

COMPROMISO SOBERANO DE COLCHESTER: EL CASO DE INDIA

Potencial y retos ambientales de India: un análisis de sus compromisos climáticos hacia 2070 y los desafíos en su transición energética desde el carbón hacia las renovables.

Por Colchester

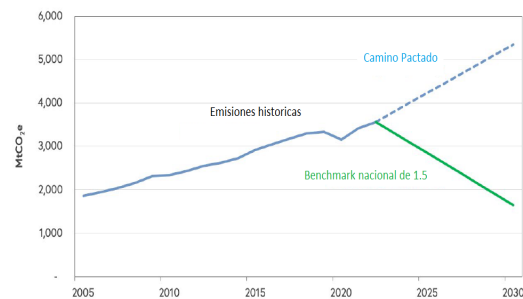
Como expertos soberanos, en Colchester nos tomamos en serio nuestra responsabilidad de contribuir al desarrollo tanto intelectual como práctico en este segmento del mercado. Seguimos ayudando, desarrollando y liderando iniciativas destinadas a mejorar la comprensión de la industria sobre los problemas, desafíos y oportunidades potenciales en este campo, tanto para inversores como para emisores. Lo primero se demuestra mejor por nuestra participación activa en una variedad de iniciativas de la industria, mientras que lo segundo se ve en nuestras actividades de participación continua. Si bien ambos están entrelazados, nuestros compromisos con emisores soberanos en particular son una vía importante para que compartamos nuestras preocupaciones y opiniones, discutamos mejores prácticas y exploremos alternativas.

Nuestros compromisos en el primer semestre de 2024 han sido tanto con emisores como con la industria e incluyen entre otros la participación en India, Irlanda, Tailandia, Kazakstán, Singapur y Vietnam.

Hoy nos vamos a centrar en nuestra participación en la India, que ha estado recibiendo mucha atención positiva este año debido a sus altas tasas de crecimiento económico y su reciente inclusión en el índice JPM GBI-EM Global de deuda en moneda local. Como gran economía en desarrollo con más de 1.300 millones de personas, la India tiene un papel importante que desempeñar en el esfuerzo global para descarbonizar. Actualmente uno de los mayores emisores de gases de efecto invernadero a nivel mundial, se espera que la demanda de energía de la India y la tendencia esperada de las emisiones aumenten rápidamente a medida que la clase media se expanda y el país continúe industrializándose. Esto es evidente cuando

observamos la evaluación de ASCOR de la trayectoria de emisiones de la India que se muestra en el gráfico siguiente.

Emisiones históricas, nacionales y pactadas de la India en base al marco de ASCOR.



Fuente: ASCOR, a octubre de 2022

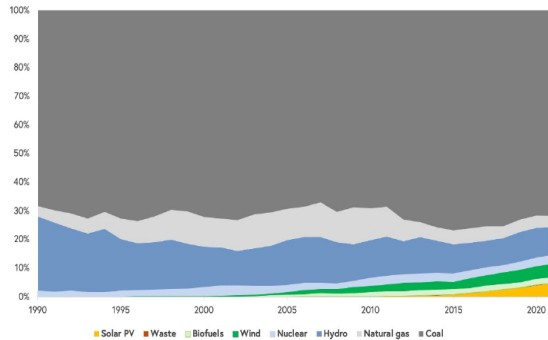
Nota: Las trayectorias futuras objetivo se incluyen solo para las emisiones absolutas basadas en la producción, excluyendo las emisiones provenientes del uso de la tierra, el cambio de uso de la tierra y la silvicultura (UTCUTS), ya que esto es la base sobre la que se evalúan los objetivos para 2030. Los caminos terminan en 2030 porque los objetivos netos cero a largo plazo a menudo se establecen en un límite de emisiones diferente al anterior considerados en las evaluaciones de objetivos para 2030 (por ejemplo, incluyendo solo las emisiones de CO₂ en lugar de todos los gases de efecto invernadero de Kioto). El punto de referencia nacional de 1,5 °C es específico de cada país, procedente del National Pathway Explorer de 1,5 °C organizado por Climate Analytics (Gidden, 2019). Este punto de referencia se utiliza para evaluar si el objetivo de un país para 2030 es lo suficientemente ambicioso como para limitar el calentamiento global a 1,5°C.

Se prevé que la tendencia de las emisiones de la India no alcanzará el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento a 1,5°C y no es lo suficientemente ambiciosa en relación con el punto de referencia específico del país. Teniendo en cuenta esta evaluación, colaboramos con las autoridades indias para comprender mejor su enfoque para cumplir su compromiso climático de 2070.

El sector energético es un contribuyente clave a las emisiones de carbono de la India. La

generación de electricidad representa casi el 40% de las emisiones totales del país. Esto se debe en gran medida al papel del carbón en el sector, que representa más del 70% de la producción eléctrica.

Matriz de Electricidad de la India por tipo de Combustible



Fuente: IEA Data Service, datos desde 1990 a 2021.

Durante nuestras reuniones, se indicó que el uso del carbón para generar electricidad seguirá siendo una fuente de energía primaria durante al menos otra década, pero se están realizando avances tecnológicos para mejorar la eficiencia de las centrales eléctricas de carbón existentes. Los formuladores de políticas también enfatizaron el compromiso del gobierno en aumentar la contribución de las energías renovables en la combinación energética general procedente de fuentes no fósiles al 50% de toda la capacidad (desde el nivel actual del 42%) e instalar 500 GW de capacidad de energía renovable para 2030 para satisfacer las necesidades del país y finalmente poder alcanzar el objetivo de cero emisiones netas para el año 2070.

El gobierno ha establecido políticas e iniciativas para apoyar el crecimiento en el sector renovable. Un ejemplo de esto es el esquema de Incentivos Vinculados a la Producción (PLI)

SPONSOR

para la industria solar, que otorga subsidios a los fabricantes nacionales de paneles solares integrados. El plan PLI tiene como objetivo fortalecer las capacidades manufactureras nacionales de la India y reducir la dependencia de las importaciones.

Otra iniciativa importante discutida durante las reuniones incluyó la reciente revisión del sistema de trading de créditos de carbono a nivel nacional (Carbon Credit Trading Scheme – CCTS). El CCTS tiene como objetivo establecer un mercado interno propio de carbono del país para generar y comercializar créditos de carbono. El CCTS tendrán un esquema obligatorio de intensidad de emisiones, donde se notificará a los sectores más complicados (sectores donde la reducción de las emisiones es más desafiante) de sus objetivos de carbono y un sistema voluntario para el resto de los sectores.

El CCTS proporcionará un mecanismo de mercado para reducir las emisiones y apoyar la innovación en tecnologías emergentes de reducción de emisiones, y se espera que el segmento de cumplimiento comience en 2025-2026.

El compromiso de Colchester con los responsables de la formulación de políticas mejoró nuestra comprensión del progreso que está logrando el gobierno indio para cumplir sus ambiciosos objetivos climáticos. Si bien el gobierno sigue comprometido con sus objetivos de energía renovable y tras el establecimiento de un mercado nacional de carbono, la falta de compromiso para eliminar gradualmente la producción y el uso de carbón sigue siendo un área de debilidad. Continuaremos monitoreando el progreso del país. En este punto de la transición económica, social y climática de la India, Colchester le asigna un puntaje de estabilidad financiera de -2 de un rango posible de -4/+4.

Colchester Global Investors (Colchester) no considera que este documento sea una comunicación de marketing. La información se proporciona únicamente con fines ilustrativos y está destinada únicamente a clientes profesionales e intermediarios externos y no es adecuada para inversores minoristas. Ninguna parte de este informe puede reproducirse ni publicarse de ninguna forma ni por ningún medio sin el permiso previo por escrito de Colchester.

A menos que se indique lo contrario, este informe refleja los puntos de vista y opiniones de Colchester al 30 de septiembre de 2024. Este no es un informe de investigación y no pretende serlo. Colchester no representa ni garantiza la exactitud o integridad de la información contenida en este documento y renuncia a toda responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo, indirecto, consecuente o de otro tipo, incluida la pérdida de ganancias, incurrida por usted o cualquier tercero que pueda surgir de la confianza en este documento.