

Metas de emissão zero e objetivos de temperatura: dois lados da mesma moeda?



Barbara Velado
Analista Sênior, Pesquisa & Design, Índices ESG
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 31 de janeiro de 2023](#).

Para muitas pessoas, um novo ano representa uma chance de definir novos objetivos e de marcar (ou apagar) a lista de resoluções do ano anterior. Se este exercício de definir objetivos funciona ou não é discutível. E um fenômeno semelhante pode ser observado dentro das empresas. O consenso científico sustenta que as emissões líquidas zero (net zero) devem ser alcançadas em 2050 se o mundo pretende manter os níveis de aquecimento abaixo de 1,5°C, em linha com os objetivos do [Acordo de Paris](#). Assim, um número crescente de empresas, países e investidores vêm estabelecendo metas relacionadas ao clima, que constituem um dos quatro pilares das recomendações apresentadas pelo Grupo de Trabalho sobre Divulgações Financeiras Relacionadas ao Clima (TCFD)¹.

Metas de emissão zero: do compromisso à ação

A [Iniciativa de Metas Baseadas na Ciência](#) (SBTI) é uma das principais entidades quando se trata de apoiar as empresas na definição e validação de metas confiáveis. Para serem validadas pela SBTI, as metas devem cobrir os escopos de emissões relevantes, além de serem limitadas no tempo e específicas.²

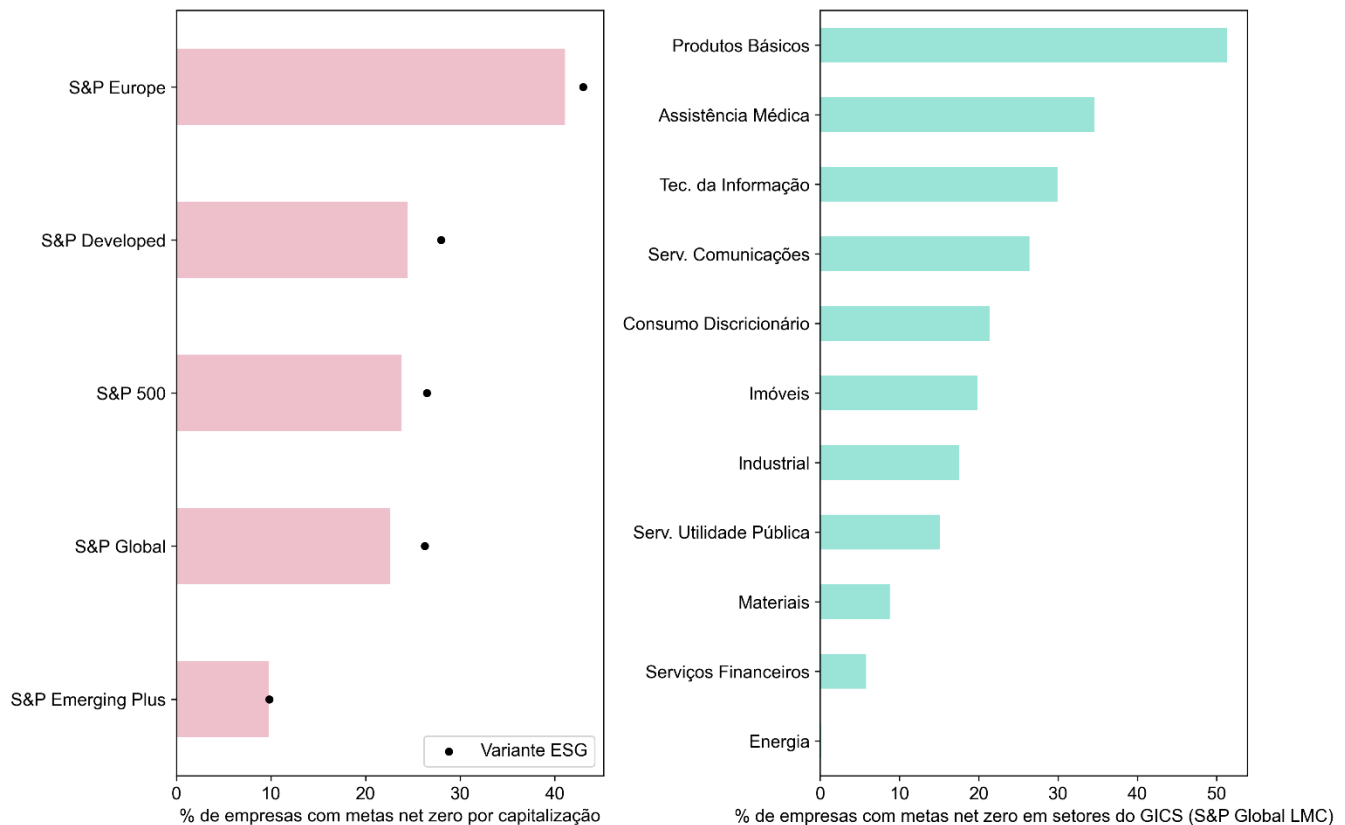
De um ponto de vista regional, a Europa está na liderança quando se trata de estabelecer metas corporativas net zero, já que mais de 40% das empresas por capitalização de mercado dentro do [S&P Europe 350®](#) já definiram uma meta, enquanto que cerca de um quarto das empresas do [S&P 500®](#) o fizeram (ver quadro 1). Todos os índices ESG da S&P DJI

¹ O [Grupo de Trabalho sobre Divulgações Financeiras Relacionadas ao Clima \(TCFD\)](#) recomenda “métricas e metas” como um dos pilares para a divulgação de informações climáticas.

² As empresas são [obrigadas](#) informar anualmente sobre o progresso das metas.

equivalentes aos universos avaliados têm um percentual maior de empresas com metas de emissão zero (ver gráfico da esquerda). De uma perspectiva setorial, mais da metade das empresas de Produtos Básicos de Consumo têm uma meta verificada, mas quase nenhuma do setor de Energia o conseguiu, devido ao seu envolvimento com combustíveis fósseis (ver gráfico à direita).³

Quadro 1: Distribuição regional e setorial das empresas com metas de emissão zero



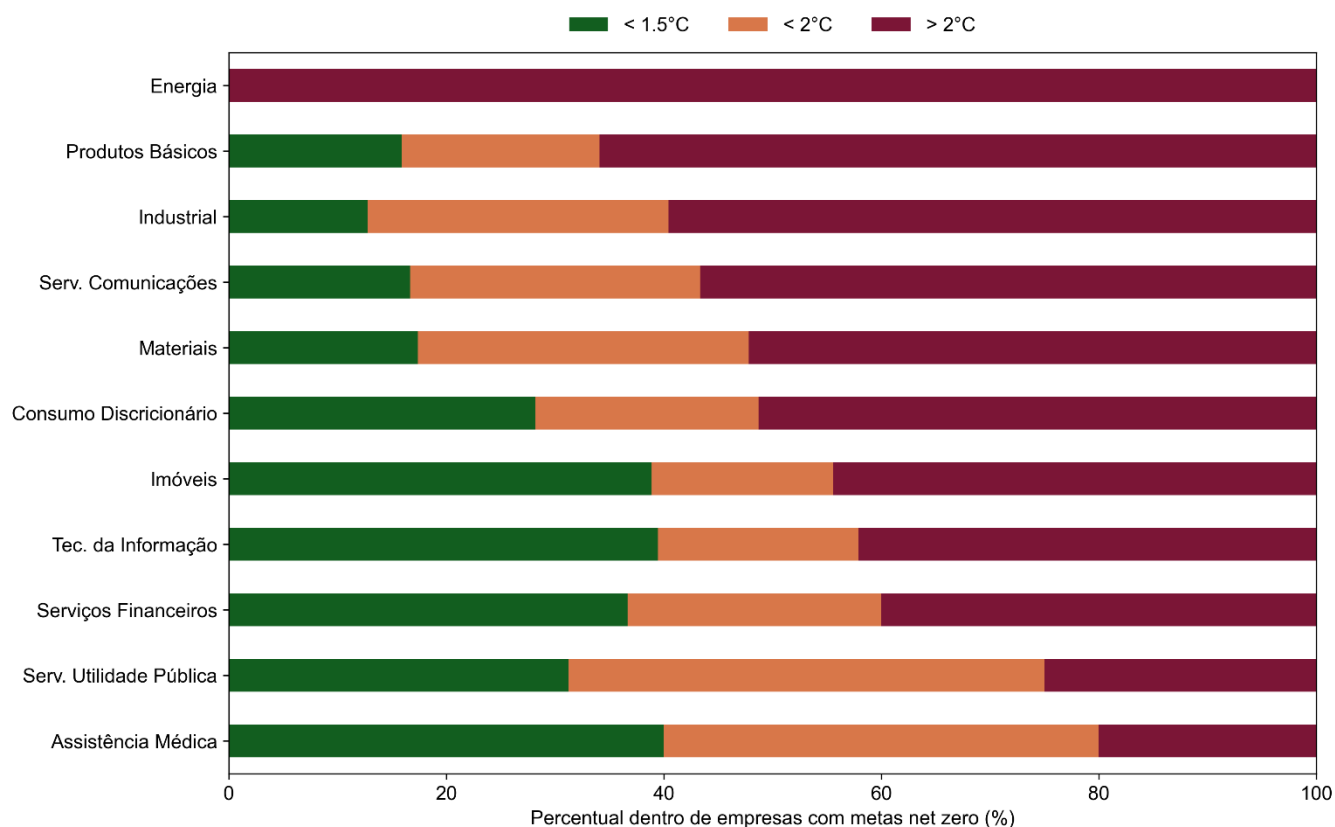
Fonte: SBTi e S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de novembro de 2022. S&P Europe se refere ao S&P Europe 350, S&P Developed se refere ao S&P Developed ex-Korea LargeMidCap e S&P Global se refere ao S&P Global LargeMidCap. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

Mas será que o estabelecimento de metas corporativas constitui um sinal de alinhamento com os objetivos do [Acordo de Paris](#)? Intuitivamente, poderíamos esperar que as empresas que estabeleceram metas de emissão zero tenham maior probabilidade de estar em uma trajetória de 1,5°C por meio de esforços relativos ou absolutos de descarbonização. No entanto, estes poderiam ser apenas dois lados da mesma moeda. Embora as metas indiquem compromisso (ou mesmo ambição), os modelos de alinhamento de temperatura da S&P Global comparam as emissões projetadas históricas e prospectivas com um orçamento de carbono

³ As empresas envolvidas em [atividades comerciais de petróleo, gás natural e carvão](#) não estão atualmente aptas a estabelecer metas SBTi.

especificado.⁴ Nesse sentido, mesmo as empresas com metas de emissão zero podem estar alinhadas com um caminho de mais de 2°C no final do século (ver quadro 2).

Quadro 2: Empresas que estabeleceram metas net zero podem estar desalinhadas com um orçamento de carbono de 1,5°C



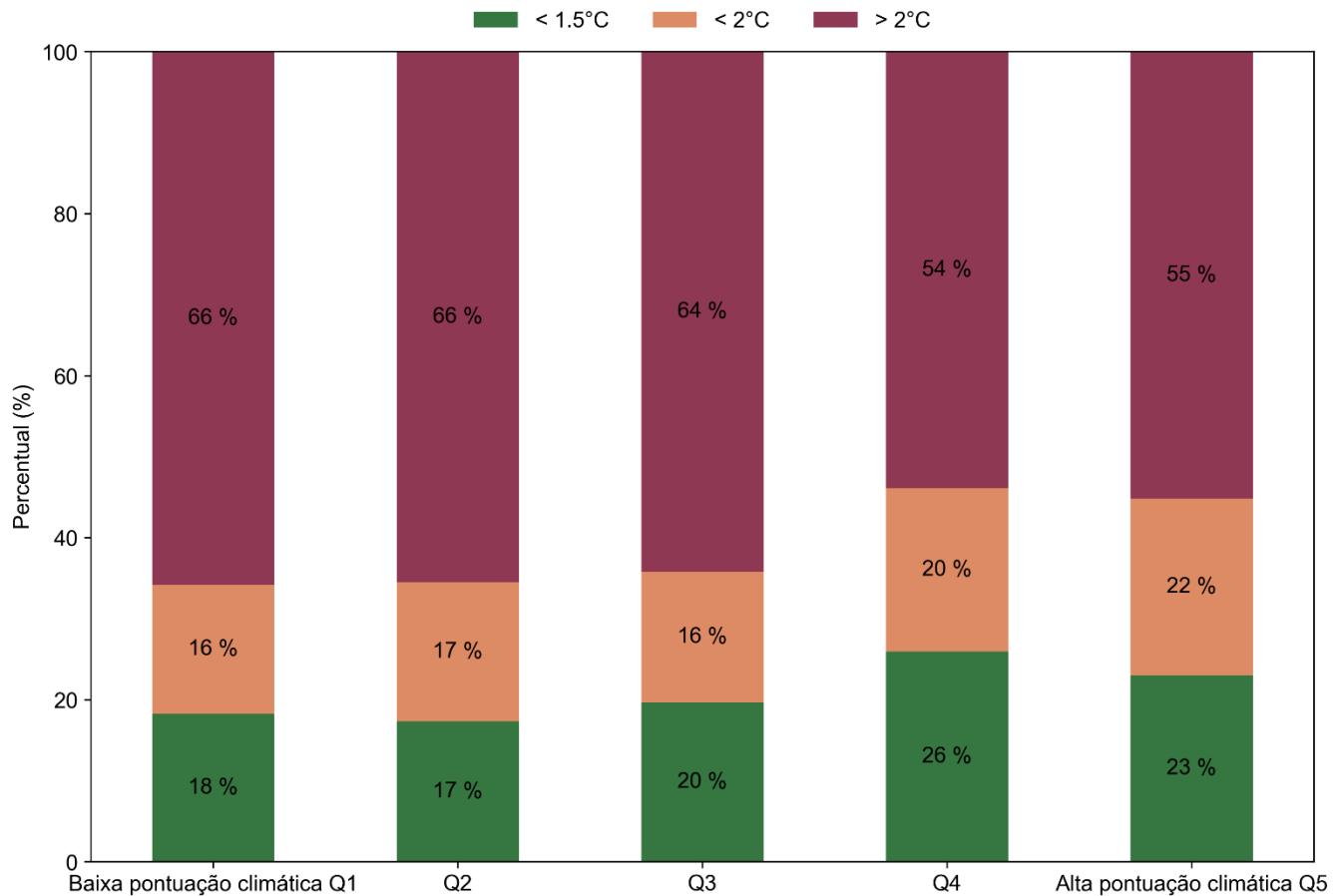
Fonte: SBTi, S&P Dow Jones Indices LLC e S&P Sustainable1. Dados de 30 de novembro de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Outra maneira de examinar a relação entre as metas de emissão zero e objetivos de alinhamento de temperatura é olhar para a pontuação de estratégia climática da S&P DJI (S&P Climate Strategy Score). Esta pontuação provém da Avaliação de Sustentabilidade Corporativa da S&P Global (CSA)⁵ sob a dimensão ambiental e compreende perguntas relacionadas a metas climáticas, precificação do carbono e divulgação de informações conforme o TCFD, entre outras. Um fenômeno semelhante ocorre com empresas situadas em quintis de baixa pontuação de estratégia climática que ainda podem estar alinhadas com o objetivo dos 1,5°C e vice-versa (ver quadro 3).

⁴ Análise realizada utilizando o conjunto de dados de Alinhamento com o Acordo de Paris da S&P Global Trucost.

⁵ Para mais informações sobre o estudo CSA, confira [aqui](#).

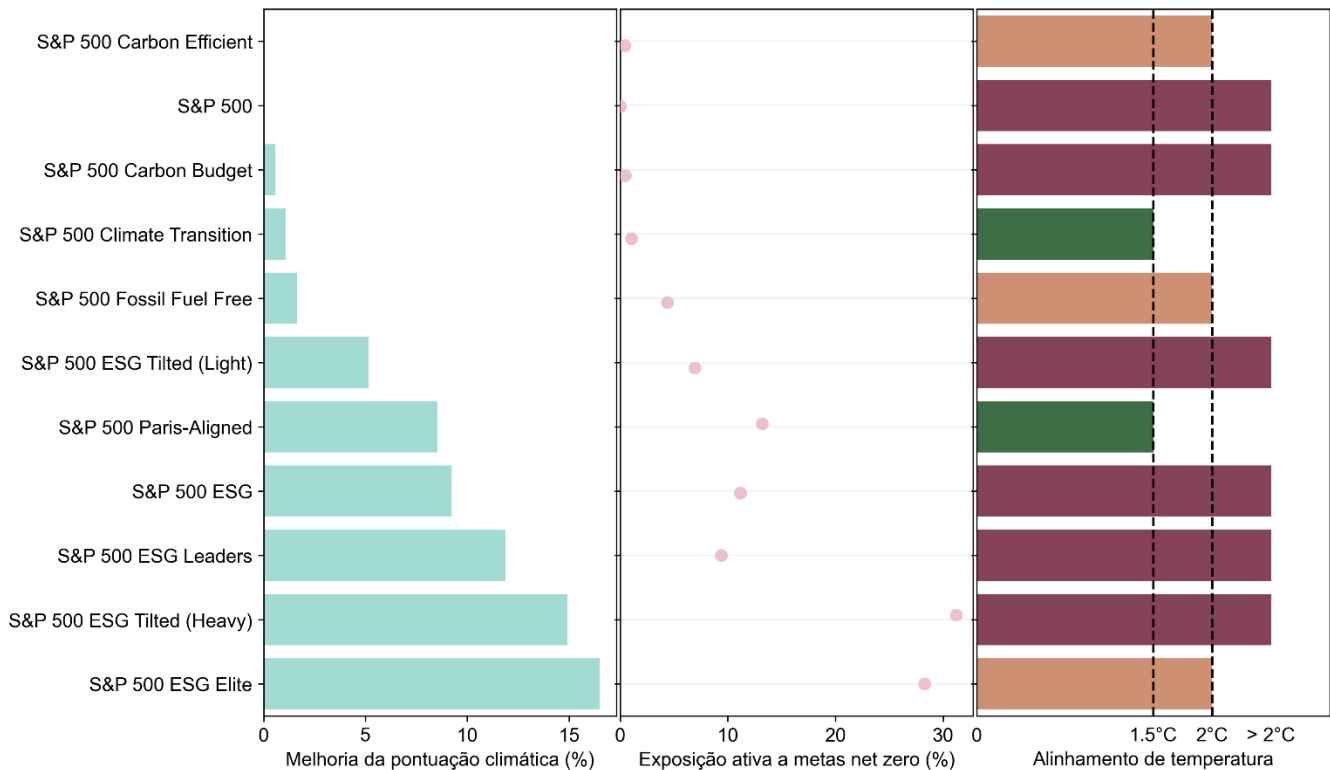
Quadro 3: Empresas em quintis com pontuação elevada de estratégia climática podem estar alinhadas com um orçamento de carbono de mais de 2°C



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e S&P Global Sustainable1. Dados de 30 de novembro de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Como os diferentes índices baseados no S&P 500 se comportam ao considerar todos estes aspectos? A maioria dos índices de sustentabilidade da S&P DJI mostra uma melhora na pontuação da estratégia climática em relação ao S&P 500 subjacente, exceto o [S&P Carbon Efficient Index](#) (ver quadro 4). Parece haver uma relação positiva entre a pontuação de estratégia climática e a exposição ativa a metas de emissão zero, o que é de se esperar, pois uma das métricas avaliadas sob a pontuação é o compromisso com as metas climáticas. No entanto, quando se trata de alinhamento de temperatura, o que foi observado no nível das empresas também parece ocorrer no nível dos índices: maior exposição a empresas com metas net zero e estratégias climáticas aprimoradas não se traduz necessariamente em um resultado de 1,5°C, de acordo com os modelos da S&P Global Trucost.

Quadro 4: Entendendo a estratégia climática em nível dos índices, as metas de emissão zero e o alinhamento de temperatura através dos índices ESG baseados no S&P 500



Fonte: SBTi, S&P Dow Jones Indices LLC e S&P Global Sustainable1. Dados de 30 de novembro de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Reduzir a lacuna entre ambição e ação climática tem sido o foco de muitas organizações, grupos liderados por investidores e legisladores. Embora o estabelecimento de metas corporativas possa ser o primeiro passo na direção certa, a ação contínua de descarbonização precisa ser mantida para permanecer dentro de um orçamento de 1,5°C. Índices net zero que incorporam métricas prospectivas, tais como os [índices S&P PACT™ \(S&P Paris-Aligned & Climate Transition Indices\)](#) podem ajudar os participantes do mercado a se alinhar com um caminho de 1,5°C, enquanto aumentam a alocação para empresas com metas e estratégias orientadas para o clima.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiras partes e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer valores isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um valor em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.