

febrero 2022

DESCARBONIZACIÓN EN LOS MERCADOS EMERGENTES

Perspectivas e ideas sobre México,
Centroamérica y el Caribe y Sudamérica



INTRODUCCIÓN

En la COP 26 de Glasgow celebrada en noviembre de 2021, Janus Henderson reunió un panel de expertos para debatir sobre la Descarbonización en los Mercados Emergentes. En el panel había académicos, miembros de ONG, responsables de políticas nacionales y ejecutivos de empresas del sector.

Estas fueron las principales conclusiones:

- Los mercados emergentes afrontan retos para la descarbonización completamente distintos a los de los países desarrollados. Muchos siguen lidiando con el covid, lo que hace que sea complicado pensar en la transición hacia un futuro con cero emisiones netas de carbono. Un problema fundamental es la necesidad de contar con mecanismos de financiación mucho mejores para que los mercados emergentes realicen dicha transición, y sobre todo la «rentabilidad» de los proyectos de energía renovable.
- Podría haber disponibles mejores mecanismos de financiación si la emisión de más renta fija relacionada con el clima permitiera a los Mercados Emergentes utilizar los mercados de capitales y contribuyera a cubrir la brecha de financiación.
- Son necesarias medidas políticas como mecanismo de apoyo y capacitación, sobre todo para los mercados emergentes. Los gobiernos tienen que desempeñar un papel claramente en la transición energética y, presumiblemente, deberían crear el marco y la estrategia necesarios.
- El sector energético es parte del problema del cambio climático, dada la dependencia que muchos mercados emergentes tienen de los combustibles fósiles, pero también podrían ser parte de la solución. Asimismo, el sector podría ayudar a abordar el cambio climático, sobre todo a través de la tecnología eólica y solar, y generar oportunidades sociales y económicas, en vista del potencial de que se creen puestos de trabajo relacionados con dichos proyectos.

Tras el evento, Janus Henderson se comprometió a llevar a cabo un análisis en profundidad de las acciones que se están implementando para llevar a cabo la descarbonización en los Mercados Emergentes. En vista de los comentarios finales del panel, que se centraron en explorar la combinación de las iniciativas de éxito que se están tomando, los marcos políticos y las necesidades de financiación, decidimos crear un índice que pudiera hacer seguimiento de estos tres temas con fuentes abiertas, objetivas e independientes.

ENERGÍA RENOVABLE/ PARTE DEL MIX ENERGÉTICO



Fuentes: IRENA

Puntuación:

>30 %: 2 puntos
15-30 %: 1 punto
<15 %: 0 puntos

FECHA EN QUE SE ALCANZARÁN LAS CERO EMISIONES NETAS



Fuentes: Compromisos COP/NDC

Puntuación:

Antes de 2040: 2 puntos
2040-2050 1 punto
Después de 2050: 0 puntos

FINANCIACIÓN DE ENERGÍA LIMPIA



Fuente: CBI. Emisión de bonos climáticos en la región (acumulado hasta final de 2021)

Puntuación:

> \$50 Mds : 2 puntos
\$1-50 Mds : 1 punto
<\$1 Mds : 0 puntos

Puntuación total:

- Cada categoría aportó 1/3 a la puntuación compuesta de cada país.
- Puntuación compuesta de cada país ponderada en el índice regional por el peso en términos porcentuales de cada país en el PIB real regional per cápita en dólares siguiendo el método de paridad de poder adquisitivo (PPA) al término de 2020 (Fuente: FMI).
- Suma regional x100.

Metodología

El resultado es el Janus Henderson Decarbonisation EM Index. El índice construido como un índice de puntuaciones equitativamente ponderadas que se dan a tres tendencias que pueden monitorearse con eficacia a lo largo del tiempo. Dicha monitorización se realiza siguiendo un indicador indirecto que creemos que puede ayudar a visualizar el grado y la velocidad del progreso en las tendencias de descarbonización ahora y en el futuro.

- ▶ La primera categoría, **la energía renovable como parte del consumo total de energía final**, busca establecer un nivel de referencia para los recursos de energía renovable existentes.
- ▶ La segunda, **las fechas previstas para lograr la neutralidad de carbono** establecidas en el marco de las Contribuciones Previstas y Determinadas a Nivel Nacional (INDC, por sus siglas en inglés) del Acuerdo de París representa el marco político que sustenta los avances hacia la descarbonización.
- ▶ La tercera, **la emisión de bonos climáticos hasta la fecha**, está diseñada para captar hasta qué punto ha sido capaz un país o región de cubrir sus necesidades de financiación acudiendo a los mercados de capitales.

Exploraremos los resultados de toda región que cubre este informe en las secciones subsiguientes e informaremos sobre la evolución de otras regiones a lo largo de 2022. Cada informe también pondrá de manifiesto las iniciativas políticas más importantes adoptadas en cada región de Mercados Emergentes, y abordará las acciones individuales de descarbonización de las empresas que destacan por su innovación a ojos del equipo de inversión de Janus Henderson. Finalmente, haremos un llamamiento a la acción en cada región para que se siga reflexionando sobre la mejor manera de acelerar la transición a la neutralidad de carbono.

El resultado es el Janus Henderson Decarbonisation EM Index. El índice construido como un índice de puntuaciones equitativamente ponderadas que se dan a tres tendencias que pueden monitorearse con eficacia a lo largo del tiempo.

PERSPECTIVA GENERAL POR REGIONES

México, Centroamérica y el Caribe y Sudamérica

El índice Janus Henderson Emerging Index para la región se sitúa en el nivel de 19,04 al término de 2021. Los principales motivos del nivel actual del índice son:

- Una importante presencia de la energía renovable como porcentaje del total de consumo de energía final en varios países grandes y muy poblados; liderada principalmente por la hidroeléctrica
- Un compromiso generalizado con el avance hacia el objetivo de lograr la neutralidad de carbono para 2050, con algunas excepciones notables
- Un uso limitado hasta la fecha de instrumentos financieros relacionados con el clima para financiar proyectos de descarbonización, con notables excepciones de algunos países emisores importantes, como Chile

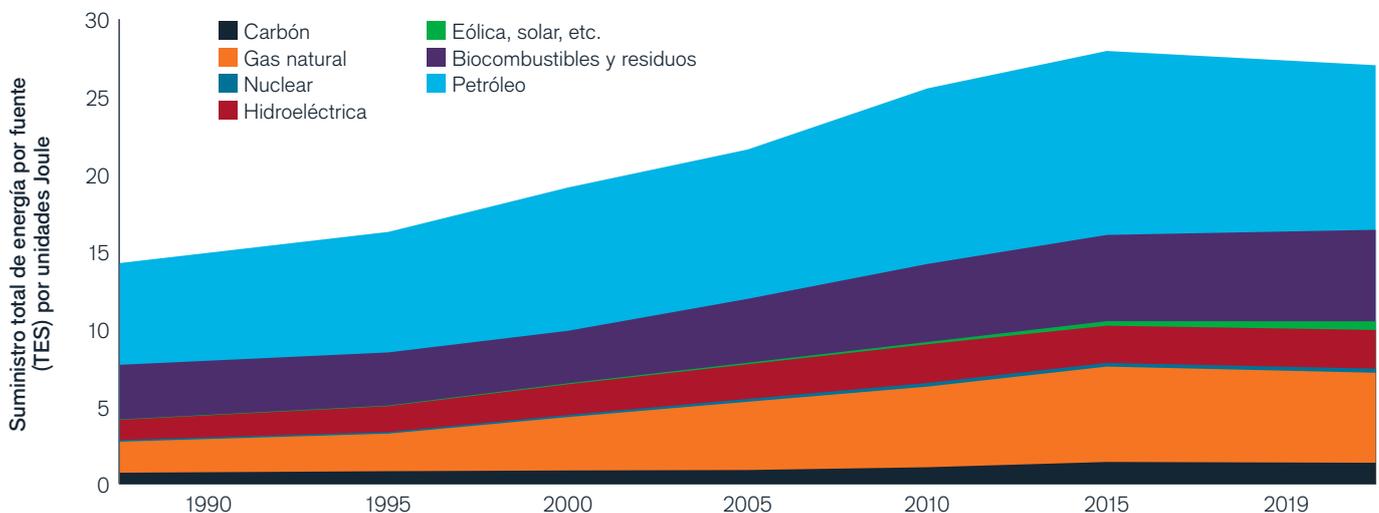
19,04

El índice Janus Henderson Emerging Index para la región se sitúa en el nivel de 19,04 al término de 2021.

En varios casos a lo largo de la región, ya se ha recurrido a las dotaciones de los países a recursos naturales de manera significativa para generar energía renovable. En países como Brasil, Chile o Uruguay se han implantado grandes proyectos solares o eólicos. Los prolongados esfuerzos para generar electricidad a través de plantas hidroeléctricas —a menudo en el marco de una estrategia nacional dirigida, como es el caso de Paraguay— contribuyen también a las fuentes de electricidad de combustibles no fósiles en la región. Finalmente, la biomasa es una fuente de electricidad renovable a la que varias naciones, tanto grandes como pequeñas, han destinado cuantiosos recursos, principalmente en Centroamérica y Brasil.

También se está llevando a cabo más inversión en generación de capacidad de energía renovable en la región, aprovechando los proyectos ya en marcha y expandiéndolos para añadir capacidad. Según la previsión más reciente de la Agencia Internacional de la Energía, la producción total de gigavatios de energía renovable en la región crecerá un 34 % en los próximos cinco años, pasando de 278 al término de 2020 a 374 para final de 2026.

Fuente: Informe de la AIE de 2021 sobre energía renovable.



Fuente: IEA

Motores económicos de la energía renovable

Aunque varios de los países de la región han centrado sus esfuerzos más recientes en descarbonización a través de la lente del Acuerdo de París, es importante destacar que para muchas naciones la atención a la generación de energía renovable no es algo nuevo.

Las crisis energéticas de la década de 1970, por ejemplo, fueron un catalizador para la significativa producción de etanol en Brasil. Las tasas de rápido crecimiento económico en las últimas décadas, con su correlación con la mayor demanda de combustibles fósiles y, por ende, crecientes costes de importación, también han llevado a los países que son importadores netos de petróleo, como Uruguay o Guatemala, a diversificar sus fuentes de energía. Y países como Brasil o Paraguay están comprometidos desde hace tiempo con la generación de electricidad a través de recursos hidroeléctricos.

La energía hidráulica supone por sí sola el 45 % de la generación de electricidad actual en Latinoamérica, y puede aumentar más, según un reciente informe de la AIE (Climate Impacts on Latin American Hydro Power, enero de 2021). No obstante, irónicamente, el impacto del cambio climático podría afectar negativamente a la generación hidroeléctrica, debido a la incertidumbre provocada por los cambios en los niveles de lluvia y el derretimiento de los glaciares atribuido al cambio climático. En parte, esto ha contribuido a trasladar el foco de las inversiones futuras en energías renovables hacia otras fuentes como el viento o el sol.

Una característica subestimada de los esfuerzos de descarbonización de la región es el liderazgo de algunos países más pequeños —y a menudo más pobres— en producir a partir de fuentes renovables una parte importante de la energía total que consumen. En algunos casos, esto ha sido el resultado de una importante ayuda multilateral, y en otros se debe a unos planes estratégicos a largo plazo pensados para mejorar la resiliencia económica. Sin embargo, por desgracia también refleja el hecho de que algunos países pequeños tienen en general una escasa capacidad de generación de energía, y un elevado porcentaje de renovables que forma parte del mix no debería, en el caso de países como Haití, menoscabar los nuevos esfuerzos de suministrar recursos energéticos fiables a una mayor proporción de la población.

LOS 5 PAÍSES CON EL MAYOR PORCENTAJE DE RENOVABLES RESPECTO AL CONSUMO TOTAL DE ENERGÍA FINAL

País	% respecto al CTEF
Haití	76,2
Guatemala	64,1
Uruguay	60,7
Paraguay	59,2
Honduras	50,1

Fuente: Asociación Internacional de Energías Renovables (IRENA), tercer trimestre de 2021

34 %

La producción total de gigavatios de energía renovable en la región crecerá un 34 % en los próximos cinco años.

Perspectiva de Janus Henderson

«En lo referente a la financiación de las iniciativas de descarbonización, creemos que la deuda pública tiene que desempeñar un mayor papel, los países pueden captar deuda con intereses más bajos y ayudar a establecer un tipo de referencia para otras entidades. También es importante distinguir entre voluntad y capacidad para descarbonizar la economía; los países en vías de desarrollo necesitan apoyo, que podría adoptar la forma de subvenciones multilaterales, pero también la de transferencias de tecnología u otros medios no financieros. En algunos casos, podría ser necesario presentar primero iniciativas de reclamo que ayuden a «abrir nuevos caminos» con respecto a iniciativas clave que sean realmente innovadoras. En esta primera fase creemos que la renta fija podría tener un papel limitado en la innovación relacionada con la financiación, pero cuando las tecnologías y los esfuerzos locales estén más avanzados, la renta fija ciertamente podrá cerrar la brecha de financiación».

Jennifer James

Gestora de carteras

Panorama político desde el Acuerdo de París e impacto sobre la reducción de la brecha de financiación

Los objetivos del Acuerdo de París se han incorporado a las metas políticas nacionales en varios países de la región, con algunas excepciones importantes, además de pausas, sobre todo desde el comienzo de la pandemia de covid 19.

La adhesión, al menos en principio, al objetivo de neutralidad de carbono en 2050 es en general en la mayoría de los países más grandes de la región, con las notables excepciones de México y Venezuela. Otro ejemplo más del quizás inesperado papel de liderazgo de los países más pequeños es Surinam, que ya lleva varios años asegurando que ha logrado la neutralidad de carbono. Esto se debe, hay que admitirlo, a que la densa cobertura selvática de su superficie sirve como sumidero de carbono, y no a una importante capacidad de energía renovable.

Pero, como explicaremos en la próxima sección, los compromisos generales de neutralidad de carbono no se han traducido hasta la fecha en un uso significativo de instrumentos de financiación relacionados con el clima en los mercados de capital. Aunque existen ciertos factores limitadores en cuanto al alcance general de los mercados de capital locales, se puede decir que el marco de cero emisiones netas de carbono es actualmente una señal necesaria de intención política, aunque aún no es un reflejo suficiente de una financiación a escala en los mercados financieros para iniciativas de descarbonización.

45 %

La energía hidráulica supone por sí sola el 45 % de la generación de electricidad actual en Latinoamérica.

Cerrando la brecha de financiación

La necesidad de un contexto político favorable es crucial para ayudar a dar a los inversores la confianza necesaria para que apoyen proyectos financiados por el sector privado. Hemos analizado la emisión acumulada de deuda climática en la región tanto en términos nominales como ponderada en relación con el tamaño de la población del país. Los 5 principales países en cada caso respectivo son los siguientes:

LOS 5 PRINCIPALES PAÍSES EN CUANTO A EMISIÓN DE BONOS CLIMÁTICOS, CIFRAS NO PONDERADAS

País	Emisión de bonos climáticos (millones)	Neutralidad de carbono para 2050
Chile	9.000	Sí
Brasil	8.700	Sí
México	3.800	No
Perú	1.100	No
Argentina	735	Sí

LOS 5 PRINCIPALES PAÍSES EN CUANTO A EMISIÓN DE BONOS CLIMÁTICOS, CIFRAS PONDERADAS EN FUNCIÓN DEL PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN TOTAL DE LA REGIÓN

País	Bono climático ponderado (millones)
Brasil	2.792,2
México	739,8
Chile	259,8
Perú	57,4
Colombia	52,6

Fuente: Climate Bond Initiative, cuarto trimestre de 2021

El volumen de la emisión hasta la fecha, de 45.000 millones de dólares en términos absolutos procedente de 12 países, es pequeño para la región en comparación con el tamaño general del mercado mundial de bonos climáticos, que actualmente supera el billón de dólares. Esta limitada emisión de deuda se ha debido a tres principales factores:

- Ausencia de liderazgo emisor por parte de los prestatarios soberanos de la región, lo que impide una adopción más generalizada de los bonos climáticos por parte de los emisores corporativos. Sólo Chile ha emitido bonos públicos verdes hasta la fecha (aunque deberíamos destacar que países como México o Ecuador han emitido bonos públicos sostenibles, que están relacionados con esto).
- La «rentabilidad de los proyectos»; aunque ahora mismo hay en marcha varios proyectos a gran escala en países como Chile o Colombia y hay otros previstos como ya se mencionó previamente, el conjunto de activos en los que invertir sigue siendo limitado por ahora en comparación con otras regiones del mundo, sobre todo Asia.
- La inversión extranjera directa ha servido en parte de factor atenuante; varios proyectos de energía renovable a gran escala, como las enormes parques solares en el desierto de Atacama, en Chile, se han financiado en gran medida por patrocinadores corporativos de los mercados desarrollados con importantes recursos de caja y mejores calificaciones crediticias relativas que los actores nacionales.

ESTUDIO DEL CASO DE UN PAÍS

- ▶ Chile
- ▶ Brasil
- ▶ México

Chile

Chile destaca en la región gracias a que combina el aprovechamiento de la dotación a recursos naturales (a través de los recursos solares y eólicos), un marco político claro y ambicioso, y un sustancial recurso a la financiación en los mercados de capitales para acelerar la transición a la generación de energía renovable.

«Una parte del plan de descarbonización de Chile se basa en la oportunidad única que tiene Chile, ya que somos un país rico en energía renovable porque tenemos las mejores instalaciones solares en el norte de Chile y fuertes vientos en el sur de nuestro territorio, lo que nos permite contar con más de 2.000 gigavatios de producción de electricidad de fuentes renovables dado que hemos cartografiado los lugares donde el desarrollo de energía renovable es competitivo. Para comprender la magnitud de nuestro potencial renovable, esto equivale a más de 80 veces la actual capacidad instalada de Chile».

Subsecretario de Energía Francisco Javier López, en el evento organizado por Janus Henderson en Glasgow en noviembre de 2021

Categoría	Resultado	Clasificación
Puesto en CTEF en la región, ponderado por población	N/D	Puesto 9 de 40
Objetivo de cero emisiones netas	Comprometido a alcanzar la neutralidad de carbono para 2050	N/D
Emisión acumulada de bonos climáticos y puesto en la región; ponderado por población	9.000 millones de dólares	3º de 12 países que han emitido bonos climáticos

Fuentes: Agencia Internacional de la Energía Renovable, comunicado de NDC, Climate Bond Initiative

Brasil

Gracias a que es el país más poblado de la región, Brasil ha podido aprovechar su tamaño e inversión histórica en energía hidroeléctrica y biocombustibles para ayudar a mitigar su consumo de combustibles fósiles. El rápido crecimiento económico en la primera parte del siglo XXI, sin embargo, provocó una mayor producción y consumo de combustibles fósiles, y sigue habiendo importantes brechas en la eficiencia energética nacional. El entorno político no ha sido estable, ni en cuanto a macroeconomía ni en cuanto a prioridades del Gobierno, pero a pesar de esto, simplemente gracias al tamaño del mercado brasileño, la elevada liquidez en los mercados de capitales ha contribuido a seguir financiando la transición energética. Esto será fundamental para garantizar que Brasil pueda seguir por la senda hacia la neutralidad de carbono tanto diversificando las fuentes de energías renovables —debido al impacto del cambio en los patrones climáticos sobre la generación de energía hidroeléctrica— como por la mayor eficiencia energética.

«Aunque Brasil tiene una de los mayores cuotas mundiales de energía renovable, se está viendo amenazada porque los cambiantes patrones climáticos y la creciente demanda ejercen presión sobre el sistema de electricidad».

Informe de la AIE «Perfil de país E4: Eficiencia energética en Brasil», febrero de 2021

Datos	Resultado ponderado	Clasificación
Puesto en CTEF en la región, ponderado por población	N/D	Puesto 1 de 40
Objetivo de cero emisiones netas	Comprometido a alcanzar la neutralidad de carbono para 2050	N/D
Emisión acumulada de bonos climáticos y puesto en la región, ponderado por población	8.700 millones de dólares	1° de 12 países que han emitido bonos climáticos

Fuentes: Agencia Internacional de la Energía Renovable, comunicado de NDC, Climate Bond Initiative

México

México ha tomado algunas decisiones importantes en los últimos años, que han contribuido significativamente a sus esfuerzos de descarbonización. Aunque no se unió a la Agencia Internacional de la Energía hasta 2018 —fue el primer país latinoamericano en hacerlo—, previamente había puesto en marcha varias iniciativas políticas con impacto a largo plazo. En el sector de transportes, por ejemplo, México introdujo estándares de eficiencia de combustibles para los turismos en 2013, y la eficiencia de combustible de la flota de turismos del país se sitúa actualmente en la media mundial.

Pero más recientemente, los actuales intentos del Gobierno de lograr que se aprueben importantes reformas de las leyes sobre la energía —para lo que sería necesario reformar la constitución— han dominado el debate político y podrían haber frenado el potencial de iniciativas más importantes. Actualmente se espera que se resuelvan los intentos de reforma en 2022 y serán cruciales para determinar el alcance de los futuros esfuerzos de descarbonización.

Datos	Resultado ponderado	Clasificación
Puesto en CTEF en la región, ponderado por población	N/D	Puesto 3 de 40
Objetivo de cero emisiones netas	N/D	N/D
Emisión acumulada de bonos climáticos y puesto en la región, ponderado por población	3.800 millones de dólares	2° de 12 países que han emitido bonos climáticos

Fuentes: Agencia Internacional de la Energía Renovable, comunicado de NDC, Climate Bond initiative

El equipo de inversión Janus Henderson Emerging Markets centra su enfoque en tres atractivos motores subyacentes de rendimiento de una compañía.

TEMÁTICAS DE INVERSIÓN DEL EMERGING MARKETS

La externalización

Las cadenas de suministro físicas y digitales se han globalizado y fragmentado, y a menudo son empresas de mercados emergentes las que han tejido las competencias clave necesarias para estas redes de suministro.

La convergencia

Un cambio de largo plazo de las rentas puede traducirse en una convergencia con economías más desarrolladas en cuanto a las elecciones y demandas de los consumidores. Esto supone un motor de crecimiento y rentabilidad para las empresas emprendedoras.

La innovación

Creemos que ya se dan las condiciones para que haya una explosión de innovación liderada por los mercados emergentes, impulsada por las economías digitalizadas, las grandes poblaciones de estos países y la nueva era de apoyo político. Las empresas de mercados emergentes están desempeñando un papel destacado en la estructuración de esta próxima ola.

En el contexto de las iniciativas de descarbonización de Latinoamérica, hemos encontrado varias compañías cuyas estrategias de negocio combinan uno o más de los factores ya mencionados, lo que las sitúa a la vanguardia de los esfuerzos de descarbonización de la región y refuerza el valor de sus inversiones.

Antofagasta – Chile

Janus Henderson también reconoce el papel de liderazgo que ha asumido la compañía en la descarbonización de sus operaciones, en el marco de la estrategia general ESG de todo el grupo. Por ejemplo, Antofagasta planea que el 100 % de sus necesidades energéticas provengan de fuentes renovables en 2022. Se trata de un logro destacable en sí mismo y también pone de manifiesto el enfoque innovador que está adoptando Antofagasta dados los cambios que se están produciendo en el mix de energías renovables chileno. Según la AIE, la generación hidroeléctrica se redujo un 32 % interanual hasta septiembre de 2021, debido al impacto de una grave sequía que provocó que los niveles de agua y los de los pantanos bajaran a mínimos históricos. No obstante, como ya se ha destacado previamente en este informe, tanto la producción solar como la eólica han ido incrementando su importancia en Chile y su producción aumentó en el mismo periodo interanual —respectivamente en un 46,0 % y un 24,5 %—, lo que subraya la creciente importancia de ambas fuentes de energía para compañías como Antofagasta, así como su capacidad de adaptarse al cambio en las dinámicas del suministro.¹

¹ Fuente: Estadísticas mensuales de la AIE, enero de 2022.

Aeris – Brasil

Aeris es un fabricante brasileño de palas para turbinas eólicas ubicado estratégicamente en el noreste del país. Aunque se fundó en 2010, ya se ha labrado una reputación sólida a escala mundial por su excelente manufactura y es proveedor de fabricantes mundiales de aerogeneradores como Vestas, Acciona o General Electric.

El reconocido proceso de fabricación de Aeris se beneficia del acceso a importantes puertos locales, desde los que puede exportar más fácilmente su producto a todo el mundo. Desde su fundación (hasta finales de 2020), ha suministrado equipo energético capaz de generar más de 3.000 MW y no sólo está ayudando a diversificar la composición del empleo de la región hacia tecnologías de electricidad de fuentes renovables, sino que también está reinvertiendo importantes cantidades de capital y recursos en iniciativas sociales y de seguridad que benefician a la comunidad local y a sus trabajadores.

Esta empresa familiar ha optado por la estrategia a largo plazo para crear su capacidad operativa. Este tipo de planificación industrial a largo plazo será necesario mientras Brasil continúa su camino para dejar de depender de la energía hidroeléctrica, los combustibles fósiles y los biocombustibles, menos predecibles y que representan más del 80 % de su mix energético.²

Aeris también es un ejemplo de empresa de un sector estratégico respaldada por la AIE en el marco de su plan 2021-2023 de recuperación sostenible tras la pandemia de covid. Con un mix público-privado de energía que se asume que es de entre el 30 % y el 70 %, la AIE y el FMI estiman conjuntamente que la inversión de un billón de dólares al año en estos sectores «impulsaría el crecimiento económico, en promedio, en 1,1 puntos porcentuales al año, lo que salvaría o crearía 9 millones de empleos al año, y supondría que en 2019 se produjo el pico definitivo de las emisiones mundiales de gases contaminantes, lo que garantizaría que el mundo sigue camino de alcanzar los objetivos climáticos a largo plazo, incluido el Acuerdo de París».³

Tanto si esos planes optimistas se materializan como si no, en opinión de Janus Henderson, Aeris ha estado extremadamente bien posicionada para crecer de manera sostenible a largo plazo dada su demostrada excelencia industrial y el contexto de mayores inversiones en generación de electricidad de fuentes renovables.

46,0 %

Tanto la producción solar como la eólica han ido incrementando su importancia en Chile y su producción aumentó en el mismo periodo interanual — respectivamente en un 46,0 % y un 24,5 %.

1 BILLÓN DE DÓLARES

La inversión de un billón de dólares al año en estos sectores «impulsaría el crecimiento económico, en promedio, en 1,1 puntos porcentuales al año.

² Fuente: AIE

³ Fuente: Informe Anual de la AIE sobre el Programa de Transición a la Energía Limpia de 2020.

LLAMAMIENTO A LA ACCIÓN PARA MÉXICO, CENTROAMÉRICA Y EL CARIBE Y LATINOAMÉRICA



Este informe ha resumido el contexto regional de las tendencias de la descarbonización, y también ha proporcionado pruebas en base a casos de estudio tanto a nivel nacional como corporativo. Las evidencias son dispares: aunque algunas políticas tradicionales han permitido a la región contar ya con recursos renovables importantes, las limitadas ambiciones políticas y la escasa financiación del sector privado han frenado hasta la fecha el progreso en la descarbonización.

Para que se realice un mayor progreso en la descarbonización, Janus Henderson recomienda que todos los actores de la región, tanto del sector público como del privado, consideren las siguientes medidas adicionales en las tres principales dimensiones de nuestro análisis: la producción de energía renovable, los marcos de política y la emisión en el mercado de capitales



Capitalizar el descenso de los costes de la producción de energía renovable para acelerar la descarbonización: aunque los esfuerzos regionales no son menores, a menudo se han centrado en la hidroeléctrica, que exige mucho capital. El descenso de las curvas de costes de la generación eléctrica a partir del viento y el sol debería explotarse más plenamente a partir de ahora en la región, siempre que así lo permitan las condiciones naturales.



Mejorar la coordinación de los marcos políticos regionales: aplicar normas y reglamentos más uniformes en varios países, sobre temas como los estándares técnicos o la regulación de las actividades que generan altas emisiones de carbono, podría suponer un catalizador para una descarbonización más rápida. Esto mejoraría la esencia de los compromisos de alcanzar la neutralidad de carbono para 2050 a escala de toda la región. En nuestra opinión, sería más probable que estos marcos uniformes fomentaran la formación de capital nacional y atrajeran la inversión extranjera para apoyar la descarbonización en la región.



Acelerar el uso de herramientas del mercado de capitales como los bonos verdes, accediendo así al creciente conjunto de activos especializados con un mandato explícito de invertir de manera consecuente con los principios de sostenibilidad y las inversiones centradas en el clima

Confiamos en que hayan disfrutado aprendiendo más sobre las tendencias de descarbonización que están en marcha en la región y estamos deseosos de debatir con ustedes sobre otras regiones emergentes en informes futuros.

Notas a los editores

- ▶ El volumen total del mercado mundial de emisiones de bonos climáticos de 1 billón de dólares incluye bonos verdes e instrumentos sostenibles, según datos de Climate Bonds Initiative (CBI) al cuarto trimestre de 2021.
- ▶ El tamaño total de 45.000 millones de dólares de emisiones climáticas en Latinoamérica se desglosa de la siguiente forma
 - Bonos verdes: 26.000 millones de dólares
 - Instrumentos de sostenibilidad: 2.800 millones de dólares
 - Financiación de energías renovables y clima (tanto de empresas no latinoamericanas como de entidades multilaterales, préstamos verdes y bonos de sostenibilidad, etc.): unos 17.000 millones de dólares. Los datos proceden de varias fuentes.

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante

Los puntos de vista que aquí figuran corresponden a la fecha de publicación. Se ofrecen exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal ni como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado. Nada de lo incluido en el presente material debe considerarse una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversión específicos para los requisitos de ningún cliente. Las opiniones y los ejemplos se ofrecen a efectos ilustrativos de temas más generales, no son indicativos de ninguna intención de operar, pueden variar y podrían no reflejar los puntos de vista de otros miembros de la organización. No se pretende indicar o dar a entender que cualquier ilustración/ejemplo mencionado forma parte o formó parte en algún momento de ninguna cartera. Las previsiones no pueden garantizarse y no es seguro que la información proporcionada sea completa o puntual, ni hay garantía con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. A no ser que se indique lo contrario, Janus Henderson Investors es la fuente de los datos y confía razonablemente en la información y los datos facilitados por terceros. **La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor.**

No todos los productos o servicios están disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él podrían estar restringidos por ley y no podrán reproducirse ni mencionarse sin autorización expresa por escrito, ni utilizarse en ninguna jurisdicción o en circunstancias en que su uso resulte ilícito. Janus Henderson no es responsable de cualquier distribución ilícita del presente material a terceros, en parte o su totalidad. El contenido de este material no ha sido aprobado ni respaldado por ningún organismo regulador.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En **Europa**, Janus Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 906355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión; (b) En **EE. UU.**, los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) En **Canadá**, a través de Janus Henderson Investors US LLC, solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) En **Singapur**, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) En **Hong Kong**, Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»); (f) En **Taiwán (República de China)**, Janus Henderson Investors Taiwan Limited (con funcionamiento independiente), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipéi (110). Tel.: (02) 8101-1001. Número de licencia SICE autorizada 023, emitida en 2018 por la Comisión de Supervisión Financiera; (g) En **Corea del Sur**, Janus Henderson Investors Limited (Singapur), exclusivamente para Inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (h) En **Japón**, Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (i) En **Australia y Nueva Zelanda**, por Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (j) En **Oriente Medio**, Janus Capital International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. H049420_1221_SP