

ENERGÍAS RENOVABLES



El Día Internacional de la Luz, que se celebra el 16 de mayo, es una iniciativa global que busca dar a conocer el papel que juega la ciencia y las tecnologías de la luz (que incluye, no solo la luminosidad a la que están expuestas las personas en su día a día, sino también la energía destinada a producirla) en el mundo actual.

En este sentido, cuando pensamos en luz y sostenibilidad, lo primero que asalta nuestra mente son las energías limpias, las cuales van de camino a convertirse en las protagonistas de los próximos años gracias a la apuesta de los gobiernos por planes de transición ecológica. Por esta razón desde IMath Sherpa nos hemos preguntado si:

¿Son los fondos de inversión en energías renovables una buena opción para invertir a largo plazo?

El Día Internacional de la Luz, que se celebra el 16 de mayo, es una iniciativa global que busca dar a conocer el papel que juega la ciencia y las tecnologías de la luz (que incluye, no solo la luminosidad a la que están expuestas las personas en su día a día, sino también la energía destinada a producirla) en el mundo actual.

Durante muchos años los grandes mercados no daban importancia a las energías renovables. Eran caras de producir y estaban lejos de ofrecer una rentabilidad atractiva. A pesar de que el sector no genere más del 26.3% de la energía que consumimos a nivel global, lo cierto es que en los últimos años este tipo de inversiones ha ganado terreno en la medida que los avances tecnológicos han abaratado sus costes de producción y cada vez hay más empresarios interesados en apostar por ellas.

Sin ir más lejos, la Agencia Internacional de Energía ha planteado que los proyectos de energía solar ofrecen algunos de los menores costes en electricidad nunca antes vistos y la EIA proyecta que las energías renovables serán la fuente de energía más utilizada en el mundo en 2050.

A pesar de que el entorno es favorable para su crecimiento, uno de los grandes problemas relacionados con esta temática es el temido “Greenwashing”. Y es que, aunque muchas empresas firman compromisos y se fijan metas para disminuir sus emisiones contaminantes en un futuro lejano, la mayoría omiten objetivos a corto y mediano plazo.

¿En qué se debería fijar entonces un fondo ASG para invertir en la transición energética verde?

Varios son los factores en los que detenerse cuando se desea tener un impacto positivo en la medio ambiente a través de la inversión verde. Algunas de estas cuestiones son:

- ¿Dispone la empresa de algún objetivo real y claro en materia de eficiencia energética?
- ¿Cuál es el consumo total de energía directa e indirecta?
- ¿Se utilizan fuentes de energía renovable en la compañía?
- En caso afirmativo, ¿dicha energía renovable es de creación propia o comprada?

- ¿Cuál es el gasto en I+D+i dedicado al medioambiente?
- ¿Ha sufrido la empresa alguna sanción o amonestación por infracciones en materia medioambiental?
- En caso afirmativo, ¿la empresa ha sido transparente en la publicación de dichas sanciones?

Adicionalmente a estas y otras preguntas generalistas, podemos encontrar indicadores específicos de desempeño energético (IDEn) determinados según el sector. Por ejemplo, en el sector industrial se utilizan ratios tales como:

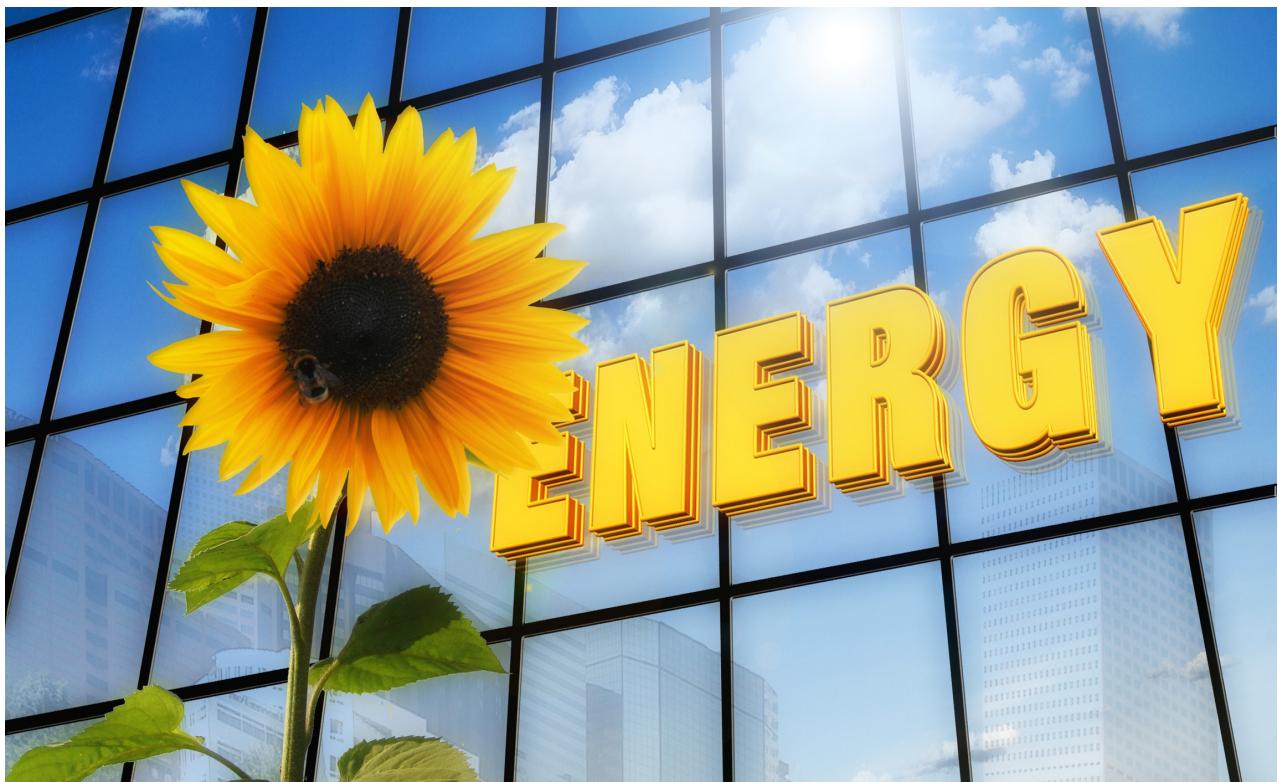
1. Consumo Total Energía / Cantidad de Producto Fabricado.
2. Consumo Energía Renovable / Consumo Total Energía.
3. Cantidad de Compensaciones de Carbono Compradas.

Teniendo en cuenta la responsabilidad que deberían tener las compañías (especialmente aquellas que generan energía) con el ODS 7, que fomenta el acceso y uso de energías limpias, queremos saber cuál es vuestro conocimiento en esta materia con nuestra sección: “**¿Sabes cuáles son...?**”

¿Sabes cuáles son las empresas con una mayor ratio de uso de energía renovable?

Según nuestro modelo de análisis, éstas son las compañías con un mejor ratio de uso de la energía renovable en 2020.

Empresa	Actividad Industrial	Ratio de uso de Energía Renovable
SAP SE	Software	1,0
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc	REIT hipotecarios	1,0
Raiffeisen Bank International AG	Bancos diversificados	1,0



Como vemos, su ratio es 1 lo que implica que generan o invierten en energía renovable la misma cantidad que toda la energía que consumen. Estas empresas anteriormente citadas van un paso más allá, y ponen la concienciación medioambiental en el centro de sus estrategias. *Hannon Armstrong*, por ejemplo, tiene el compromiso de comprar el 100% de su electricidad generada por energías renovables y a aquellos recursos que inevitablemente han sido originados con combustibles fósiles, son compensados con la compra de créditos de energía renovable. En 2020, se fue cambiando permanentemente de proveedor para que el suministro a sus oficinas fuera 100% de energía renovable (solar, eólica, hidroeléctrica, geotérmica, energía de las olas y las mareas).

Por su parte, los resultados de *SAP* derivan de su estrategia medioambiental, lanzada en 2014, y que reside en la creación de una “green cloud” alimentada al 100% con energía renovable. Para ello utilizan dos palancas: por un lado, invirtiendo en certificados de energía renovable (REC) de muy alta calidad, certificados por EKOenergía, para fomentar la generación de energía renovable; y por otro lado, produciendo electricidad renovable en ubicaciones selectivas de *SAP* en todo el mundo a través de paneles solares (en Palo Alto, CA, en los Estados Unidos y en Bangalore, India).

¿Sabes cuáles son las empresas con mayor gasto en I+D en materia medioambiental en comparación con sus ingresos en ventas?

En 2020 las empresas que han realizado una mayor inversión en I+D en materia medioambiental en comparación con sus ingresos en ventas son las que figuran en la tabla que aparece a continuación:

Empresa	Actividad Industrial	Gasto en I+D en materia medioambiental en comparación con sus ingresos en ventas
Dialog Semiconductor PLC	Semiconductores	200.480,26
Mitsubishi Motors Corp	Fabricante de automóviles	103.379,50
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	Fabricante de automóviles	84.432,75

Dialog Semiconductor señala que la mejora de la eficiencia energética de sus productos y la reducción de consumo de materiales, son elementos clave, por lo que subraya su compromiso estratégico en ser solución al desafío que el cambio climático representa.

Este presupuesto en I+D en materia medioambiental se destina, entre otras cosas, a la utilización de tecnología LED, contadores inteligentes, electrificación de vehículos o el reequipamiento de edificios con sistemas HVAC.

Por otro lado, vemos como en el sector automovilístico se está invirtiendo importantes cantidades de dinero en I+D para realizar la transformación hacia medios de transporte más sostenibles y por eso *Mitsubishi Motors* y *Guangzhou Automobile* son dos claros ejemplos de esta tendencia sectorial.

¿Sabes cuáles son las empresas que han reportado *voluntariamente* en sus informes de sostenibilidad las mayores multas por infracciones medioambientales

Desafortunadamente, no podemos obviar que siguen existiendo empresas que son sancionadas por cometer infracciones medioambientales. Sin embargo, un aspecto positivo es comprobar la transparencia de las empresas en reportar voluntariamente las cifras con las que han sido sancionadas. En este sentido, nos encontramos con las siguientes empresas que reportaron un importe considerable en sanciones por infracciones medioambientales:

Empresa	Actividad Industrial
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnología, Hardware, almacenamiento y periféricos
Posco	Acero
Ecopetrol	Petróleo y gas

Cuando analizamos la transparencia observamos como todas comunicaron sus infracciones detallando el motivo e importe de la amonestación. Pero en este sentido quisimos ir más allá y comprobar la evolución de este tipo de comunicación en diferentes períodos. Al hacerlo encontramos las argucias de *Ecopetrol* para limpiar su historial ESG y por lo tanto, detectamos un claro ejemplo de “**green washing**”.

Comenzamos que en 2019 esta compañía fue sancionada significativamente por tres autoridades en cuatro conceptos. De hecho, en su reporte de sostenibilidad publican con detalle estas sanciones como podéis ver en el cuadro que aparece a continuación:

Autoridad	Concepto de la sanción	Valor sanción (\$ millones de pesos)
Corporación Autónoma Regional de la Orinoquia Corporinorquia	Multa por captación de agua sin contar con permiso de concesión de aguas superficiales, y por vertimiento de aguas domésticas e industriales sin contar con permiso de vertimientos en la Planta de Bombeo de la Estación Monterrey.	\$51.335.332
Corporación Autónoma Regional del Cesar Corpocesar	Mediante la Resolución No. 199 de 20 de septiembre de 2018, notificada por aviso el 14 de mayo de 2019, impuso multa a Ecopetrol S.A.	\$66.772.113
Corporación Autónoma Regional de Santander CAS	Mediante la Resolución 0534 de 2 de agosto de 2019 impuso multa a Ecopetrol S.A. al encontrarla ambientalmente responsable por contaminar con hidrocarburos un bajo inundable en el predio La Macarena, contiguo a la Estación Nororiental El Llanito.	\$1.351.631.784
	Mediante la Resolución DGL 0366 de 20 de mayo de 2019 impuso multa a Ecopetrol S.A. al encontrarla ambientalmente responsable por contaminación en predio El Tesoro, aledaño a la Estación Nororiental El Llanito.	\$347.370.878

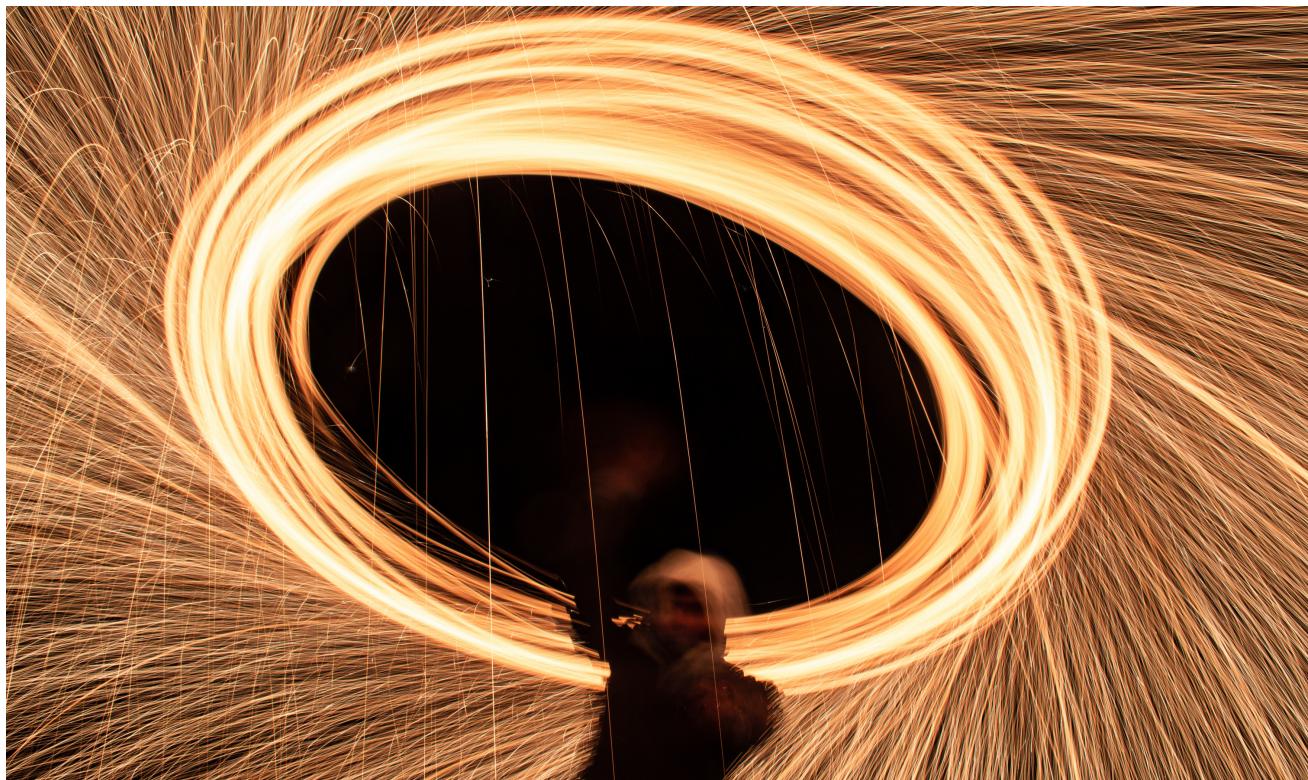
Posteriormente, en 2020, en su informe de sostenibilidad señala que “desde el año 2017 y hasta el año 2020 no se han presentado multas significativas ni sanciones no monetarias”. En este punto aclara que para Ecopetrol el importe de la sanción debe estar por encima de \$500.000.000 pesos colombianos. Aún siguiendo este nuevo criterio, claramente encontramos que el año pasado había reportado una sanción con un importe mayor a dicha cifra.

Para mayor inri, en letra pequeña señala una multa de \$265.836.101 impuesta por Corpovalle del Cauca tal y como se puede observar en la siguiente imagen extraída de dicho informe de sostenibilidad:

Incumplimientos ambientales

Desde el año 2017 y hasta el año 2020 no se han presentado multas significativas ni sanciones no monetarias. (Para Ecopetrol por encima de \$500.000.000)⁵

⁵ CORPOVALLE DEL CAUCA: Impuso multa por \$ 265.836.101, por haberse encontrado responsable ambientalmente a Ecopetrol S.A. por haber reducido la capacidad hidráulica del río Víes contribuyendo con la sedimentación de su cauce y generando inundaciones de la zona y erosión en sus dos orillas y socavación del fondo del cauce.



Adicionalmente a esto, el 12 de Junio de 2020 la empresa comunicó una información relevante con una sanción impuesta por la *Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca* por un importe de \$341.337.492 pesos colombianos. ¿Por qué entonces no se hacen eco de esta sanción en el informe de sostenibilidad si en 2019 fueron tan transparentes?

Conclusión

El interés por la energía limpia seguirá mostrando un crecimiento robusto en los próximos años y por lo tanto, esto ejercerá presión sobre muchas empresas que se verán con la tentación de lavar su imagen para no perder o incluso recuperar clientela. Por lo tanto, creemos que para los inversores será muy importante realizar análisis profundos de los datos y buscar aquellas controversias que no están a flor de piel.

