

Cómo invertir en la transición a cero emisiones netas:
Un marco de trabajo para nuestros clientes

Estimado cliente:

Nos dirigimos a usted como cliente que ha expresado interés por la transición hacia cero emisiones netas. A medida que la transición se vuelva cada vez más importante para sus metas de inversión a largo plazo, es nuestra responsabilidad ayudar a proporcionarle las respuestas y las herramientas que necesita para ayudar a abordarla en su portafolio. La decisión de cómo abordar la transición, como siempre, sigue siendo suya, y como su fiduciario, nos comprometemos a ayudar a guiarle y asesorarle a medida que se desarrolla.

Los clientes nos plantean una serie de preguntas sobre la transición: ¿cómo protejo mi portafolio contra el riesgo físico y el riesgo de transición? ¿Cómo puedo medir y poner en práctica mis compromisos de cero emisiones netas? ¿Qué compañías prosperarán en la transición y cuáles no? ¿Cómo aprovecho la promesa de nuevas tecnologías? ¿Cómo se adaptarán distintas empresas de hidrocarburos a la transición y cómo impactara eso a mi portafolio? Estas preguntas son cada vez más importantes para los inversionistas a largo plazo, pero también son difíciles de responder a medida que la economía está experimentando una transformación tan profunda.

La descarbonización avanza a distintas velocidades a lo largo de diferentes partes de la economía y del mundo. Las sacudidas que vemos hoy en el sector energético son un ejemplo de los retos que plantea la transición. El aumento de inversión en el suministro de energías renovables superó la inversión reducida en combustibles fósiles. Ahora, el aumento en demanda para combustibles fósiles en el reinicio de la actividad económica y el deterioro en oferta han aumentado el precio y el uso de gas, petróleo y carbón. Habrá periodos como éste en los que la energía tradicional funcione bien, periodos que no deben verse como contrarios a la transición, sino como parte de ella.

Al mismo tiempo, la transición hacia cero emisiones netas también está avanzando. El porcentaje de países comprometidos con el objetivo de cero emisiones ha pasado de menos del 10 % al 95 % de las emisiones mundiales. En el inicio de un [cambio tectónico](#)¹ de capital, los inversionistas han trasladado su dinero a las inversiones sostenibles a una tasa de crecimiento seis veces mayor que la de las inversiones tradicionales, con los activos a nivel mundial ascendiendo ahora a \$4 billones de dólares en todas las categorías ESG.² Asimismo, se ha producido un cambio sorprendente en todas las industrias intensivas en carbono, desde energía hasta la industria pesada y agricultura, para descarbonizar y reformar sus negocios.

La velocidad y la forma de la transición son muy inciertas y tardará décadas en desarrollarse. Es esencial que gobiernos, compañías y finanzas trabajen juntos para gestionar la transición de forma ordenada, asegurando un suministro energético y costo fiable a lo largo del camino.

La ambición y la eficacia de la política gubernamental serán un factor importante para determinar el futuro papel de los hidrocarburos. Una planificación eficaz y a largo plazo es necesaria para entregar alternativas energéticas limpias y rentables a gran escala. Sin ella, los hidrocarburos seguirán desempeñando un papel central en la economía mundial durante mucho más tiempo. Hasta la fecha, las políticas públicas se han centrado principalmente en limitar la oferta de hidrocarburos, pero no han hecho lo suficiente para abordar la demanda -

por ejemplo, mediante el reequipamiento de las industrias que hacen uso intensivo de la energía o la aceleración de la adopción de fuentes de energía con cero emisiones de carbono-, lo que ha provocado un aumento en los precios de la energía en algunos casos. Y como hemos visto en los mercados emergentes, el aumento en los precios del gas natural también puede impulsar un mayor uso del carbón.

Hoy en día existe un grado significativo de incertidumbre sobre la transición. Sin embargo, la cuestión ya no es si se producirá la transición a cero emisiones netas, sino cómo, y lo que eso significa para su portafolio. Nuestro enfoque en la comprensión del *cómo* de la transición a cero emisiones netas está impulsado, como siempre, por nuestro papel de fiduciario. Se basa en nuestra firme convicción que los inversionistas a largo plazo deben tener en cuenta las implicaciones en sus portafolios tanto del riesgo climático físico como de la transición hacia cero emisiones netas en la economía real, y que, si tienen en cuenta estos factores, pueden gestionar más eficazmente el riesgo, aprovechar las nuevas oportunidades de inversión y lograr rendimientos superiores a largo plazo. Profundizamos en estos temas en un nuevo documento del BlackRock Investment Institute, "Gestionando la transición a cero emisiones netas"³.

Esperamos responder a sus preguntas sobre la transición y ofrecerle un conjunto completo de opciones que lo ayuden a abordarlas, ya sea ajustando sus estrategias de mercado generales para que sean más conscientes del clima, invirtiendo en compañías intensivas en carbono que están transformando sus negocios, u obteniendo exposición a las nuevas tecnologías y modelos de negocios de un mundo de cero emisiones netas. Nos comprometemos a ofrecer toda la gama de opciones de inversión con el fin de ayudarlo a encontrar el mejor camino para usted y sus *stakeholders*. Independientemente del enfoque que elija, estamos sumamente entusiasmados de ayudarlo a navegar esta transformación.

Hemos tomado una serie de pasos durante los últimos dos años para ayudarlo a abordar la transición: integrando las consideraciones de riesgo ESG en nuestro proceso de inversión activa, introduciendo más de 200 nuevos fondos sostenibles; creando Aladdin® Climate para ayudarlo a entender el riesgo físico y de la transición en su portafolio; formando Decarbonization Partners para invertir en innovadoras tecnologías y compañías de descarbonización y estableciendo un marco de escrutinio avanzado para ayudar a gestionar la exposición al riesgo relacionado a temas climáticos en los portafolios activos.

Estamos trabajando para ayudar a resolver algunas de las preguntas más difíciles de la descarbonización. Nuestro Climate Finance Partnership, un consorcio global de gobiernos, filantropías e inversionistas institucionales se centra en la inversión en infraestructuras climáticas en los mercados emergentes. Y BlackRock Foundation se ha asociado con Breakthrough Energy Catalyst, con el fin de ayudar a aumentar la viabilidad comercial de tecnologías climáticas críticas.

También hemos tomado acción en incrementar la transparencia para nuestros clientes, como la publicación de métricas de aumento implícito de la temperatura⁴ para nuestros ETFs y fondos de índices públicos.⁵

A partir de 2022, nuestro objetivo es:

- Construir y ofrecer las **herramientas de transición, los análisis y el asesoramiento de portafolio más sofisticados de la industria**, impulsados por Aladdin y diseñados para ayudar a los inversionistas a invertir en medio de una gran incertidumbre sobre el ritmo de cambio de políticas y la economía real.
- Ofrecerle un **marco** para pensar en cómo invertir en la transición: un espectro de "navegar, impulsar e inventar". Con capital fluyendo rápidamente hacia las tecnologías verdes, creemos que también hay una oportunidad significativa de inversión para los gestores que puedan identificar las compañías intensivas en carbono con las mejores estrategias de descarbonización.
- **Establecer una nueva capacidad** para reunir los esfuerzos de BlackRock centrados en la financiación de la transición y para incubar estrategias de inversión centradas en la transición.

Ayudando a guiarlo durante la transición

Desde hace tiempo los clientes han esperado que su gestor de activos tenga un conocimiento sofisticado sobre la dirección de las tasas de interés, la inflación y el crecimiento macroeconómico. Y cada vez más, esperan la misma comprensión sofisticada sobre la transición a cero emisiones netas.

Para que los inversionistas puedan navegar la transición, poder medirla y modelarla. Por eso, hemos estado construyendo Aladdin® Climate: una recolección de datos, modelos, analítica y herramientas que ayudan a los inversionistas a comprender, reportar y actuar sobre el riesgo físico y de transición en sus portafolios y a capturar las oportunidades relacionadas.

Aladdin® Climate analiza cómo los valores y los portafolios se ven afectadas y contribuyen a los escenarios climáticos a largo plazo y las vías de descarbonización. La tecnología integra esta analítica en una plataforma que los inversionistas utilizan para gestionar el riesgo y las inversiones. Estas métricas climáticas se presentan junto métricas financieras tradicionales y las capacidades de construcción de portafolios, proporcionando a los inversores una forma coherente de evaluar los riesgos e identificar nuevas oportunidades de inversión. Empezando por Aladdin®, y aprovechando los conocimientos y las herramientas propias de BlackRock en los mercados públicos y privados, pretendemos elaborar el mapa más claro de la industria sobre cómo es probable que se desarrolle la transición a lo largo de tecnologías, sectores y regiones. El **BlackRock Transition Scenario** pondrá nuestras capacidades analíticas y de modelado al alcance de los gestores de portafolios y de los clientes con el fin de ayudar a iluminar el camino para navegar, impulsar e inventar la transición.

También estamos aumentando nuestras capacidades de inversión sostenible a través de herramientas como **BlackRock Sustainable Investing Intelligence™**, nuestro marco patentado que va más allá de las métricas tradicionales de contabilidad financiera para identificar las compañías mejor preparadas para mitigar los riesgos y aprovechar las oportunidades asociadas a la transición.

Además, el relacionamiento de BlackRock Investment Stewardship con compañías sobre sus planes de transición son un aspecto esencial para informar nuestras perspectivas sobre la transición y promover el valor a largo plazo para nuestros clientes. Le pedimos a cada compañía ayudar a sus inversionistas a entender cómo puede verse afectada por el riesgo y las oportunidades relacionadas con el clima, y cómo se tienen en cuenta estos factores de forma

consistente con el modelo de negocio y el sector de cada empresa. Los *Global Principles*⁶ de BlackRock Investment Stewardship contienen más detalles sobre nuestro enfoque.

Un esquema de transición: Navegar, Impulsar e Inventar

Tras cientos de conversaciones con clientes para informar nuestro pensamiento, hemos desarrollado un esquema para ayudarlo a alcanzar sus objetivos de inversión mientras se desarrolla la transición. Si bien le ofrecemos una variedad de formas de abarcar la transición, todas ellas reconocen que una clara comprensión de la transición es esencial para lograr mejores rendimientos a largo plazo.

Los mercados ya están corroborando este argumento: Por ejemplo, nuestras investigaciones han demostrado que las compañías más sostenibles están viendo su costo de capital caer¹. Y aunque los periodos de tiempo cortos no son determinantes, es llamativo que y en 2021, el 70 % de los índices de mercado amplio superaron sus equivalentes ESG en lo que va del año con un rendimiento promedio superior a los 100 puntos base.⁷

Sin embargo, también creemos que los mercados hasta ahora están empezando a valorar los efectos de la transición climática en los precios de los activos², creando una oportunidad importante para nuestros clientes. De hecho, la comprensión de las características de sostenibilidad es clave para nuestra habilidad de generar alfa y a medida que la transición se acelera, la comprensión de estas características será aún más fundamental para obtener un rendimiento superior.

Navegar

Al centro de cualquier estrategia de inversión sólida hay un entendimiento no solo de cómo es el mundo hoy, sino de cómo podría ser mañana. La pregunta depende cada vez más del entendimiento de la transición hacia las cero emisiones netas y de tener el enfoque adecuado para **navegarla** efectivamente.

Prácticamente cada cliente se pregunta ¿cómo navego por la transición para gestionar el riesgo y aprovechar las oportunidades? ¿Cómo puedo pensar en el clima no solo en términos de tecnologías verdes, sino a través de toda la economía? ¿Cómo puedo conciliar el papel actual de los combustibles fósiles -incluso la necesidad de seguir invirtiendo- con el impulso para acelerar el despliegue de las energías limpias? Estas son preguntas cada vez más existenciales para la creación de portafolios, porque ningún inversionista puede darse el lujo de ignorar la transición a medida que se acelera.

La navegación no consiste solo en hacer una asignación a inversiones sostenibles. Se trata de comprender con la mayor precisión posible cómo las múltiples fuerzas de la descarbonización impactarán a *todo* su portafolio; por ejemplo, cómo la evolución de la tecnología, los precios de la energía, la política gubernamental y otros factores interactúan para representar un panorama de cómo se desarrolla la transición, con implicaciones a nivel de seguridad, sector y portafolio.

BlackRock ya le ofrece una serie de maneras para navegar, incluyendo puntos de referencia de la transición e inclinaciones de última generación que aprovechan datos, análisis y conocimientos- personalizando y optimizando para inclinarse hacia la descarbonización financiera y los objetivos ESG alineados con los objetivos de nuestros clientes. Nuestros portafolios activos están integrados a ESG, lo que significa que los gestores de portafolios toman en cuenta las características relacionadas con la sostenibilidad de los emisores en sus decisiones de inversión.

En 2022, nos comprometemos a ofrecerle formas de inversión más específicas, alineado con la forma en que se proyecta que se desarrolle la descarbonización.

- Más estrategias para permitir a los inversionistas "ecologizar el núcleo" de su portafolio, accediendo a exposiciones de mercado amplias con conciencia climática y aprovechando el BlackRock Sustainable Investing Intelligence™, que incluye opciones potenciales para los inversionistas enfocados en el retiro.
- También planeamos ofrecer nuevas estrategias activas y fundamentales al igual que seguir ampliando nuestras estrategias de iShares para incluir índices de referencia climáticos.
- Ampliaremos nuestras capacidades de *Portfolio Consulting* y *Outsourced Chief Investment Officer* para incorporar analítica de la transición climática y permitir una mayor personalización que les permita a nuestros clientes alcanzar sus objetivos de sostenibilidad.

Impulsar

Dada la inevitabilidad de la transición a cero emisiones netas, creemos que la navegación debería ser la opción por defecto de los inversionistas. Pero cada vez escuchamos a más clientes que quieren hacer algo más que entender cómo puede transcurrir la transición y ajustar sus portafolios en consecuencia. Quieren ayudar a **impulsarla**, posicionándose para captar valor mientras contribuyen al progreso acelerado.

En este contexto, muchos de ustedes nos preguntan: ¿debería ser mi ambición eliminar todas las emisiones de carbono posibles de mi portafolio hoy o debería invertir en sectores intensivos en carbono que están en proceso de ecologizarse? Parafraseando a un inversionista global centrado en el clima, tener un portafolio de carbono cero hoy no necesariamente impulsa la descarbonización mañana.

Los mercados de capitales ya están canalizando capital hacia compañías con modelos de negocios ecológicos, como los productores de **energía renovable, los proveedores de tecnología de movilidad eléctrica o las compañías centradas en soluciones basadas en la naturaleza**. Creemos que una oportunidad subestimada para los inversionistas que buscan impulsar la transición radica en la **identificar compañías intensivas en carbono que se están posicionando para liderar la descarbonización dentro de sus industrias**.

La transición hacia cero emisiones netas claramente demorará décadas. La economía global seguirá dependiendo de los combustibles fósiles a medida que sectores intensivos en emisiones, como energía, industria y transporte trabajan para descarbonizarse. Algunos operadores tradicionales se verán desplazados por las nuevas tecnologías o por *startups* más ágiles y otros perderán frente a competidores que se están descarbonizando con más éxito.

Pero muchos otros operadores tradicionales prosperarán, lo que proporciona importantes oportunidades de inversión para nuestros clientes, y el éxito de los planes de descarbonización de estas compañías será fundamental para una transición ordenada.

¿Cómo podría ser una descarbonización exitosa a nivel de industria? Para una compañía de servicios públicos, podría significar negociar el cierre anticipado de una central eléctrica de carbón y utilizar el flujo de efectivo libre para invertir en tecnología de baterías a escala red. Para un productor de acero, puede significar sustituir los hornos tradicionales por hornos de arco eléctrico. Para un fabricante de automóviles, podría ser comprometerse con diseños de vehículos totalmente eléctricos antes que sus competidores.

BlackRock ya ofrece varias formas para que los clientes impulsen la transición: desde una de las principales franquicias de energía renovable del mundo hasta nuestro Climate Finance Partnership, y una serie de estrategias temáticas.

En 2022, estamos profundizando nuestro enfoque en la cuestión de la descarbonización en toda nuestra plataforma de inversión, integrándola de manera más prominente en nuestras estrategias existentes y ofreciendo nuevas **estrategias activas de mercados públicos**, índices de **estrategias temáticas y estrategias de bonos verdes**. Además, nuestras estrategias de mercados privados se centran cada vez más en ayudar a los clientes a acceder a una serie de oportunidades centradas en la transición, tanto en las energías renovables como en las compañías que buscan descarbonizarse.

Inventar

Por último, los clientes tendrán enormes oportunidades de invertir en las tecnologías y los negocios necesarios para **inventar** los principales aspectos de una verdadera economía de cero emisiones netas. Clientes están preguntando: ¿cómo puedo invertir en la tecnología climática del futuro? ¿Cuáles son los unicornios climáticos del siglo XXI que tendrán un mayor impacto en la transición y generarán grandes retornos?

Muchas de estas tecnologías existen, pero aún no son económicamente competitivas, como el hidrógeno verde, la captura de carbono, el cemento verde o el combustible de aviación sostenible. El capital es necesario para comercializar estas nuevas tecnologías e inventar otras y muchos de ustedes nos han dicho que ven este ámbito como una de las oportunidades de inversión más interesantes de las próximas décadas.

El año pasado anunciamos la formación de Decarbonization Partners con Temasek, que tratará de realizar inversiones en compañías *growth* en fase inicial que se centren en tecnologías renovables y de movilidad de última generación ya probadas. Y justamente la semana pasada, anunciamos el equipo de inversión especializado, que ya ha comenzado a identificar una interesante cartera de oportunidades de inversión.

Este año, estableceremos una nueva capacidad donde reunimos los esfuerzos de BlackRock centrados en la financiación de la transición- una sede para estrategias selectas relacionadas con la transición; una incubadora para nuevas estrategias de inversión; y un foro para conectar a BlackRock con compañías, académicos y otras organizaciones para entender mejor la transición y buscar las mejores oportunidades de inversión en nombre de nuestros clientes.

Conclusión

La transición es un proceso que se desarrollará durante muchos años. Requerirá una cuidadosa planificación y una acción coordinada entre el gobierno, las compañías y los inversionistas. Creemos que todavía hay mucho para aprender sobre la mejor manera de avanzar. Su voz y sus ideas serán fundamentales. Nos entusiasma aprender y trabajar juntos, y esperamos que considere la posibilidad de acompañarnos en el BlackRock Decarbonization Global Summit, que organizaremos a finales de este año.

Nos comprometemos a ser el principal asesor mundial y experto sobre las inversiones en la transición hacia cero emisiones netas. Estamos comprometidos a ofrecerle los análisis más sofisticados y actualizados y la comprensión más profunda de cómo se desarrollará la transición. Y nos comprometemos a ayudarle a seleccionar las opciones de inversión más adecuadas para usted y sus *stakeholders*. Es un privilegio para nosotros ser su asesor y trabajar con usted para navegar, impulsar e inventar esta transformación económica y financiera.

Atentamente,

Philipp Hildebrand
Vice Chairman

Mark Wiedman
Head of International and of Corporate Strategy

Dominik Rohe
Head of Latin America

Paul Bodnar
Global Head of Sustainable Investing

Jessica Tan
Global Head of Corporate Strategy

Carolyn Weinberg
Global Head of Product, iShares and Index Investments, BlackRock

Fuente:

1. <https://www.blackrock.com/corporate/insights/blackrock-investment-institute/publications/sustainability-in-portfolio-construction>
2. Fuentes: Morningstar, Simfund, Broadridge. Los datos incluyen Sustainable Mutual Fund, ETF, Institucional y Alternative AUM, tal y como los definen las fuentes de datos de terceros, excluyendo los indicadores de integración/compromiso. Los datos de los fondos de inversión y ETFs son de octubre de 21, y los datos institucionales y alternativos son de junio de 21.
3. <https://www.blackrock.com/corporate/sustainability/managing-the-net-zero-transition>

4. <https://www.blackrock.com/corporate/sustainability/committed-to-sustainability/lighting-the-path>

5. <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/our-2021-sustainability-update>

6. <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>

7. BlackRock, para el período de un año que termina el 31 de diciembre de 2021. Sólo para fines ilustrativos. Se trata de un conjunto de 43 índices sostenibles globalmente representativos y ampliamente analizados y sus homólogos no sostenibles. Los índices no están gestionados y se utilizan únicamente con fines ilustrativos y no pretenden ser indicativos del rendimiento de ningún fondo. No es posible invertir directamente en un índice.

BAJO EMBARGO