

INVESTIGACIÓN DE GLOBAL X ETF

Inversión temática sostenible: Afectar al cambio positivo mediante la disrupción

Creado por:

Warner Wen y
Andrew Little

Fecha: 8 de junio de 2021
Tema: **Temática, ESG**



En el contexto de una pandemia mundial que afectó a la mayoría de las facetas de la sociedad de una forma sin precedentes, dos áreas de inversión se destacaron en 2020: inversión temática e inversión sostenible. La inversión temática se refiere al proceso de identificar tendencias disruptivas a nivel macroeconómico y las inversiones subyacentes que se beneficiarán de la materialización de dichas tendencias. La inversión sostenible es un enfoque de inversión que tiene en cuenta los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (environmental, social and governance, ESG), además de los factores financieros, en la búsqueda de rentabilidades competitivas y un impacto positivo para las personas y el planeta. A finales de 2020, el **total de ETF temáticos administrados que cotizan en los EE. UU.** se situó en 104.100 millones de USD, lo que representa un crecimiento del 274 %, una cifra que casi cuadruplica la del año anterior (27.800 millones de USD a finales de 2019). Al mismo tiempo, a escala mundial, los ETF orientados a ESG alcanzaron un punto de inflexión en 2020, con un aumento de los activos administrados del 223 % durante el año hasta un récord de 189.000 millones de USD¹.

Aunque a primera vista estos dos tipos de inversión pueden parecer independientes entre sí, la inversión temática y la inversión sostenible no solo están lejos de ser mutuamente excluyentes, sino que pueden ser sinérgicas y complementarias entre sí en determinadas circunstancias. Ambas filosofías de inversión se centran inherentemente en un horizonte a largo plazo. Si nos fijamos en los datos demográficos de los inversionistas, tanto la inversión temática como la inversión sostenible son muy atractivas para los inversionistas más jóvenes: el 83 % de los millennials afirmó que estaban “extremadamente interesados” o “muy interesados” en la inversión temática, según una encuesta de Global X realizada en 2017, mientras que el 86 % de los millennials expresó interés en la inversión sostenible, según una encuesta de Morgan Stanley del mismo año.² A medida que los millennials entran en sus años de ganancias máximas y heredan billones de dólares, creemos que los activos de inversión en áreas temáticas y sostenibles, especialmente en aquellas que se encuentran en la intersección de la inversión temática y sostenible (o “**inversión temática sostenible**”), seguirán aumentando significativamente.

En las siguientes secciones, analizaremos por qué sería bueno considerar inversiones temáticas sostenibles y, a continuación, haremos hincapié en la energía limpia, energías renovables y agua limpia como temas sostenibles.

Inversión temática sostenible: Alineación del impacto con el crecimiento

En términos generales, existen tres categorías en los enfoques de inversión sostenible: la integración, la inversión de impacto y de exclusión.



TRES TIPOS DE ENFOQUES DE INVERSIÓN SOSTENIBLE



Normalmente, los ETF orientados a ESG realizan un seguimiento de los índices que emplean la **integración** y/o **exclusiones relacionadas con ESG** en el proceso de selección de los valores. Los datos de ESG son un insumo fundamental en este proceso, informando de los puntajes compuestos de ESG a nivel de empresa (para un enfoque de integración) y las métricas de involucramiento empresarial (para un enfoque de exclusión). Si las exclusiones forman parte de una metodología de índices, los proveedores de índices utilizan métricas de participación empresarial, normalmente expresadas como porcentajes de ingresos, para reducir los universos de inversión solamente a empresas con un nivel aceptable de involucramiento en ciertas actividades, como la fabricación o distribución de armas o alcohol, por ejemplo. En los enfoques de integración ESG, las calificaciones o puntajes ESG a nivel de empresa se utilizan junto a las consideraciones tradicionales para identificar y ponderar los componentes del índice.

Para los inversionistas del mercado público, un enfoque de integración ESG podría ser la mejor forma de afectar los cambios, además de proporcionar una exposición amplia al mercado. Como hemos comentado anteriormente en **“Cómo la inversión sostenible puede crear valor a largo plazo”**, a medida que el capital fluye cada vez más hacia empresas responsables, otros inversionistas podrían ver ese impulso como una señal positiva y también invertir. Idealmente, las empresas reconocen la fuente de confianza positiva de los inversionistas y mantienen sus estándares, mientras que las empresas menos responsables están motivadas para mejorar los suyos. Los datos han demostrado que las empresas con puntajes de ESG altos, en promedio, tienen menores costos de capital en comparación con las empresas con puntajes de ESG bajos.³

Una limitación de los enfoques de integración y exclusión ESG es la dificultad de los inversionistas para articular o medir el resultado sostenible directo de sus dólares invertidos. Esto se debe en gran medida a dos motivos. En primer lugar, la naturaleza compleja y dinámica de los datos de ESG hace difícil saber si uno está invirtiendo en las mejores empresas de su clase en términos de sostenibilidad. Existen muchos proveedores de datos de ESG y, a veces, las metodologías de asignación de puntaje y los resultados difieren. En segundo lugar, las características de los mercados de renta variable pública ofrecen a los inversionistas pocas oportunidades de rastrear, supervisar y medir directamente el impacto de sus inversiones. Esto contrasta con los mercados privados, donde los inversionistas tienen más visibilidad sobre dónde se dirigen sus fondos.

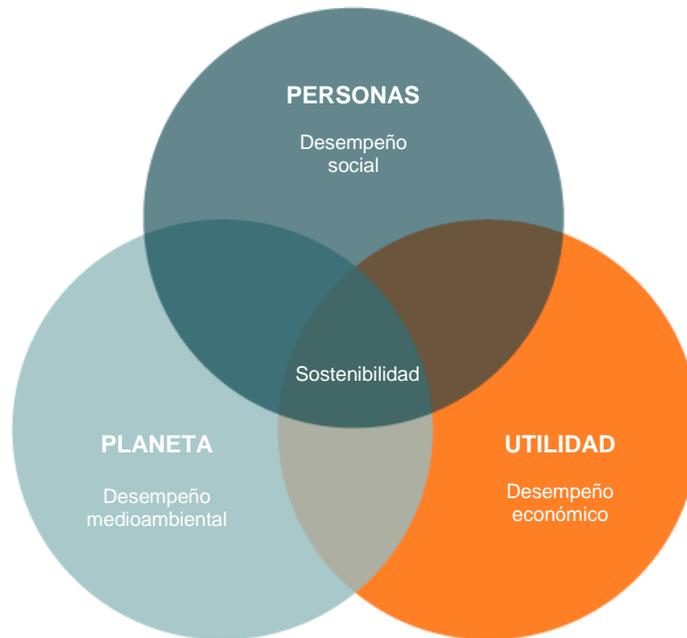


En comparación con la integración de ESG, la inversión de impacto traza una línea más clara entre los dólares que invertimos y alcanzar un resultado específico. Las definiciones de la industria sobre la inversión de impacto limitan gran parte del conjunto de oportunidades de un inversionista en renta variable pública, dados los requisitos sobre la mensurabilidad del impacto y la “adicionalidad”, lo cual significa “asignar únicamente a empresas en las que de otro modo no elegirían invertir si no trataran de lograr un impacto social positivo”.⁴

En nuestra opinión, una forma de facilitar potencialmente los cambios medioambientales y sociales positivos sin sacrificar las rentabilidades financieras es abordar la inversión sostenible a través de una óptica temática. Seguir una temática orientada hacia la sostenibilidad significa dirigirse a industrias innovadoras y disruptivas que podrían conducir a mejoras tangibles en ciertas cuestiones medioambientales y/o sociales. A medida que crecen las industrias relevantes y las empresas representativas aumentan, no solo pueden afectar a cambios más positivos para las personas y el planeta, sino que también recompensan a sus inversionistas con beneficios financieros (consulte el marco de “Triple beneficio” que se muestra en el gráfico siguiente).

TRIPLE BENEFICIO

Cada vez más empresas empiezan a pensar de forma sostenible y a responsabilizarse de tres elementos que inciden en el beneficio o resultado final: personas, planeta y utilidades.



No es casualidad que estemos presenciando numerosos temas disruptivos donde confluyen la temática y la sostenibilidad. Al examinar las partes interesadas clave en la adopción de la inversión temática (consumidores, empresas, gobiernos), las tres están priorizando objetivos que podrían impulsar la inversión sostenible. Estos objetivos incluyen ambiciosos objetivos de neutralidad climática, mejores resultados de salud, mejora de la calidad de vida en todo el mundo y aumento de la productividad en la fuerza laboral, por nombrar solo algunos.



En las siguientes secciones, analizaremos cómo las iniciativas de tecnología limpia y energías renovables, y aguas limpias contribuyen a los objetivos de sostenibilidad, al tiempo que proporcionan a los inversores la posibilidad de obtener beneficios económicos.

Tecnología limpia y energía renovable

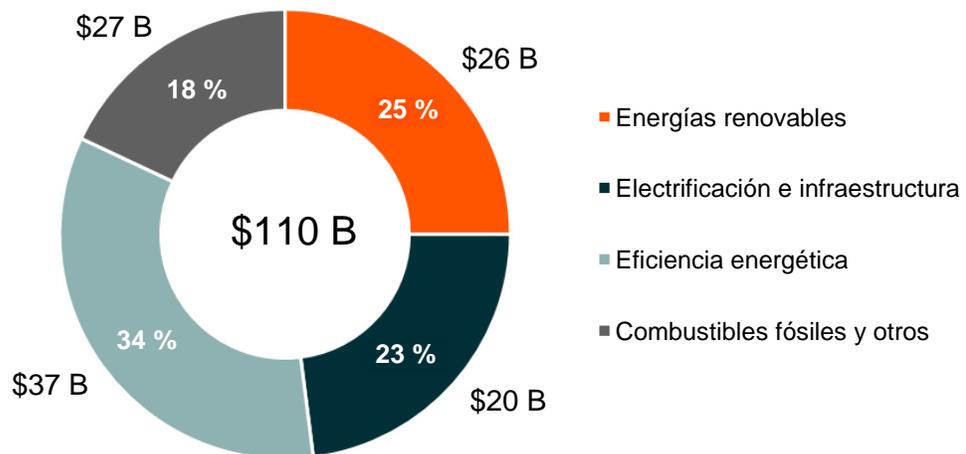
La tecnología limpia, o “CleanTech”, describe una miríada de tecnologías disruptivas que mitigan o inhiben los impactos medioambientales negativos. Las actividades empresariales dentro de este tema podrían implicar la producción de energía renovable, el almacenamiento de energía, la implementación de redes inteligentes, la eficiencia energética residencial/comercial y/o la producción y suministro de productos y soluciones que reduzcan la contaminación.

Desde la firma del Acuerdo de París en 2016 para luchar contra el cambio climático a nivel mundial, muchos signatarios han subido la apuesta, prometiendo adoptar medidas más agresivas en la búsqueda de la neutralidad en las emisiones de carbono. El Pacto Verde Europeo, por ejemplo, es un conjunto de iniciativas políticas de la Comisión Europea que tiene como objetivo general convertir a Europa en el primer continente climático neutral para 2050. En América del Norte, el Gobierno de Canadá presentó al Parlamento, en noviembre de 2020, un proyecto de legislación titulado “The Canadian Net-Zero Emissions Accountability Act” (Ley Canadiense de Responsabilidad de Emisiones Netas Cero), que añadió Canadá a la lista de más de 120 países que se compromete a alcanzar las emisiones netas cero para 2050.⁵

El desarrollo y la adopción adicionales de tecnología limpia serán esenciales para lograr los objetivos de neutralidad en carbono y limitar las emisiones a niveles aceptables. También requerirá de una gran inversión. El escenario presentado por la Agencia Internacional de Energías Renovables (International Renewable Energy Agency, IRENA) estima que 110 billones de USD en inversiones mundiales acumuladas entre 2016 y 2050 mantendrán al mundo en el buen camino, con aproximadamente el 80 % de ese porcentaje en tecnologías limpias.

LOS ESFUERZOS DE MITIGACIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO REQUERIRÁN UNA INVERSIÓN SIGNIFICATIVA EN TECNOLOGÍA LIMPIA

INVERSIÓN ACUMULADA NECESARIA ENTRE 2016 Y 2050
(BILLONES DE USD)



Nota: Los importes de las inversiones reflejan el gasto necesario para lograr el escenario de transformación energética de IRENA, que pretende limitar el calentamiento bien por debajo de los 2 °C de calentamiento por encima de los niveles preindustriales. Fuente: IRENA, 2020.



En el Marco Pan-Canadiense sobre Crecimiento Limpio y Cambio Climático (Pan-Canadian Framework, el “PCF”), que es el plan maestro del Gobierno para la acción climática, la tecnología limpia se considera un pilar importante. Después de establecer el PCF, el Gobierno anunció en 2017 un presupuesto de 21.900 millones de USD en 11 años para infraestructuras ecológicas que incluirá “inversiones dirigidas para apoyar las reducciones de gases de efecto invernadero y permitir una mayor adaptación al cambio climático y una mayor resiliencia”.⁶

Al dirigir nuestra atención hacia los EE. UU., la nueva Administración Biden, consciente del clima, y con un Congreso controlado por los demócratas que da su respaldo, es probable que acelere la acción climática, dirigiendo el capital hacia las tecnologías limpias. El compromiso de acción climática del presidente Biden incluye un ambicioso plan de 2 billones de USD que aceleraría una transición hacia la energía limpia, reduciría las emisiones de carbono del sector eléctrico para 2035 y lograría emisiones netas cero para 2050.⁷

La producción de energía renovable, estrechamente relacionada con la tecnología limpia, también es un tema de importancia crucial para los inversionistas respetuosos con el medioambiente. A pesar de estar inherentemente relacionados, estos dos temas se complementan entre sí en el sentido de que abarcan principalmente diferentes partes a lo largo de la cadena de valor climática/ecológica. La tecnología la tecnología limpia abarca actividades de cadena ascendente, como la fabricación de componentes fotovoltaicos, convertidores, turbinas/aspas eólicas, componentes de red y almacenamiento/baterías estacionarias. A lo largo de la cadena de valor verde, los productores de energía renovable se dedican principalmente a la generación de energía a partir de fuentes renovables, como la energía eólica, solar, hidroeléctrica, geotérmica y los biocombustibles. Cabe recordar que, además de las energías renovables, parte de la temática de tecnología limpia está relacionada con prácticas de reducción de la contaminación, como la captura, el uso y el almacenamiento de carbono y la eliminación de dióxido de carbono, que podrían ser útiles para lograr la neutralidad de las emisiones de carbono.

Agua limpia

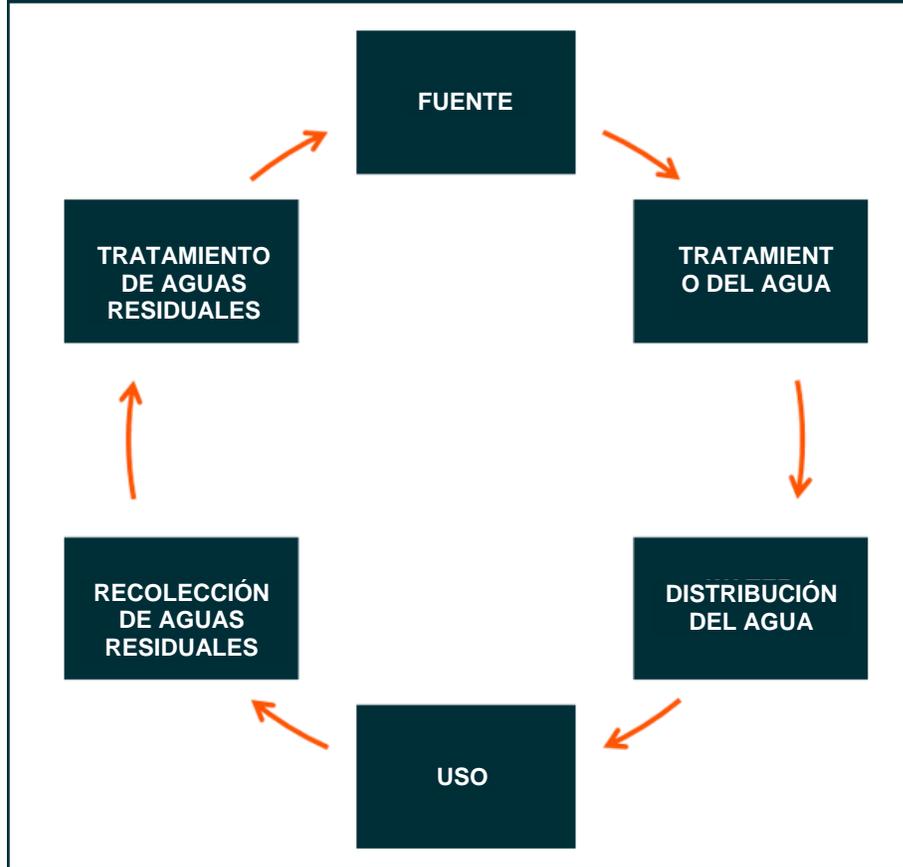
El agua alimenta la vida en la tierra y es un factor fundamental para la productividad económica. Aunque pueda parecer un recurso abundante, los usos competitivos y los desafíos estructurales que presentan el crecimiento de la población, la contaminación y el cambio climático están agotando los recursos hídricos de forma precaria. El agua limpia, es decir, el agua que bebemos, con la que preparamos nuestros alimentos y que utilizamos para higienizarnos, enfrenta la presión más inmediata y genera los peores impactos sociales y económicos. Más de 2300 millones de personas viven en países con estrés hídrico y, en 2019, el agua potable no segura provocó más muertes que la diabetes, la malaria o el VIH/sida.^{8,9,10}

Afortunadamente, es posible cambiar a un modelo más sostenible, liderado por la política gubernamental, la innovación tecnológica y la creciente defensa de los consumidores y la salud pública. Las claves para esta transición incluyen:

- Abastecimiento de agua sostenible y de última generación
- Innovación en el tratamiento y la distribución del agua
- Gestión de aguas residuales y la reutilización del agua



EL CICLO DE AGUA LIMPIA, ILUSTRADO



La innovación tecnológica puede desempeñar un papel importante en todos los aspectos del ciclo del agua limpia. Para el abastecimiento, las soluciones como los sensores conectados y la inteligencia artificial pueden servir para monitorear los acuíferos y las fuentes de superficie en tiempo real. Por ejemplo, los sistemas de supervisión, control y adquisición de datos (supervisory, control, and data acquisition, "SCADA") miden los niveles de agua, monitorean los pozos para detectar infiltración y automatizan el bombeo.¹¹ Los avances tecnológicos en el tratamiento del agua tienden a centrarse en métodos mejorados para eliminar los contaminantes, ya sea implementando métodos más eficientes o usando menos aditivos químicos. Dichas tecnologías incluyen la filtración por membrana, irradiación ultravioleta y la purificación con nanopartículas.¹² Las últimas tecnologías de distribución de agua permiten el monitoreo en tiempo real de la calidad y las tasas de uso, la previsión basada en IA de las tendencias futuras de la demanda y los ajustes dinámicos de las redes de agua para satisfacer estas necesidades. En lo que respecta al uso, la adopción de tecnologías de vanguardia en la agricultura, como el riego de precisión, la agricultura de interior y la modificación de cultivos, puede reducir aún más el consumo de agua y al mismo tiempo mantener niveles similares de producción de alimentos. Por último, se puede mejorar la gestión de las aguas residuales al reacondicionar las instalaciones para lograr una mayor eficiencia eléctrica (lo que puede reducir los costos operativos y capturar la energía geotérmica), sustituir los tratamientos con cloro por técnicas de desinfección con luz ultravioleta e integrar una mayor automatización y software en las operaciones cotidianas.



Conclusión

Los enfoques en inversión temática e inversión sostenible son importantes en sí mismos y primordiales dentro de la comunidad de inversión actual, cada vez más centrada en los factores ESG. En nuestra opinión, la inversión temática sostenible es una forma de que los inversionistas reconozcan los beneficios de ambos enfoques, aprovechando conceptos clave tomados de cada uno. Y, lo que es más importante, mirar a las empresas desde una perspectiva temática podría permitir a los inversionistas hacer crecer sus inversiones, al tiempo que se logra un cambio positivo tangible en el medio ambiente y/o la sociedad. En particular, creemos que temas bien definidos como la tecnología limpia, la producción de energías renovables y el agua limpia pueden ser muy interesantes para los inversionistas en su búsqueda para lograr múltiples objetivos (financieros y de otro tipo) de manera simultánea.

1. TrackInsight, "ESG ETF Assets Surge Three-Fold in Record-Setting 2020 for ETFs", enero de 2021
2. Morgan Stanley, "Morgan Stanley's third Sustainable Signals survey", septiembre de 2019.
3. MSCI, "ESG and The Cost of Capital", febrero de 2020
4. Robeco, "The Big Book of SI", julio de 2018
5. Government of Canada, "Pan-Canadian Framework on Clean Growth and Climate Change", última actualización: diciembre de 2020.
6. Ibid
7. CNBC, "Control of Senate allows Democrats to act on Biden's climate change agenda", enero de 2021
8. OMS, "Las 10 principales causas de defunción", 9 de diciembre de 2020.
9. OMS, "Malaria", 1 de abril de 2021.
10. Naciones Unidas, "Actualización del resumen de avance de 2021: ODS 6 – "Agua y saneamiento para todos", marzo de 2021.
11. Climate Smart Utilities, "Water Abstraction", consultado el 8 de abril de 2021.
12. Water Technology, "Latest Water Purification Technologies – Top Five", 5 de febrero de 2021.

Las inversiones suponen riesgos, lo que incluye una posible pérdida de capital. Las inversiones internacionales pueden suponer riesgos de pérdida de capital debido a fluctuaciones poco favorables en los valores de las divisas, diferencias en los principios contables generalmente aceptados, o bien, una inestabilidad económica o política en otros países. Las empresas de tecnología limpia y agua limpia suelen enfrentarse a una competencia intensa, ciclos de vida de productos cortos y obsolescencia de productos potencialmente rápida. Estas empresas pueden verse muy afectadas por las fluctuaciones en los precios de la energía, así como por la oferta y la demanda de energía renovable, los incentivos fiscales, los subsidios y otras políticas y regulaciones gubernamentales. Las empresas de agua limpia están sujetas a una fuerte regulación en lo que respecta al uso, tratamiento y distribución del agua. Las empresas de agua limpia también pueden verse perjudicadas por el impacto del cambio climático mundial en el suministro disponible de reservas de agua limpia. Invertir utilizando parámetros de ESG puede generar un desempeño inferior al de otras inversiones similares que no tienen en cuenta los parámetros o las normas de la empresa o con conciencia ESG a la hora de tomar decisiones de inversión. Esta información no pretende ser una inversión individual o personalizada ni un asesoramiento tributario y no debe utilizarse con fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional tributario para obtener más información sobre su inversión y/o situación tributaria.

