

Electrificación: Born to Run ¹

La electrificación como una alternativa de inversión estructural:

- Modelos de IA y *data centers* elevan la demanda eléctrica estructuralmente
- Demanda por electricidad crece más rápido que la oferta de redes, sosteniendo mayores precios
- Atractivo en el sector a raíz de entradas de flujos y creación de cuotas

La transición hacia una economía eléctrica

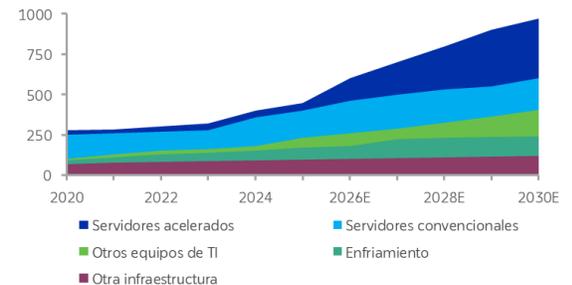
La electrificación de la economía se está consolidando como una tendencia estructural del crecimiento global. Actualmente, la electricidad representa aproximadamente 20% del consumo final de energía a nivel mundial, pero su participación continúa aumentando y podría acercarse a la mitad del consumo energético final hacia 2050, impulsada por la electrificación de múltiples sectores de la economía y por la caída en los costos de generación renovable.

En este contexto, la electricidad está pasando de ser un insumo energético más a convertirse en una infraestructura habilitadora del crecimiento económico de largo plazo. Esto se fortalece en la medida en que la digitalización, la automatización y el desarrollo de nuevas tecnologías — particularmente la inteligencia artificial— comienzan a incrementar de forma estructural la demanda por energía eléctrica.

Demanda estructural en expansión

En línea con esta tendencia, la demanda eléctrica global se está acelerando. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) estima que el consumo mundial de electricidad crecerá más de 3.5% anual durante los próximos cinco años; un ritmo 2.5 veces superior al crecimiento de la demanda energética total. Este aumento está siendo impulsado por la electrificación industrial, los vehículos eléctricos, la mayor demanda de refrigeración y la expansión de la infraestructura digital. Dentro de estos factores, los *data centers* asociados al desarrollo de inteligencia artificial (IA) están emergiendo como un motor relevante, pudiendo explicar cerca del 40% del crecimiento de la demanda eléctrica en los próximos años (Gráfico 1).

Gráfico 1: Consumo de electricidad de los data centers, caso base, 2020-2030
TWh



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (AIE)

1. “Nacido para correr” canción del cantante Bruce Springsteen

Sin embargo, la expansión de la infraestructura eléctrica —particularmente las redes de transmisión y distribución— no está avanzando al mismo ritmo que la demanda. A nivel global, más de 2,500 GW de proyectos están a la espera de conectarse a la red, reflejando restricciones crecientes en la capacidad del sistema eléctrico. Este desajuste ya comienza a manifestarse en mayores precios de la electricidad —que en EE.UU. aumentaron 6.3% en 2025, más del doble de la inflación (Gráfico 2)—, y en la necesidad de incrementar la inversión en redes eléctricas cerca de 50% hacia 2030, según la AIE.

La electrificación como estrategia de inversión

Este contexto de mayor demanda eléctrica, presión sobre la infraestructura de redes y precios de la electricidad estructuralmente más altos se refleja también en las expectativas de crecimiento de utilidades de las compañías vinculadas a la electrificación. Para capturar esta temática, pueden utilizarse como referencia los índices de **Global X US Electrification** y el **NASDAQ OMX Clean Edge Smart Grid Infrastructure**, ambos enfocados en distintos segmentos de la cadena de valor eléctrica.

El de Global X busca seguir el desempeño de compañías listadas en Estados Unidos involucradas en la electrificación de la economía, incluyendo empresas de generación y distribución eléctrica, energías alternativas y tecnologías de modernización de redes e infraestructura eléctrica inteligente. Por su parte, el Nasdaq OMX es un índice global, aunque en torno a un 30% son compañías estadounidenses, y del resto la mayoría son europeas. A su vez, está diseñado como un *benchmark* líquido y transparente para el sector de infraestructura eléctrica y redes inteligentes, incluyendo fabricantes de equipos eléctricos, tecnologías de gestión de redes y almacenamiento energético.

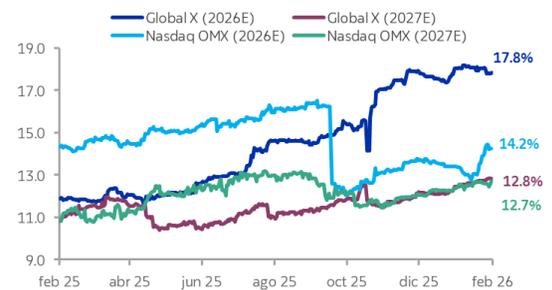
En términos de *momentum*, ambos índices reflejan expectativas de crecimiento alineadas con la expansión estructural de la electrificación. Para el Global X US Electrification, el crecimiento del EPS se proyecta en torno a 18% para 2026 y 13% para 2027, mientras que, para el otro índice, las estimaciones apuntan a un crecimiento de 13% en 2026 y 12% en 2027 (Gráfico 3), ambos con perspectivas estables durante los últimos tres meses. En línea con estas estimaciones, ambos índices han mostrado *outperformance* frente al MSCI ACWI tanto en lo corrido del año como en 2025, reflejando el mejor desempeño relativo del sector eléctrico y de infraestructura de redes (Tabla 1).

Gráfico 2: Los precios de la electricidad en EE.UU. han subido más que la inflación general
Variación anual (%)



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Gráfico 3: Crecimiento estable de utilidades en índices de electrificación
EPS fwd. | Var. % YoY



Fuente: Bloomberg, datos al 17 de febrero de 2026

Tabla 1: Outperformance de índices respecto al MSCI ACWI

Retornos (% USD)	MTD	YTD	2025	Anualizado
				3Y
MSCI ACWI	-0.2%	2.7%	20.6%	17.3%
Global X Index	6.7%	12.9%	22.5%	23.0%
Nasdaq OMX Index	6.4%	14.9%	30.0%	24.0%

Fuente: Bloomberg, datos al 18 de febrero de 2026



En materia de flujos, el conjunto de ETFs que replican dichos índices ha registrado entradas netas pronunciadas durante el último mes, acompañadas de un aumento en sus precios y creación de cuotas, lo que sugiere un creciente interés de los inversionistas por la electrificación como temática estructural de inversión.

Desde la perspectiva de valorizaciones, este mayor interés también se refleja en múltiplos más exigentes. Los índices asociados a electrificación se encuentran actualmente transando por sobre sus promedios históricos en términos de *P/U fwd.* y por encima de dos desviaciones estándar respecto de dichos promedios, lo que sugiere que una parte relevante del crecimiento esperado ya estaría incorporada en precios. En este contexto, si bien los fundamentos estructurales de la electrificación continúan siendo sólidos, las valorizaciones elevadas podrían implicar un potencial de *upside* más acotado en el corto plazo y una mayor sensibilidad a cambios en expectativas de crecimiento o en el ciclo de inversión en infraestructura eléctrica.

Electrificación: ¿la apuesta indirecta a la IA?

En síntesis, la electrificación se perfila como una forma atractiva de capturar el crecimiento estructural de la inteligencia artificial, al representar la infraestructura energética que sostiene la expansión de *data centers* y de la economía digital. El aumento de la demanda eléctrica y la presión sobre redes de transmisión y distribución refuerzan los fundamentos del sector, lo que se refleja en el sólido *momentum* de utilidades y en el creciente interés de los inversionistas al observar el alza en los precios y la constante creación de cuotas de los ETFs que replican los índices analizados. Sin embargo, valorizaciones actualmente exigentes sugieren un potencial de *upside* más acotado en el corto plazo, por lo que la electrificación se perfila como una oportunidad de inversión estructural, cuyo atractivo no radica en el desempeño relativo inmediato y estará sujeto al ciclo de inversión en infraestructura eléctrica.

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 Vinci Compass y/o personas relacionadas ("Vinci Compass"), 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, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Vinci Compass, 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.