

Cuando se trata de la transición verde, siga los datos, no la retórica

4 de diciembre de 2023

La reunión de la COP28 en Dubai producirá una larga lista de promesas climáticas de gobiernos y líderes corporativos, pero serán de poca ayuda práctica para los participantes del mercado que intentan seguir el progreso de la transición verde de manera sistemática. Para ello, se necesita un enfoque basado en datos para separar la retórica de la realidad. Nuestras herramientas de informes climáticos están diseñadas exactamente para este propósito y producen algunas ideas importantes que vale la pena tener en cuenta a medida que los informes de Dubai continúan filtrándose.

China a menudo se encuentra en la punta de las críticas cuando se trata de políticas verdes y es fácil encontrar estadísticas alarmantes sobre su huella climática. Después de haber superado a Estados Unidos como el mayor contaminador del mundo en 2004, China ahora representa más de una cuarta parte de las emisiones globales de gases de efecto invernadero. Y mientras que las emisiones per cápita de dióxido de carbono (CO₂) alcanzaron su punto máximo en las décadas de 1970 y 1980 en Estados Unidos, la UE y el Reino Unido, las de China siguen aumentando. Todo esto explica por qué China ocupa el puesto 15 entre 17 países en el índice de 'puntuación actual' de nuestras puntuaciones de transición climática. (Estos clasifican a los países según una variedad de variables que incluyen la generación de electricidad con bajas emisiones de carbono, el consumo de carbón y las emisiones de gases de efecto invernadero. Todos los puntajes y las métricas subyacentes se pueden descargar utilizando nuestra [herramienta patentada](#)).

Gráfico 1: Puntajes de transición climática de Capital Economics (clasificados por puntaje actual)

| Country | Overall Rank / 17 | Overall Score | Current Score | Future Score |
|--|-------------------|---------------|---------------|--------------|
|  France | 1 | 87 | 79 | 94 |
|  Spain | 3 | 80 | 73 | 88 |
|  United Kingdom | 2 | 82 | 72 | 91 |
|  Brazil | 6 | 77 | 71 | 84 |
|  Italy | 3 | 80 | 70 | 89 |
|  Germany | 5 | 78 | 65 | 90 |
|  Mexico | 7 | 73 | 64 | 82 |
|  Canada | 9 | 69 | 58 | 80 |
|  Japan | 8 | 70 | 58 | 83 |
|  United States | 10 | 68 | 56 | 80 |
|  South Korea | 11 | 65 | 51 | 80 |
|  Indonesia | 12 | 59 | 48 | 71 |
|  Australia | 14 | 55 | 39 | 71 |
|  India | 15 | 50 | 39 | 62 |
|  China | 13 | 58 | 38 | 79 |
|  Russia | 16 | 47 | 35 | 58 |
|  South Africa | 17 | 39 | 22 | 57 |

Fuentes: Economía del Capital

Pero esto sólo cuenta una parte de la historia. El enfoque estratégico de China en dominar sectores manufactureros emergentes como las baterías y la energía solar ha generado importantes ventajas competitivas en su producción, así como una fuerte influencia sobre el suministro de las materias primas que los sustentan. Esto, a su vez, ha ayudado a potenciar el sector de vehículos eléctricos de China en particular. Mientras tanto, Beijing está canalizando miles de millones de dólares hacia la energía renovable.

Todo esto significa que, además de pensar en la huella climática de China hoy, también debemos considerar cómo es probable que cambie en los próximos años. Por esta razón, hemos desarrollado una puntuación de "futuro" en nuestras métricas de transición climática, y en esta medida China salta al puesto 12 en nuestra clasificación, justo detrás de Canadá y Estados Unidos. (Ver Gráfico 2.) De hecho, China tiene la mayor mejora entre nuestras puntuaciones "actuales" y "futuras" de cualquier economía importante.

Gráfico 2: Puntajes de transición climática de Capital Economics (clasificados por puntaje futuro)

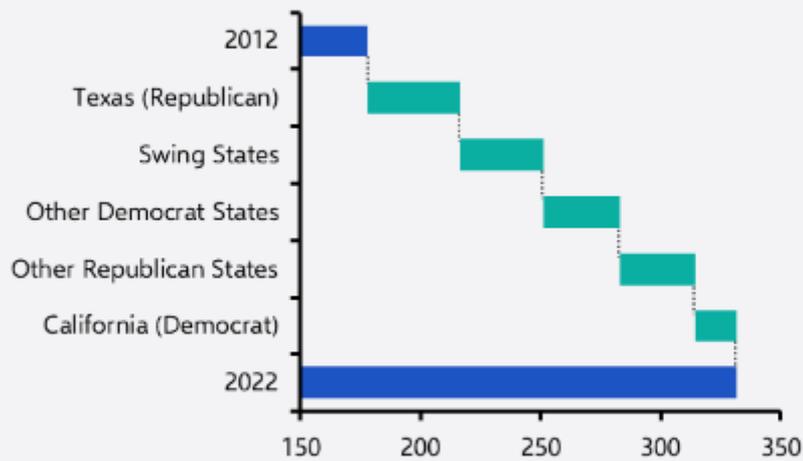
| Country | Overall Rank / 17 | Overall Score | Current Score | Future Score |
|--|-------------------|---------------|---------------|--------------|
|  France | 1 | 87 | 79 | 94 |
|  United Kingdom | 2 | 82 | 72 | 91 |
|  Germany | 5 | 78 | 65 | 90 |
|  Italy | 3 | 80 | 70 | 89 |
|  Spain | 3 | 80 | 73 | 88 |
|  Brazil | 6 | 77 | 71 | 84 |
|  Japan | 8 | 70 | 58 | 83 |
|  Mexico | 7 | 73 | 64 | 82 |
|  Canada | 9 | 69 | 58 | 80 |
|  South Korea | 11 | 65 | 51 | 80 |
|  United States | 10 | 68 | 56 | 80 |
|  China | 13 | 58 | 38 | 79 |
|  Australia | 14 | 55 | 39 | 71 |
|  Indonesia | 12 | 59 | 48 | 71 |
|  India | 15 | 50 | 39 | 62 |
|  Russia | 16 | 47 | 35 | 58 |
|  South Africa | 17 | 39 | 22 | 57 |

Fuentes: Economía del Capital

Nuestras herramientas climáticas también sugieren que hay un panorama más matizado en torno a la transición verde que se está desarrollando en Estados Unidos. La opinión convencional es que existe un amplio consenso detrás de la necesidad de abordar el cambio climático en los estados costeros (que se inclinan por los demócratas), pero que los estados del centro y del sur (que se inclinan por los republicanos) están frenando el progreso.

Sin embargo, nuestro Banco de Datos Climáticos Regional revela que, en varias áreas, los estados rojos han estado a la vanguardia de la transición climática en EE.UU. Los estados de tendencia republicana han instalado un 35% más de capacidad renovable que los de tendencia demócrata desde 2012 (ver gráfico 3). De hecho, solo Texas ha sido responsable de una cuarta parte del aumento de la capacidad renovable de Estados Unidos durante este período. (Nuestras herramientas también incluyen [datos climáticos regionales](#) para China y el Reino Unido).

Gráfico 3: Capacidad de generación de electricidad renovable (GW) de EE. UU.



Fuentes: EIA de EE. UU., Capital Economics

Este es el resultado combinado de generosos subsidios bajo la Ley de Reducción de la Inflación, un colapso en el precio de las fuentes renovables, en particular la energía solar, luego de los avances técnicos, y una cultura corporativa que ha significado que las empresas se hayan apresurado a aprovechar tanto los incentivos gubernamentales como las nuevas políticas en tecnología. Esto ilustra cómo el gobierno, las empresas y la tecnología desempeñarán cada uno un papel crucial (y que se reforzará mutuamente) en la transición verde.

En medio de la gran cantidad de información contenida en nuestras herramientas de informes climáticos, tres puntos generales se destacan entre muchos.

En primer lugar, Europa seguirá liderando la transición climática, pero Estados Unidos cerrará la brecha en los próximos años (y Alemania, que actualmente está rezagada, alcanzará a sus pares europeos).

En segundo lugar, tanto China como India obtienen puntuaciones bajas en nuestro Índice de Transición Climática “Actual”, pero es probable que China avance más en la ecologización de su economía. Esto sugiere que India enfrentará un escrutinio cada vez mayor en el frente climático.

Por último, existe una amplia variación en el desempeño entre los mercados emergentes en cuanto a las puntuaciones de transición actuales. Esto refleja en parte la geografía (Brasil tiene una ventaja natural en energía hidroeléctrica), pero también la estructura económica (los sectores mineros son grandes emisores y colocan a Rusia y Sudáfrica en una desventaja natural). Como se trata de cuestiones estructurales, estas divergencias persistirán. En consecuencia, es probable que la actual divergencia dentro de los mercados emergentes dure mucho tiempo en el futuro.

Quizás el punto clave, sin embargo, es que cuando se trata de la transición verde, los inversores deben centrarse en los datos y no en la retórica.

EN CASO QUE TE LO HAYAS PERDIDO:

- En la nota de la semana pasada, expuse los temas clave que darán forma a las perspectivas económicas y de mercado globales en 2024. En un artículo posterior, la economista global en jefe, Jennifer McKeown, describió [los principales riesgos](#) para nuestra opinión y explicó cómo estos alterarían la perspectivas macro y de mercado.

Estaremos en línea para responder todas sus preguntas sobre las perspectivas para 2024 el martes 5 de diciembre. [Registrar aquí](#) .