

EL CAMBIO CLIMÁTICO Y SUS EFECTOS EN EL MERCADO DE BONOS

El cambio climático es una realidad que nos afecta a todos. Somos tanto los responsables como los perjudicados ante este impacto medioambiental. Como inversores comprometidos y con fuertes convicciones, queremos participar activamente en la transición energética y ecológica necesaria para conservar nuestro planeta tal y como lo conocemos. Nuestro objetivo es dirigir los activos bajo gestión hacia las oportunidades que presentan esta transformación, protegiéndolos al mismo tiempo de los riesgos relacionados.

- La temperatura media de la Tierra aumentó en torno a + 1 °C en 2015 con respecto al promedio del siglo XX⁽¹⁾.
- La frecuencia de fenómenos climáticos extremos se ha multiplicado por más de 7x desde 1960⁽²⁾.
- Esto causó más de 1,7 millones de muertes y 4.400 millones de heridos durante el periodo de 1998-2017.
- Durante dicho periodo, el impacto económico ascendió a 2,9 billones de dólares, un 251% más que en los 20 años anteriores⁽³⁾.



Límite del aumento de temperatura global hasta 2100 establecido por el Acuerdo de París en 2015.

+2°C

La prima de riesgo de la renta fija apenas integra actualmente el riesgo climático. Este riesgo varía en función del sector. Para la industria petrolera, por ejemplo, un gran riesgo es el de los «stranded assets» (“activos en desuso o bloqueados”). Un estudio de Carbon Tracker analiza el gasto de inversión (CAPEX) de 72 compañías de exploración y producción petrolífera y demuestra que, si la demanda mundial descendiera en línea con un escenario de +1,75°C, se podrían economizar \$1,6 trillones en activos⁽⁴⁾, con la consiguiente desaparición de su valor en los balances de las empresas que los poseen.

Ante la necesidad de acelerar la financiación de la transición, hemos visto surgir el mercado de los bonos verdes. Este mercado ha crecido exponencialmente en los últimos cuatro años, después de que emisores industriales y financieros adoptaran dicho concepto. La emisión de estos bonos está vinculada a proyectos de inversión en energías renovables, Real Estate de alta calidad medioambiental y la financiación de proyectos «verdes» por parte de los bancos.

No obstante, no todos los sectores industriales han emitido bonos en este mercado. Cuando la actividad principal supone estructuralmente un gran consumo de combustible fósil, es más difícil acceder a este mercado. Sin embargo, no deberían excluirse estos sectores de la transición, puesto que representan la piedra angular de una revolución energética y económica profunda y eficaz. Tratamos de identificar las empresas que invierten en su transformación para financiarlas a través del mercado de bonos.

El gráfico que se muestra a continuación representa las emisiones de carbono emitidas de una empresa por unidad de producción. Como puede

observarse, las inversiones sucesivas en nuevas tecnologías y activos de producción más limpios harán reducir su consumo y mejorar su eficiencia energética.

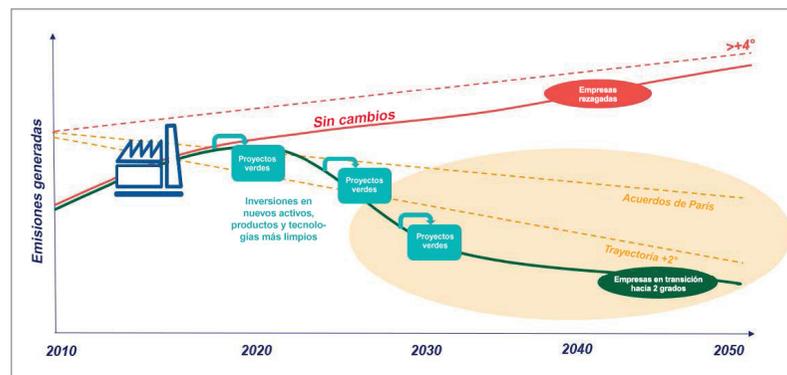
Gracias a los climatólogos, sabemos que hay un límite de emisiones de carbono que no podemos superar si queremos restringir el aumento de temperatura a 2°C hasta finales del siglo XXI. Así, gracias a un análisis detallado de las empresas, podemos evaluar cómo su estrategia y sus inversiones pueden afectar sus trayectorias.



LA FRANÇAISE

(4) Carbon tracker, «2 Degrees of Separation: Company-level transition risk», July 2018 Update

TRAYECTORIA DE LAS EMPRESAS LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA



CONCLUSIÓN

Abordamos la necesidad de actuar en nuestra gestión, pues estamos convencidos de que cada agente de nuestra economía puede contribuir en la transición energética. Esto significa ir más allá de los meros discursos superficiales y comprometerse con la lucha contra el cambio climático: con nuestros clientes, las empresas a las que financiamos y nuestros coetáneos.



LA FRANÇAISE

128, bd Raspail 75006 París - Francia
Tel. +33 (0)1 44 56 10 00 - Fax +33 (0)1 44 56 11 00
480.871.490 Registro mercantil de PARÍS

Publicación editada por La Française, Sociedad anónima con comité de dirección y consejo de vigilancia, con un capital de 78.836.320 € - N.º registro mercantil: 480.871.490

XX3379 - JULIO DE 2019

Directora de la publicación: Marie Lassegnore
Responsable de redacción: Caroline Babouillard
Editora jefa: Marion Lévêque
Diseño: Wanda Le Sauze

La información incluida en este documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones, una propuesta de inversión ni una incitación de clase alguna para operar en los mercados financieros. Las valoraciones formuladas reflejan la opinión de sus autores a la fecha de publicación y podrán variar posteriormente. En ninguna circunstancia podrá considerarse responsable al Grupo La Française por ningún daño directo o indirecto derivado del uso de la presente publicación o la información que contiene. Queda prohibida la reproducción, total o parcial, la difusión o la distribución a terceros de esta publicación sin previa autorización por escrito del Grupo La Française.