



18 de abril de 2022

## Clean Energy: Don't Stop Me Now\*

- Guerra entre Rusia-Ucrania acelera la adopción de energías limpias:
  - 35% de las importaciones de combustibles fósiles de Europa proviene de Rusia
  - Europa acelera la transición hacia energías limpias en busca de tener mayor independencia energética
  - Iniciativas gubernamentales de distintos países dan soporte a la temática:
    - China lidera la inversión global en energías renovables
    - En EE. UU. se aprueba presupuesto de USD 3,300 millones para proyectos de energía limpia en 2023

La invasión de Rusia a Ucrania ha generado un shock de precios en los *commodities* energéticos que, a su vez, está acelerando la transición hacia energías renovables en busca de lograr la independencia energética. Asimismo, en el último mes tanto Europa como Estados Unidos han anunciado nuevos planes para aumentar sus presupuestos en desarrollo de energías limpias para lo que queda del año y el próximo.

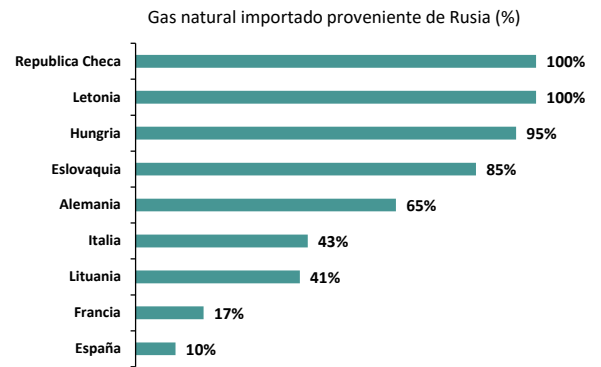
Los precios del petróleo, gas natural, carbón y otras materias primas están subiendo significativamente por factores, principalmente, de oferta. Sin embargo, el mercado estima que se debería a un shock, acentuado por la guerra, y que los precios se estabilizarían durante el año, quitando presión a la inflación.

No obstante, la crisis climática es una realidad que se debe enfrentar y va más allá de la guerra. La crisis energética actual, solo ha venido a acelerar una tendencia que tiene soporte estructural y está llevando a que la energía limpia no sea sólo deseable, sino que también vista como una oportunidad para que se puedan cumplir acuerdos internacionales al respecto. Entre ellos están, lograr neutralidad climática para el 2055 y reducir las emisiones de gases contaminantes en un 55 % para 2030.

La Unión Europea planea triplicar su capacidad de energía renovable para el año 2030. Incluyendo un aumento en la inversión de energía solar e hidrógeno verde, la implementación de medidas de eficiencia energética y la producción de 35,000 millones de metros cúbicos de biogás. Para el cumplimiento de estos objetivos la Comisión Europea ha otorgado casi USD 1,200 millones en fondos de innovación, a fin de acelerar la transición.

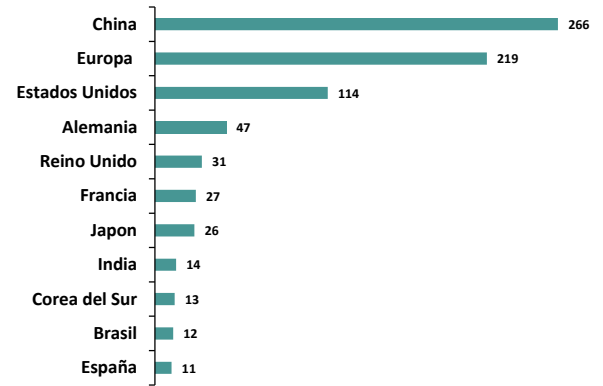
Por su parte Alemania, que durante mucho tiempo apostó por el gas natural ruso como pieza clave de su matriz energética, ahora está decidido a establecer la independencia energética, impulsando las energías limpias. Para esto, ha añadido USD 220,000 millones para acelerar la nueva agenda, con el objetivo de tener un suministro de energía 100% renovable para 2035, en lugar de 2050. Además, fijó como meta reducir a la mitad las importaciones de petróleo y carbón para este año e independizarse del gas natural ruso a mediados de 2024.

### Dependencia de los miembros de UE del gas natural ruso en 2021



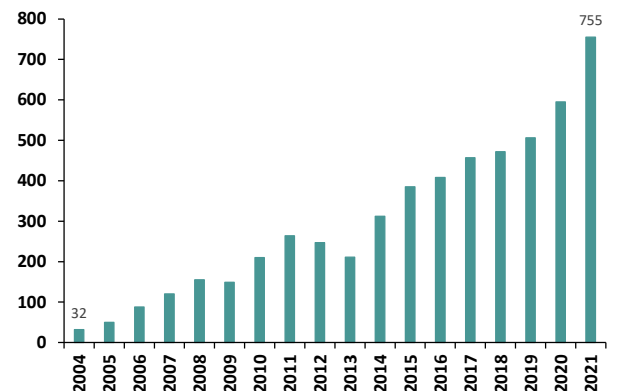
Fuente: Bloomberg

### Inversión en transición energética por país 2021 | USD Billion



Fuente: Bloomberg

### Inversión Global en transición energética USD Billion



Fuente: Bloomberg

\*No me pares ahora, canción de la banda británica Queen.



Asimismo, China planea acelerar la producción de energía renovable promoviendo la construcción de bases de energía eólica y termo solar, y aumentará la inversión en desarrollo energético un 7% anual. El objetivo de estas medidas es que la generación de energías limpias constituya el 39% de la energía total del país para 2025.

### Mercado Bursátil

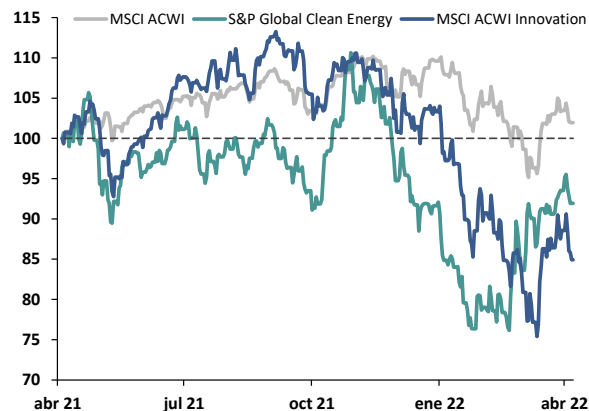
Invertir en energías limpias genera cada día más interés entre los inversionistas. Se puede hacer a través de distintos índices y fondos de gestión activa. Entre ellos destaca el *S&P Global Clean Energy*, el cual es un índice compuesto por 75 compañías relacionadas al desarrollo de energía solar, eólica, hidroeléctrica, biomasa y otras fuentes renovables. Este índice posee un 40% de exposición a Estados Unidos, seguido de Dinamarca (14%), Canadá (8%), entre otros.

El índice ha subido un 0.3% en lo que va del año, mejor al desempeño del MSCI ACWI *Innovation* (-18.1%) y MSCI ACWI (-7.0%). Además, desde que inició el conflicto entre Rusia y Ucrania, la temática ha tenido un *outperformance* respecto a los otros índices ya mencionados. Sin embargo, posee una volatilidad (27%) mayor a la del MSCI ACWI (13%) y el MSCI ACWI *Innovation* (25%). Por su parte, posee baja correlación con los índices anteriores, agregando beneficios de diversificación en un portafolio global.

Las valoraciones lucen elevadas y con tendencia al alza, en línea con el aumento en los precios de las acciones de la temática, mientras que las perspectivas de crecimiento de utilidades no han tenido correcciones relevantes. Además, el buen desempeño en lo corrido del año ha sido apoyo con significativas entradas netas de flujos, que llegan a 12% del total de activos administrados en el último año.

### Desempeño Clean Energy

USD | Base 100: abril-21

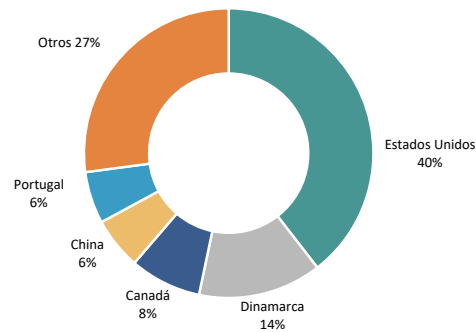


Fuente: Bloomberg, datos al 10 de abril de 2022

### Composición Geográfica

#### S&P Global Clean Energy

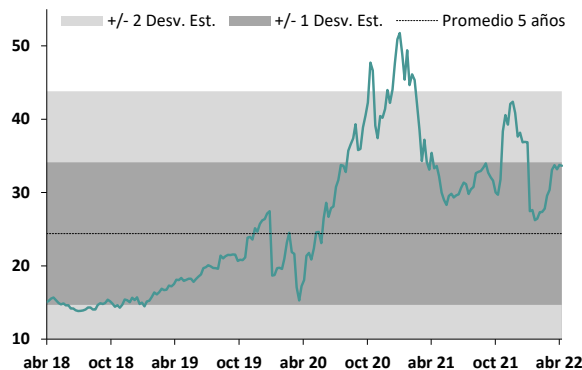
(%)



Fuente: Spglobal

### S&P Global Clean Energy

P/U fwd. 12m.



Fuente: Bloomberg

# ADDENDUM

Global Investment Strategy



COMPASS GROUP

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo o de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.