

CLEAN ENERGY

Septiembre 2020

Industria consolidándose:

- > Costos decrecientes
- > Mayor conciencia ambiental (pública y privada)
- > Cambios demográficos impulsarán consumo
- > Elecciones en EEUU podrían ser catalizador

Cambio Climático

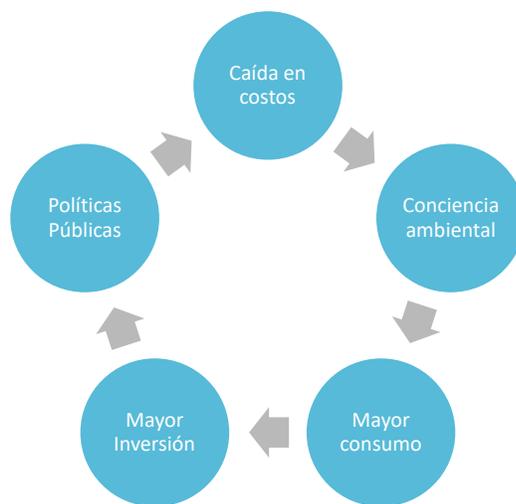
En los últimos años ha crecido la preocupación a nivel global sobre los efectos que está generando el cambio climático en el planeta. El aumento de la temperatura (1.6 grados Fahrenheit desde finales del siglo XIX, según la NOAA), el calentamiento de los océanos (0.4 grados Fahrenheit desde 1969, según la NOAA), la contracción de las capas de hielo (tasa de pérdida de masa de hielo se ha triplicado en la última década según la NASA), aumentos en el nivel del mar (20 centímetros en el último siglo, según la PNAS), entre otros, explican la creciente preocupación en torno a la temática. En este escenario surge la energía limpia que, a diferencia de los combustibles fósiles, no afectan el ecosistema al evitar la emisión de contaminantes. En línea con la energía limpia, aparece la energía renovable como una fuente inagotable de energía que la mayoría de las veces también carece de la emisión de contaminantes.

Energía Renovable

La caída en costos de generación de energía renovable sumada a una mayor “conciencia ambiental” genera un aumento significativo en el consumo de energía limpia. El costo nivelado de energía (LCOE, por sus siglas en inglés) para la generación de energía eólica cayó desde USD 135 a 42 MWh entre 2009 y 2018, mientras que para energía solar bajó a USD 45 MWh desde USD 359 en igual periodo.

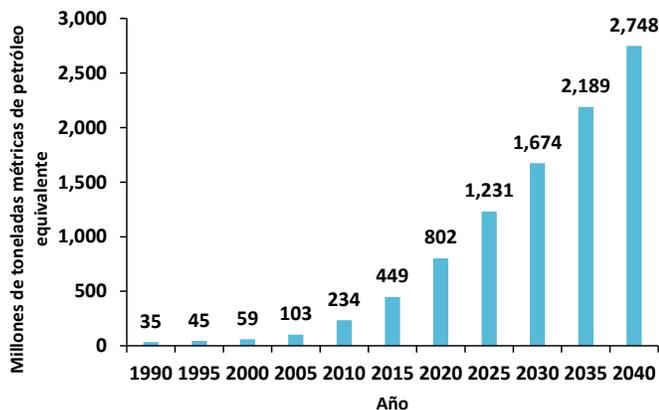
Por el contrario, los costos de la generación de energía a carbón y nuclear se ubican sobre USD 100 MWh actualmente. Con el apoyo de los avances tecnológicos, esta reducción en costos permite que la energía “limpia” no sea sólo “deseable” sino que también sea más barata y rentable. Así, las perspectivas son de mayores generación y consumo de este tipo de energía a futuro.

Motores de Clean Energy



Fuente: Elaboración propia, Compass.

Consumo proyectado de Energía Renovable a nivel global



Fuente: BP, Energy Outlook 2040.

Si bien en el último tiempo el consumo y generación de energía limpia ha aumentado, aún la adopción se encuentra en etapa temprana. Actualmente, el porcentaje de generación de energía renovable representa un 13.4% del total del consumo de energía. No obstante, se espera que esta proporción continúe creciendo en los próximos años. Mientras la generación de energía solar y eólica vienen creciendo a tasas promedio sobre el 20% desde principios de siglos, la generación de energía a carbón registra una caída promedio en torno al 3% anual (según la Administración de Información Energética de EEUU).

En términos de composición geográfica, Asia aparece como el continente más desarrollado generando casi el doble de electricidad (proveniente de energía renovable) que Europa y Norteamérica.

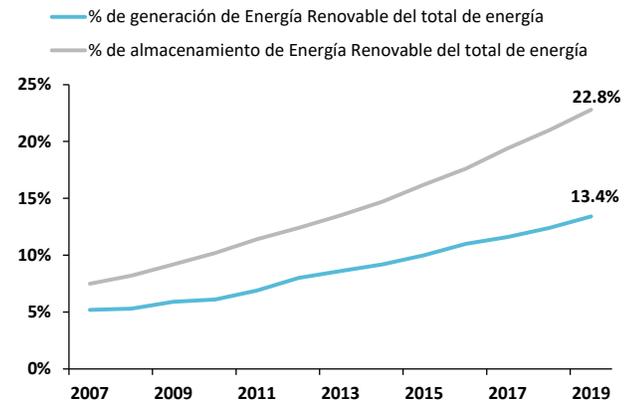
Más allá de Energía Renovable

A pesar de que generalmente energía limpia se relaciona directamente con energía renovable, el concepto va más allá. Actualmente encontramos una gran gama de productos y servicios que permiten la transición de combustibles fósiles a fuentes con bajas o nulas emisiones de carbono. Entre los productos que más han resaltado en los últimos años, destacan los vehículos eléctricos. Si bien todavía se encuentran en una etapa temprana de adopción (2.6% del total de vehículos en EEUU) se espera que en la medida que el avance tecnológico continúe y los costos sigan disminuyendo, el consumo de dichos vehículos se expanda en los próximos años. Además, destacan productos de inteligencia energética y productos relacionados al almacenamiento como las baterías de litio.

Cambios demográficos

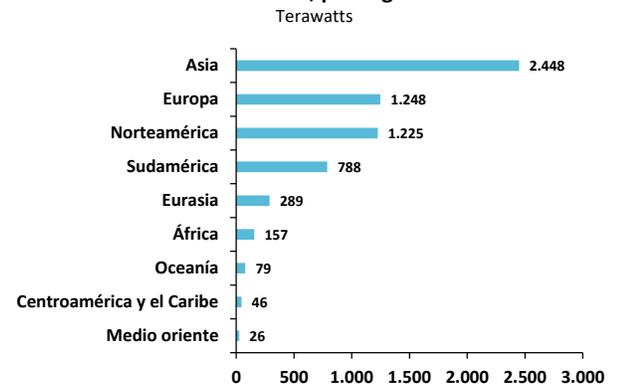
Otro de los aspectos que potenciará la adopción de energía limpia en el futuro es el mayor compromiso de las nuevas generaciones con la temática. El porcentaje de *Millennials* (18-35 años) que cree que hoy las autoridades no hacen el esfuerzo suficiente para contrarrestar los efectos del cambio climático supera el 50%, mientras que en la generación X (36-55 años) se ubica en torno al 40% y en los *Baby Boomers* y mayores (56 años o más) en torno al 30%. Por lo tanto, se espera que en la medida que los *Millennials* comiencen a tener mayor poder de decisión tanto en la esfera pública como privada, probablemente las medidas pro-energía limpia seguirán aumentando.

Porcentaje de energía renovable en la industria



Fuente: UN Environment, Frankfurt School-UNEP Centre, BloombergNEF

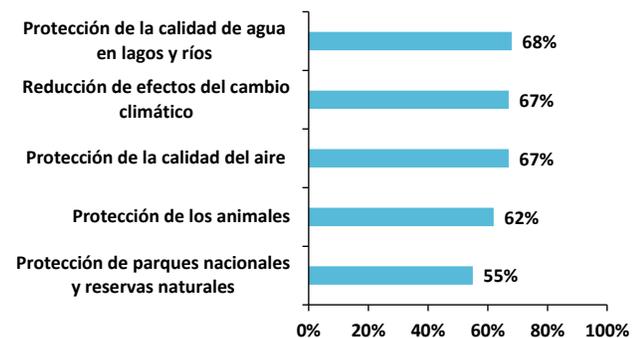
Generación de electricidad a partir de Energía Renovable, por región



Fuente: IRENA (International Renewable Energy Agency)

Estadounidenses creen que autoridades hacen poco para proteger el medio ambiente

% de personas que dice que el gobierno federal hace poco para combatir el cambio climático



Fuente: PEW Research

Actualidad – Elecciones EEUU

Al igual que los *Millenials*, en Estados Unidos los demócratas tienden a favorecer en mayor medida que los republicanos la adopción de energía limpia. El porcentaje de demócratas que cree que las autoridades actuales no hacen el esfuerzo suficiente por reducir el efecto del cambio climático llega a un 90%, muy por sobre el 39% de los republicanos. Durante noviembre, se llevarán a cabo elecciones presidenciales en Estados Unidos y hoy las encuestas apuntan como ganador al candidato demócrata Joe Biden, aunque por un margen que se ha ido estrechando las últimas semanas. Lo anterior podría acelerar la inversión y el desarrollo de la tendencia e impulsar aún más la adopción de energías limpias.

Dentro del programa de gobierno de Joe Biden se contempla la inversión de USD 200,000 millones en un programa masivo de empleos verdes para construir infraestructura renovable. Entre los principales objetivos del gasto estarían, ofrecer mejoras a la eficiencia energética, la construcción de 500,000 estaciones de carga de vehículos eléctricos, aumentar considerablemente la participación de energía eólica y solar, entre otros. Además, contempla poner fin al uso de combustibles fósiles para generar electricidad en 2035 y eliminar la emisión de gases de efecto invernadero para el 2050. El programa ha sido catalogado como altamente ambicioso por los analistas y podría dar un significativo

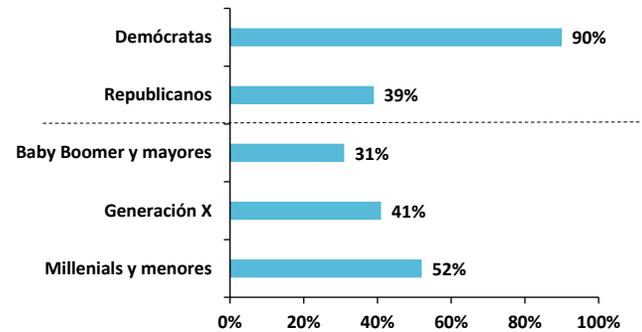
Mercado

Si bien existen diversos índices que reflejan la temática, para efectos de este informe nos enfocaremos en dos. El *S&P Global Clean Energy Index* y el *WiderHill Clean Energy Index*.

El primero tiene 30 acciones con exposición directa o indirecta a energía limpia. El índice utiliza una metodología de asignación por *Market Cap* con un máximo de 4.5% por compañía. Además, el índice se revisa trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre).

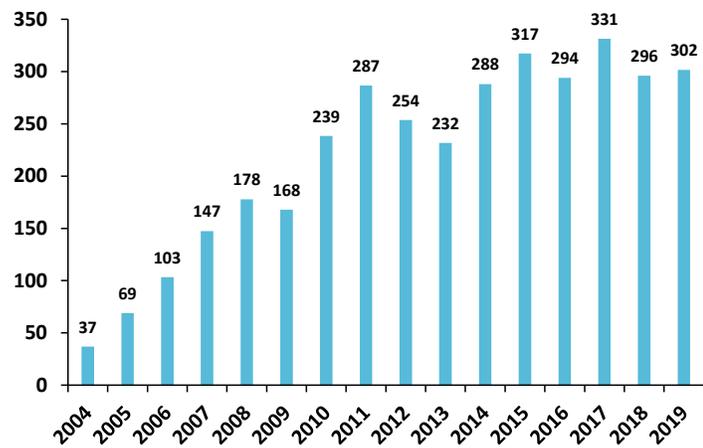
En tanto, el segundo concentra 40 compañías que también están relacionadas con energía limpia. Éste índice exige una capitalización mínima de USD 50 millones y tiene una metodología de construcción *equal weight*.

Demócratas y nuevas generaciones más inconformes con compromiso de autoridades
% de personas que dice que el gobierno federal hace poco para reducir efectos del cambio climático



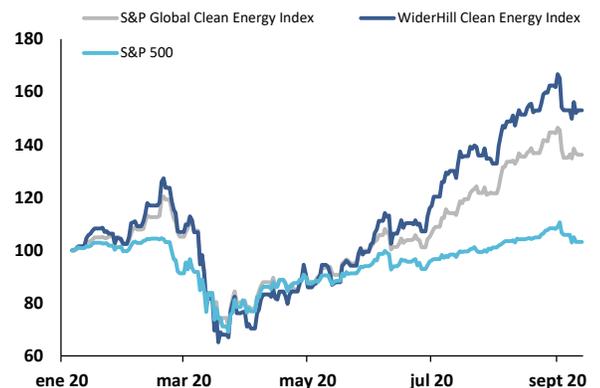
Fuente: PEW Research

Inversión Mundial en Energía Renovable
Billones USD



Fuente: UN Environment, Frankfurt School-UNEP Centre,

Desempeño Accionario YTD
Base 100 | 1/1/2020



Fuente: Bloomberg, datos a septiembre 2020.



Ambos índices muestran una exposición “pura” a compañías que se beneficiarían por esta temática y se concentran principalmente en Estados Unidos. Sin embargo, presentan divergencias significativas. El *WiderHill Clean Energy Index* muestra una mayor exposición a compañías relacionadas a la fabricación de vehículos eléctricos y/o temáticas que van más allá de la energía renovable, mientras que el *S&P Global Clean Energy Index* se encuentra más expuesto a compañías relacionadas con la generación de energía renovable.

Desempeño

En cuanto al desempeño, ambos índices han registrado un *outperformance* relativo al S&P 500 para lo que va del año y en plazos más cortos. Pero a 10 años, el S&P 500 ha mostrado un mejor rendimiento que las acciones relacionadas a energía limpia.

En términos de valorizaciones, se observan señales mixtas. Por una parte, en la razón P/U fwd. el S&P Global Clean Energy Index se ubica en casi 30 veces y el *WiderHill Clean Energy Index* en 26 veces, ambos índices se ubican sobre el S&P 500 (25 veces), mientras que, en la razón P/VL ambos índices se ubican bajo 3 veces, por debajo del S&P 500 (3.2 veces). Con respecto a flujos, se han observado entradas generalizadas a los instrumentos que representan los índices en lo que va del año.

Desempeño Clean Energy

índice	Retornos - Var. % USD								Volatilidad 3Y	Sharpe 3Y
	MTD	Agosto	3m	YTD	1Y	3Y*	5Y*	10Y*		
S&P 500	-4.6	7.0	9.9	3.4	11.1	10.2	11.2	11.5	22.8	0.4
S&P Global Clean Energy Index	-5.6	18.7	34.5	37.3	46.5	21.0	11.5	-0.2	24.2	0.9
WiderHill Clean Energy Index	-5.8	20.6	43.9	58.1	77.7	33.4	19.2	2.0	33.5	1.0

Fuente: Bloomberg, datos al 11 de septiembre 2020 | *Anualizado.

Las opiniones contenidas en el presente informe 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 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. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. 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 informe. 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 informe.