

Cambio climático: reevaluación de los riesgos de incendios forestales

Inversión responsable | Septiembre de 2021



Natalia Luna
Analista Sénior de
Inversión Temática,
Inversión responsable



Kyle Bergacker
Analista Sénior de
Inversión Temática,
Inversión Responsable

Estados Unidos registró en 2020 una de las peores temporadas de incendios forestales que se recuerdan. En California, ardieron más de millón y medio de hectáreas, una cifra sin precedentes que multiplicó por dos el anterior récord observado en 2018¹. En el transcurso de la paralización de la actividad derivada de la pandemia, Norteamérica fue la única región del mundo en que se incrementaron los niveles de polución, un hecho que se debió casi exclusivamente al humo generado por estos incendios.

Aunque los incendios forestales siempre han formado parte del ciclo medioambiental del oeste de EE. UU., las condiciones más cálidas y secas durante periodos más largos —intercaladas con condiciones inusualmente húmedas— se están traduciendo en incendios forestales más frecuentes y graves. La temporada de incendios de 2021 se halla en la senda de superar la devastación del año pasado, ya que el oeste y el noroeste de Estados Unidos se enfrentan a una sequía y un calor sin parangón. En lo que va de año, un total de más de 40.000 incendios forestales en 13 estados ya han quemado cerca de dos millones de hectáreas².

Costes nunca vistos

En cierta manera, los riesgos que entraña un incendio forestal son evidentes: riesgo de pérdidas humanas, estragos en las propiedades y destrucción de los hábitats naturales de la fauna y la flora. En el caso de los seres humanos, no cabe duda de que el fuego puede causar pérdidas personales catastróficas, y más estadounidenses que nunca están expuestos a este riesgo. Según el Análisis de Riesgo de Incendios Forestales de 2019 de Verisk³ (*2019 Wildfire Risk Analysis*), se identificaron 4,5 millones de hogares estadounidenses en riesgo alto o extremo de incendio forestal, y más de dos millones se localizaron solo en California. Otra manera de evaluar el impacto de los incendios forestales es en términos del PIB. El coste directo de los incendios se revela importante, si bien, en materia de PIB, estos acontecimientos suelen compensarse: la propiedad se destruye (un varapalo para el PIB), si bien esta se reconstruye después (un bálsamo).

¹ NIFC, Informe anual de 2020 www.predictiveservices.nifc.gov/intelligence/2020_statsumm/fires_acres20.pdf

² Center for Disaster Philanthropy <https://disasterphilanthropy.org/disaster/2021-north-american-wildfire-season>

³ *Verisk 2019 wildfire risk analysis highlights evolving peril*, verisk.com, 16 de septiembre de 2019.

Entre las dificultades individuales y las repercusiones económicas más generales, los inversores no suelen tener en cuenta otros muchos costes. Anticipar con precisión los riesgos económicos que plantean los incendios forestales exigirá cada vez más una metodología para evaluar las futuras pérdidas de activos físicos más allá de la superficie quemada, así como el impacto en la sostenibilidad, la salud y la sociedad a más largo plazo.

Un factor para cada negocio

El alcance del riesgo físico de los incendios forestales para las empresas resulta muy amplio y, a buen seguro, muy costoso. El informe elaborado en 2018 por Center for Disaster Philanthropy concluyó que, a menos que se adopten medidas, 215 de las 500 compañías de mayor envergadura corrían el riesgo de perder una cifra estimada de un billón de dólares en un periodo de cinco años como consecuencia de los eventos climáticos, entre ellos, los incendios⁴. Habida cuenta de la mayor gravedad y frecuencia de los fenómenos meteorológicos extremos, más entidades se verán afectadas, lo que supone un problema financiero sustancial que puede alterar el perfil de riesgo de muchas entidades.

«Como inversores, debemos ser capaces de entender qué compañías presentan riesgos y de reflejar estos riesgos en nuestros modelos de asignación e inversión», afirma nuestro compañero Roger Wilkinson, Director de Análisis de Renta Variable de EMEA y de Inversión Responsable. «No basta con evaluar el impacto directo. Tenemos que analizar la forma en la que los efectos de los incendios forestales y otros desastres naturales afectan a distintos niveles de la cadena de suministro».

Esto va más allá de los candidatos evidentes. La mayoría de la gente pensaría que compañías como las de servicios públicos o las aseguradoras están asumiendo la mayor parte de los costes, si bien eso no tiene por qué ser así. Debemos analizar cada compañía si queremos entender la manera en la que cada una de ellas se expone al riesgo físico derivado de los incendios, así como sus planes para mitigarlos y adaptarse a ellos. En el caso de algunas organizaciones, el menoscabo para los activos revestirá un carácter directo, como en el caso de las infraestructuras de red, si bien casi todas acusarán algún impacto indirecto por la interrupción de la cadena de suministro, los cambios en la disponibilidad de recursos, el abastecimiento, las necesidades de transporte y la seguridad de los empleados, por mencionar algunos.

Adoptar una visión más sofisticada

Para algo como el riesgo de incendio, podemos construir modelos analíticos con nuestro equipo de ciencia de datos. Hay fuentes de datos que nos permiten analizar 5.000 compañías con el fin de entender los riesgos que corren en caso de incendio forestal. Las instalaciones físicas tienen riesgos y tipos de edificios singulares, y los esfuerzos en materia de mitigación pueden marcar la diferencia. A título de ejemplo, algunos edificios pueden encontrarse en una zona de incendios forestales en que estos acontecen cada semana, pero la incidencia en estos edificios es reducida o nula, lo que supondría una baja exposición al riesgo general de incendios forestales. De igual manera, si el edificio se ubica en un lugar en el que se producen incendios forestales con frecuencia y se quema el edificio, la exposición a ese riesgo es muy alta. Cuando se tienen en cuenta estos niveles de exposición, se aprecia un impacto sectorial e industrial mucho mayor de lo que cabría esperar en el caso de los incendios forestales.

⁴ www.nytimes.com/2019/06/04/climate/companies-climate-change-financial-impact.html

Gráfico 1: Los incendios forestales plantean múltiples riesgos para las compañías, incluso para aquellas fuera de las zonas expuestas a este riesgo



Physical loss	Pérdida física
Supply chain disruption	Perturbaciones en la cadena de suministro
Productivity loss	Pérdida de productividad
Employee health	Salud de los empleados

Fuente: Columbia Threadneedle Investments, septiembre de 2021.

La cercanía a los incendios por sí sola no determina el riesgo. En un artículo publicado en *Nature Sustainability*, los autores constataron lo siguiente: «Mientras que los incendios forestales más mortíferos (en 2018) destruyeron muchas casas y otras infraestructuras físicas, la contaminación del aire que se desencadenó hizo estragos en la salud de las personas. Por consiguiente, la productividad se vio reducida por causa de las enfermedades en California. La ralentización en la producción trajo consigo efectos colaterales para las cadenas de suministro económico en California, así como en otros 49 estados y en el extranjero».

Un asunto mundial

Los incendios forestales no se circunscriben a Estados Unidos. Tanto Australia como Siberia están registrando nuevas temperaturas máximas y también incendios forestales, y la ola de calor y los incendios forestales sin precedentes en Grecia a lo largo del verano podrían constituir un presagio de lo que el sur y el centro de Europa podrían experimentar a medida que se asientan los efectos del cambio climático. Los riesgos para las empresas y los mercados que se derivan de los incendios forestales se están tornando, sin lugar a dudas, en un problema mundial, que complica aún más la determinación del impacto. Ahora más que nunca, se precisa un enfoque exhaustivo respecto de los riesgos y una manera de aplicarlo a las evaluaciones de los sectores y las compañías.

Un número creciente de compañías reconoce la realidad de las amenazas persistentes de incendios forestales y ha comenzado a examinar e informar sobre su exposición al riesgo y sus planes de mitigación. Varias docenas de compañías del S&P 500, entre las que cabe destacar compañías inmobiliarias, de hostelería y de alimentación y bebidas, incluyen ahora información sobre el riesgo de incendios forestales en su presentación de los formularios 10-K. Esta cifra supera el dato de un único dígito de hace una década, y puede que siga aumentando a medida que más inversores exijan una mayor transparencia sobre los factores de riesgo ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG).⁵

⁵ Fuente: CNBC, www.cnbc.com/2019/11/10/more-companies-are-flagging-wildfire-risk-as-suppression-costs-climb.html

Conclusión para los inversores

Los crecientes riesgos para las firmas y la economía derivados de los incendios forestales y otros impactos ambientales provocados por el cambio climático, como las inundaciones, el calor excesivo y las tormentas violentas, no van a desaparecer, y lo más probable es que se intensifiquen. Los inversores deben aprovechar las herramientas de investigación y análisis apropiadas con el fin de determinar los efectos en sus inversiones y asignaciones. Nuestro equipo de inversión responsable examina de manera continua los riesgos de factores medioambientales como los incendios forestales en las compañías en las que invertimos, análisis que se integran en nuestro proceso de inversión fundamental.

Información importante: Exclusivamente para uso de inversores profesionales y/o cualificados (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Este documento contiene información publicitaria.

Este documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y no debe considerarse representativo de ninguna inversión en particular. No debe interpretarse ni como una oferta o una invitación para la compraventa de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión. **Invertir implica un riesgo, incluyendo el riesgo de pérdida de capital. Su capital está sujeto a riesgos.** El riesgo de mercado puede afectar a un emisor, un sector económico o una industria en concreto o al mercado en su conjunto. El valor de las inversiones no está garantizado y, por lo tanto, los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. **La inversión internacional** conlleva ciertos riesgos y volatilidad por la posible inestabilidad política, económica o cambiaria, así como por las diferentes normas financieras y contables. **Los valores que se incluyen aquí obedecen exclusivamente a fines ilustrativos, están sujetos a cambios y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Los valores que se mencionan pueden o no resultar rentables.** Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Las decisiones de inversión o las inversiones efectivamente realizadas por Columbia Threadneedle y sus filiales, ya sea por cuenta propia o en nombre de los clientes, podrían no reflejar necesariamente las opiniones expresadas. Esta información no tiene como finalidad prestar asesoramiento de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de los inversores. Las decisiones de inversión deben adoptarse siempre en función de las necesidades financieras, los objetivos, las metas, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor en cuestión. Las clases de activos descritas podrían no resultar adecuadas para todos los inversores. **La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad.** La información y las opiniones proporcionadas por terceros han sido recabadas de fuentes consideradas fidedignas, aunque no se puede garantizar ni su exactitud ni su integridad. Ni este material ni su contenido han sido revisados por ninguna autoridad reguladora.

En Australia: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [«TIS»], ARBN 600 027 414. TIS está exenta del requisito de contar con una licencia australiana de servicios financieros en virtud de la Ley australiana de sociedades (*Corporations Act*) y se fundamenta en lo dispuesto por la normativa Class Order 03/1102 relativa a la prestación de servicios financieros y de comercialización a los clientes mayoristas australianos, tal y como se define este término en la sección 761G de la Ley de sociedades de 2001. TIS está regulada en Singapur (número de registro: 201101559W) por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289), que difiere de la legislación australiana.

En Singapur: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, entidad regulada en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289). Número de registro: 201101559W. Este material no ha sido revisado en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur.

En Hong Kong: Publicado por Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, firma autorizada por la Comisión de Valores Mobiliarios y Futuros de Hong Kong («SFC») para desarrollar actividades reguladas incluidas en el epígrafe 1 (CE:AQA779). Sociedad registrada en Hong Kong conforme a la Ordenanza de Sociedades (Capítulo 622) con el n.º 1173058.

En el Reino Unido: Publicado por Threadneedle Asset Management Limited, sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204. Domicilio social: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA).

En el EEE: Publicado por Threadneedle Management Luxembourg S.A. Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo (R.C.S.) con el número B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

En Oriente Próximo: Este material lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA).

Para distribuidores: Este documento ha sido concebido para ofrecer a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo y no está destinado a su posterior divulgación.

Para clientes institucionales: La información contenida en este documento no constituye asesoramiento financiero alguno, y está dirigida exclusivamente a personas con el conocimiento adecuado en materia de inversión, que satisfagan los criterios normativos para ser considerados Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado; ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información.

En Suiza: Threadneedle Asset Management Limited. Sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Reino Unido. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Publicado por Threadneedle Portfolio Services AG, domicilio social: Claridenstrasse 41, 8002 Zúrich, Suiza.

Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle.

columbiathreadneedle.com
septiembre de 2021 | 3793583

Publicado en