

**Conversación acerca de la financiación de la transición energética con John W. Geissinger y Stephen M. Liberatore**



**CBIS**

**John W. Geissinger, CFA**  
*Responsable principal de inversiones*



**TAL/Nuveen**

**Stephen M. Liberatore, analista financiero certificado**  
*Director general senior y jefe de ESG/Impacto en la renta fija mundial*

**Sr. Geissinger:** Me parece que sin cambios importantes en la infraestructura de la generación eléctrica, entre los que destaca la propia red, un futuro de bajo carbono es prácticamente imposible. ¿Cómo pueden ayudar a facilitar la transición necesaria de la infraestructura energética los mercados de capital?

**Sr. Liberatore:** Gracias a diferentes estructuras financieras y de capital. Estamos viendo oportunidades atractivas en diferentes mercados para invertir directamente en proyectos que ayuden a mejorar la calidad de la red eléctrica en todo el mundo.

**Sr. Geissinger:** ¿Y qué pasa con el desarrollo de las fuentes de energía renovable para esta red mejorada?

**Sr. Liberatore:** Una gran variedad de emisores están acudiendo al mercado público de renta fija con valores destinados a financiar

el desarrollo de proyectos eólicos, solares, geotérmicos e hidroeléctricos. Una red mejorada podrá aceptar más de estos tipos de proyectos, lo cual ayudará a cambiar la composición general del ecosistema de generación y transmisión eléctrica de un modo más rápido.

**Sr. Geissinger:** ¿Acaso un movimiento de este tipo no sugiere que pueden producirse grandes cambios con poco coste para el consumidor?

**Sr. Liberatore:** Exactamente. Una de las grandes ventajas de la energía eólica y la solar es que son tecnologías. Con estas fuentes renovables no hay costes de combustible asociados. Como tecnología, tienden a seguir lo que llamamos la ley de semiconductores de Moore, cuanto más se invierte, más barato y eficiente será el producto para el consumidor medio.



**«Una gran variedad de emisores están acudiendo al mercado público de renta fija con valores destinados a financiar el desarrollo de proyectos eólicos, solares, geotérmicos e hidroeléctricos».**

**— Stephen Liberatore**

**Sr. Geissinger:** ¿Podemos asumir que la financiación de impacto puede ser diseñada para todo tipo de proyectos?

**Sr. Liberatore:** Por supuesto. La clave de cara al futuro es hacer todo lo más parecido posible a un modelo en el diseño para que el mercado público pueda ampliarlo. Este tipo de proceso llevará a una evolución y una mejora continuas desde una perspectiva medioambiental.

**Sr. Geissinger:** Como parte de todo esto, ¿cree que los mercados finalmente están empezando a saber lo importante que es el medio ambiente para el bienestar de la sociedad?

**Sr. Liberatore:** Puedo afirmar que vemos muchas más oportunidades de llevar a cabo lo que podríamos llamar inversiones sostenibles verdaderas, donde tanto los resultados medioambientales como los sociales están asociados con la transacción. Creo que estamos llegando a un lugar con energía renovable donde pronto veremos externalidades positivas como precios bajos y un suministro más limpio.

**Sr. Geissinger:** ¿Puede compartir con nosotros cómo algunas de las financiaciones que han buscado están ayudando a la transición en las economías en desarrollo?

**Sr. Liberatore:** Históricamente, los inversores suelen evitar el espacio emergente dadas las preocupaciones en torno a la gobernanza, la calidad de la contabilidad, la calidad del estado de derecho y cosas de ese tipo. Cuando hablamos de una inversión de impacto, sin embargo, hablamos específicamente del uso de activos para esa transacción y de la seguridad de que se pueda medir cómo se está empleando ese capital.

Yo diría que hay una oportunidad real para los mercados de capital de mejorar y ayudar a la transición energética en los mercados emergentes.

**Sr. Geissinger:** Dado que buscan resultados no económicos asociados con la sociedad y el medio ambiente, ¿cómo podemos asegurarnos de que estamos logrando una tasa de rendimiento competitiva en estas inversiones?

**Sr. Liberatore:** Todo gira en torno a la tesis de la inversión. Cuando nos fijamos en este tipo de proyectos, se sabe que la disminución de los costes de la energía renovable, junto con la gran necesidad de una mayor cantidad de energía renovable, debe basarse en sí misma.

La cuestión es que, si no generamos un diferencial de rentabilidad y no ajustamos estas estructuras para generar rentabilidad, nunca podremos financiar todas las cosas que son necesarias para esta transición. Gran parte de ello se reduce a la voluntad de ver las cosas que son un poco más complicadas y difíciles e identificar dónde podrían funcionar.

**«Yo diría que hay una oportunidad real para los mercados de capital de mejorar y ayudar a la transición energética en los mercados emergentes».**

**— Stephen Liberatore**

### Información importante

Este material fue preparado por Stephen Liberatore y representa sus puntos de vista, por lo cual no representa necesariamente los puntos de vista de TAL/Nuveen, de sus afiliados ni de cualquier otra persona del personal. Estos puntos de vista se presentan para fines informativos solamente y pueden cambiar en función de los cambios económicos y las condiciones del mercado. Este material no sirve como recomendación ni asesoramiento de inversión, no constituye una solicitud para comprar ni vender valores y no se presta a título fiduciario. La información proporcionada no tiene en cuenta los objetivos o las circunstancias específicas de un inversor en particular ni sugiere ningún tipo de medida. Las decisiones sobre las inversiones deben tomarse según los objetivos y las circunstancias del inversor y consultando a sus asesores. Algunos

productos y servicios pueden no estar disponibles para todas las entidades o personas. El rendimiento pasado no indica cuáles serán los futuros resultados. Las previsiones económicas y las del mercado están sujetas a la incertidumbre y pueden cambiar según las condiciones variables de mercado y los desarrollos políticos y económicos.

Teachers Advisors LLC (“TAL”), filial del asesor de inversiones de Nuveen (“TAL/Nuveen”). Nuveen es la filial de gestión de inversiones de propiedad exclusiva de TIAA. Nuveen proporciona soluciones de asesoramiento en inversiones mediante especialistas en inversiones como Teachers Advisors, LLC, asesor en inversiones registrado.

## Contáctenos

### ¡Queremos saber de usted!

Si tiene alguna duda, póngase en contacto con un representante de CBIS:



[info@cbisglobal.com](mailto:info@cbisglobal.com)



(39) 080-919-9232