se han generado durante los últimos 40 años, según el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático. Y lo que los científicos no dicen es que los procesos naturales de dispersión del CO<sub>2</sub> y otros gases de efecto invernadero que ya están en la atmósfera, pueden durar generaciones.

**Figura 1: Dióxido de carbono durante los dos últimos milenios**

Concentración de CO<sub>2</sub> atmosférico (ppm)



Fuente: Programa Scripps CO<sub>2</sub>

## ¿Cómo afecta el cambio climático a mis inversiones?

El cambio climático inducido por los humanos a través de las emisiones de GEI tiene profundas repercusiones económicas. Combatir el calentamiento global es una cuestión mundial que tiene un impacto sobre toda la cadena de valor. Es imposible imaginar una parte de la economía o una parte de nuestras vidas que no esté relacionada con la necesidad de energía o calefacción, y la mayoría se sigue produciendo utilizando combustibles fósiles. Hacer frente al cambio climático implica una transición hacia una economía descarbonizada, es decir un mundo sin quemar combustibles fósiles en sectores como el transporte, la producción de energía y los procesos industriales. Como con cualquier otro análisis, la clave consiste en entender tanto los riesgos como las oportunidades. La transición energética es una cuestión central en lo que a riesgos climáticos se refiere y también representa posibles oportunidades.

Los ejemplos de riesgos relacionados con el clima incluyen un aumento de los costes debidos al cambio en la política y las normas de emisión y a los cambios en la oferta y la demanda de ciertas materias primas, productos y servicios. El cambio climático también genera riesgos relacionados con el valor de los activos de las empresas y puede crear activos deteriorados. ¿Se incrementará el coste de la energía si se gravan las emisiones? ¿El valor de las centrales eléctricas sería inferior al valor actual en sus balances? ¿Las reservas de petróleo tendrían menos valor si la demanda se redujera por debajo de las previsiones? Se prevé que cualquier producción procedente de nuevos yacimientos petrolíferos y de gas, más allá de los que ya están en producción o desarrollo, es incompatible con el objetivo de limitar el calentamiento a 1,5°C. Esto implica que la totalidad de los \$4,9 billones de capex previstos para los yacimientos petrolíferos y de gas es incompatible con el objetivo de limitar el calentamiento a 1,5°C. Pero también existen oportunidades. Algunas empresas están ya en la senda de reducir los GEI. Algunas reducen sus propias emisiones o hacen que el uso final de sus productos sea más sostenible para los consumidores; otras desarrollan nuevas tecnologías sostenibles.

## ¿Quién va realizar estos cambios revolucionarios?

¡Todo el mundo! Empresas, inversores, consumidores y gobiernos, a través de su comportamiento. Ya sea porque todos tenemos una enorme responsabilidad, como porque nuestro comportamiento determinará el tipo de acción y la velocidad de la misma. Como declaró el Presidente Obama "Somos la primera generación que nota los efectos del cambio climático y la última que puede hacer algo al respecto."

## La política es lenta. ¿Esto no llevará cierto tiempo?

En la COP 21, 195 países firmaron el Acuerdo de París de 2015. Estos países se comprometieron a elaborar y someter programas para cumplir el objetivo de limitar el aumento de la temperatura media mundial muy por debajo de 2 grados centígrados, tomando como base los niveles preindustriales, y seguir esforzándose para limitar el aumento de temperatura incluso por debajo de 1,5°C. Pero tan sólo veinte jefes de estado estuvieron presentes en la COP 24 en 2018, momento en el que el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático presentó el informe que se le había encargado tres años antes. Esto debilita de forma significativa los compromisos adquiridos por los países en la COP21. Tres años más tarde, la COP24 puso a prueba el compromiso de los países tras la firma del Acuerdo de París

y se pudo comprobar que los líderes mundiales no supieron apreciar el carácter urgente de la situación puesto que varios estados redujeron el impacto de las conclusiones del informe del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático al no estar presentes durante la presentación del mismo.

Sin embargo, el cambio se está haciendo efectivo, está aquí. Si no se emprenden acciones, será todavía más urgente actuar y se reducirá la capacidad de planificación de empresas, inversores y población. Tal como lo afirmó el Secretario General de las Naciones Unidas, Antonio Guterres, en mayo de 2019, "El cambio climático avanza más rápido que nosotros". Los países y los reguladores ya han implementado cambios que han tenido, y seguirán teniendo, efectos sustanciales sobre empresas y otros actores –simplemente no lo suficientemente rápido para reducir las emisiones de GEI.

## **¿Por qué debo preocuparme ahora por mis inversiones si los políticos todavía no están realizando cambios fundamentales?**

Las nuevas generaciones –que no sólo se manifiestan por la causa (huelga mundial para el clima del 15 de marzo, movimiento Flygskam, etc.)– instan al cambio e incluso están dispuestas a forzarlo. Si nuestra responsabilidad para con nosotros mismos y nuestros hijos no impulsa soluciones, las consecuencias sobre nuestra economía mundial pronto requerirán un cambio. Los investigadores estiman que el coste combinado del cambio climático y la contaminación atmosférica se duplicará y alcanzará el 3,2% del PIB en 2030. Cuanto mayores sean los efectos, más caros serán los costes para nuestra sociedad y nuestra economía, más dramáticas serán las sorpresas y más urgentes las soluciones. Con una amplia voluntad política o de la población o sin ella, los reguladores ya están restringiendo las emisiones. La evaluación de la transición energética puede ayudar a prevenir algunas sorpresas negativas.

## **¿Qué ocurre con las inversiones que no están relacionadas con el clima?**

¡No existen las inversiones que no guardan relación con el clima! Asumiendo el riesgo de repetición, el cambio climático afecta a toda la cadena de valor de nuestra economía mundial, en cualquier tipo de industria. Sectores tan diversos como los desarrolladores de software, los hoteles y el turismo, o incluso las industrias del deporte, y no sólo la generación de energía, el petróleo y el gas y la agricultura, se ven directamente afectados por esta megatendencia. Evaluar el riesgo climático se ha convertido en un elemento más del análisis de riesgos y oportunidades de inversión, y su peso es cada vez mayor. Forma parte de nuestro análisis fundamental en Candriam.



## **¿Cómo puedo invertir para frenar el cambio climático? ¿Cómo encaja la transición energética?**

Existen dos categorías de respuesta al cambio climático: mitigación y adaptación. Dentro de la mitigación, la eficiencia y la transición energética representan el mayor factor. Esto significa trasladar la economía mundial hacia fuentes de energía que emiten menos gases de efecto invernadero o que no emiten estos gases. Nuestra actual red de energía es un sistema complejo de tecnologías, activos e inversiones, regulaciones y cuestiones sociales. La eficiencia energética se centra ella sola en reducir en un 44% las emisiones mundiales de GEI para respetar el escenario de 2°C. La mitigación del cambio climático hace surgir riesgos que obviamente varían en función de cada sector. La transición energética deberá reducir la utilización de combustibles fósiles, los fabricantes de automóviles deberán hacer frente a mayores límites de emisión de sus productos, mientras los edificios, tanto los existentes como los nuevos, deberán luchar contra el consumo de energía y las emisiones. Las oportunidades de inversión de cara a la transición energética y la mitigación del cambio climático incluyen la eficiencia energética, el almacenamiento y las renovables. Las empresas de bienes de capital deberán desarrollar soluciones como la automatización industrial de bajo consumo, redes inteligentes para optimizar la conservación de energía y nuevas tecnologías de almacenamiento de energía para resolver el problema del suministro intermitente procedente de la energía solar, eólica e hidráulica en los días en los que no brilla el sol.

Estas tecnologías crearán un efecto dominó y juntas proporcionarán soluciones a largo plazo contra el cambio climático. Por ejemplo, las tecnologías energéticamente eficientes ayudan a reducir el consumo pero no pueden resolver las necesidades de descarbonización. Por otra parte, la energía renovable no podrá satisfacer sola la demanda de energía, sobre todo si no se puede gestionar y almacenar de manera eficiente.

Hemos alcanzado un punto de urgencia al traspasar el planeta el hito de 1°C de calentamiento. Estamos a tan sólo 0,5°C de un escenario desconocido, donde la adaptación puede que ya no sea una opción. Los esfuerzos de mitigación y adaptación deben ir de la mano para hacer frente al cambio climático. La adaptación está íntimamente relacionada con la mitigación. Un claro ejemplo de ello es la agricultura, que es tanto el sector que más contribuye al cambio climático, como el más vulnerable a dicho cambio. Toda la cadena agroalimentaria es responsable de por lo menos un 25% de las emisiones de GEI de la Unión Europea. Sin embargo, los cultivos son sumamente sensibles a los fenómenos meteorológicos extremos y otros elementos del cambio climático. El cambio climático ha inducido efectos conflictivos, incluyendo demasiada agua y no la suficiente a la vez. Una oportunidad de adaptación al clima es el desarrollo y la venta de semillas resistentes a las sequías. Otro problema de adaptación al cambio climático, que representa sin embargo otra oportunidad de inversión, es la adaptación a las crecientes inundaciones. En Yokohama se ha construido un estadio sobre pilotes para permitir el drenaje de las aguas de inundación excesivas. Copenhague tiene un plan de gestión de lluvias torrenciales que incorpora nuevos espacios verdes y torrenteras para las crecidas repentinas.

## **¿Por qué le apasiona tanto incorporar el cambio climático al análisis de inversión?**

Las nuevas generaciones instan al cambio e incluso están dispuestas a forzarlo. Los signatarios fundadores de los Principios de Inversión Socialmente Responsable de Naciones Unidas de

2006, entre ellos Candriam, crearon los Principios de Inversión Responsable sobre la base de una convicción financiera práctica, como de motivos éticos. Estos cien fundadores, y los más de dos mil signatarios actuales, comparten la convicción de que integrando consideraciones medioambientales en la gestión de las inversiones, se pueden generar mejores rendimientos ajustados al riesgo.

Sin duda, es mucho lo que se ha logrado pero todavía queda mucho por hacer para que los inversores puedan medir y comparar resultados. La Inversión Socialmente Responsable ha generado muchos esfuerzos de cooperación para cuantificar el cambio climático y otros factores medioambientales, sociales y de buen gobierno en la inversión, como el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones financieras relacionadas con el clima, el TCFD por sus siglas en inglés. Más de 100 directores generales han apoyado públicamente este esfuerzo. En 2017, el TCFD estableció divulgaciones voluntarias y consistentes de riesgos relacionados con el clima para facilitar información a los inversores y otros actores, sin fijar no obstante un plazo para su adopción.

## ¿Por qué Candriam?

Las nuevas generaciones instan al cambio e incluso están dispuestas a forzarlo. Nuestro propio nombre lo explica: Candriam es un acrónimo en inglés de convicción y responsabilidad en la gestión de activos. Con una experiencia de más de veinte años en la gestión de inversiones ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno) y un equipo de investigación propio en inversiones ASG desde 2005, la integración de riesgos financieros ASG y oportunidades forma parte de nuestro ADN de inversores.

Todas las personas de nuestra empresa toman en cuenta los riesgos y las oportunidades del cambio climático porque estos riesgos y oportunidades están enraizados en todos los aspectos de nuestra economía y nuestros mercados financieros.

## La transición energética: ¿ordenada o caótica?

Ya sea lento o rápido, el problema ya está aquí, se está haciendo cada vez mayor y empiezan a surgir soluciones para la transición energética. Si las soluciones son cooperativas, serán rápidas y coordinadas; sin embargo, si seguimos con un mosaico de soluciones, los riesgos y oportunidades se fragmentarán y serán caóticos. Si los políticos son lentos, las empresas y los inversores forzarán las cosas. Cuando el Presidente Trump retiró la participación de EEUU del Acuerdo de París en 2017, los Directores Generales de las grandes empresas norteamericanas, incluyendo Apple, Google, Intel, Morgan Stanley, Hewlett Packard, Levi Strauss y otros, hicieron público de inmediato un comunicado anunciando que seguirían apoyando el acuerdo, afirmando que "A través de la expansión de los mercados hacia tecnologías limpias innovadoras, el Acuerdo [de París] genera empleo y crecimiento económico".

El cambio climático está aquí. La transición energética y otros esfuerzos de mitigación ya están en marcha. Se están impulsando estrategias de adaptación. Cuanto menos incierto sea el tiempo, mayor será la necesidad de incorporar los riesgos y oportunidades del cambio climático a todos los análisis de inversión.





**115.000 mill. de €**

en activos gestionados  
al 31 de diciembre de 2018



**550+**

expertos  
a su servicio



**20 años**

Liderando el camino  
en inversión sostenible

**Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo.** No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito.

**Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web [www.candriam.com](http://www.candriam.com), los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos.** Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.



CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.  
[WWW.CANDRIAM.COM](http://WWW.CANDRIAM.COM)

**CANDRIAM**   
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY