

ENERGÍA RENOVABLE

Panorama de inversión & Firmas de Private Equity en América Latina

INFORME N° LXXXVII

MAYO 2015



ENERGÍA RENOVABLE

Panorama de inversión & Firmas de Private Equity en América Latina

Mensajes principales	3
1. Panorama global	8
1.1 Energía renovable vs. Fósiles	13
2. Fuentes de inversión	15
2.1 Fondos	15
2.2 Proyectos y bonos verdes	18
2.3 Bancos de desarrollo	20
2.4 Inversiones institucionales	21
2.5 Private equity	23
3. Fondos de Inversión en Energía Renovable en América Latina	28

ENERGÍA RENOVABLE

Panorama de inversión & Firms de Private Equity en América Latina

Mensajes principales

- Como se muestra en el siguiente gráfico, la relación de la inversión entre los países desarrollados y los países en desarrollo fue muy pareja, como nunca antes vista. Los países desarrollados invirtieron USD 138.9 mil millones y los países en desarrollo, USD 131.3 mil millones.
- En ambas divisiones vemos que la inversión ha aumentado con relación al 2013, sobre todo en los países en desarrollo donde la inversión se incrementó en un 35%, comparado con los países desarrollados que sólo mostraron un crecimiento del 3%.
- Los países en desarrollo han aumentado su inversión en energía renovable casi en línea recta desde el año 2004, con un único punto desfavorable en el año 2013, mientras que las inversiones de las economías desarrolladas alcanzaron su máximo en 2011.
- El aumento de la inversión de las economías en desarrollo se dio en gran parte como consecuencia de la inversión realizada en China. Sin embargo, el avance de las naciones en desarrollo en energía renovable no ha sido sólo allí. En 2014, Brasil (USD 7.6 mil millones), India (USD 7.4 mil millones) y Sudáfrica (USD 5.5 mil millones) conformaron el top 10 de países que más invirtieron en este tipo de energía, mientras que México, Chile, Indonesia, Kenya y Turquía estuvieron dentro del grupo de países con más de USD 1,000 millones en energía renovable, así como otros que siguen tratando de unirse a ellos.
- La participación entre las economías desarrolladas y en desarrollo varía mucho dependiendo de la tecnología elegida. Las economías en desarrollo continúan representando la mayor parte de la inversión en energía eólica y pequeñas centrales hidroeléctricas, a pesar de que dicha inversión aumentó en el primer caso y se redujo en el segundo.
- Como resultado del crecimiento de la inversión en energías renovables tanto de los países desarrollados como en desarrollo, la participación en el total mundial de éste último aumentó en seis puntos porcentuales, hasta el 49% en 2014, haciendo un nuevo récord.

- En energía solar, los países desarrollados pueden haber retenido la mayor parte de la inversión del año pasado, con USD 86.9 mil millones, pero su participación se redujo en nueve puntos porcentuales, hasta el 58% del total. Ello se debió a un aumento de 58% de la inversión de las economías en desarrollo reflejados en USD 62.7 mil millones, sobre todo de China, quien ocupó más de una cuarta parte del total mundial. El top país inversor, Japón, cayó al segundo lugar, con una participación de 23%, seguido de Estados Unidos (19%), Alemania (3%) y Francia (3%).
- Por otro lado, las naciones en desarrollo aumentaron en 24% su inversión en energía eólica reflejados en USD 58.2 mil millones en el 2014. Con dicho nivel de inversión, su participación en esta tecnología se expandió a un 59%.
- Con USD 38.6 mil millones, China representó en 2014, por sí solo, más de dos tercios del total de la inversión eólica en los países en desarrollo, impulsado en parte por el feed-in tariff.
- La inversión mundial del 2014 muestra dos cambios importantes respecto al año anterior:
 1. China ha tomado el relevo de Europa como la mayor región receptora de capital, aumentando su participación en la inversión global de energía renovable en el 2014 a casi un tercio (31%) y gozando así de una clara ventaja de USD 83.3 mil millones en comparación con la inversión de USD 57.5 mil millones de Europa.
 2. Las regiones en tercera y cuarta posición tuvieron un declive, de modo que en 2014 Asia-Oceanía, excluyendo a China e India, tuvo una reducción de un punto porcentual (pasó al 18%) mientras que Estados Unidos bajó del 16% al 14% en participación.
- La participación de las energías renovables en la generación total de electricidad aumentó en 2014 hasta el 9.1% (frente al 8.5% alcanzado en 2013 y 5.2% en 2007). La energía renovable está aumentando constantemente su participación en la generación total, y no hay ningún signo de cambio de esta tendencia.
- La inversión neta en la capacidad añadida de energía de combustibles fósiles en 2014 fue de USD 132 mil millones según las estimaciones del *Bloomberg New Energy Finance*, cifra significativamente inferior a la cifra bruta (USD 289 mil millones). Asimismo, esta también se encontró muy por debajo de la inversión neta de las energías renovables, de USD 242.5 mil millones, excluyendo las grandes hidroeléctricas.
- El año 2014 cerró con una caída del 13.5% en los precios de las acciones de 9 de los 13 fondos de energía limpia con al menos USD 100 millones bajo su gestión, que invierten en la bolsa del sector. Este hecho se debió, principalmente, a la caída del 46% de los precios de crudo Brent en el segundo semestre de ese año.

- Al igual que en el año anterior, gran parte de la recaudación de fondos de 2014 se llevó a cabo principalmente en Europa. Asimismo, durante el 2014 se presencié el lanzamiento de varios fondos centrados en los mercados emergentes, principalmente en la región africana.
- Por otro lado, pudo apreciarse el surgimiento de dos nuevas fuentes de recaudación que se viene expandiendo a lo largo del planeta: las *yieldcos* y el *crowd-funding*.
- La emisión de bonos para proyectos de energía limpia alcanzó un nivel de USD 630 millones recaudados a través de cinco transacciones confirmadas en 2014, donde América del Norte siguió siendo el hogar de las emisiones de bonos más grandes para proyectos de energía limpia.
- América Latina tuvo su primer proyecto de bonos en energía limpia en Brasil y vio su primer proyecto calificado de bonos verdes en el mundo.
 - » Verace Geribatu inició su primer proyecto de bonos para su cartera de 10 parques eólicos (258 MW) en Brasil por USD 36 millones.
 - » La firma Energía Eólica emitió bonos por USD 204 millones para sus proyectos eólicos de 114 MW en el Perú.
- Según los movimientos realizados en 2014, la demanda de bonos verdes continúa superando a la oferta como el caso de KfW, que ofertó bonos valorizados en USD 1,500 millones. Sin embargo, se encontraron con una demanda de USD 2,500 millones.
- Otra señal del continuo interés en los bonos verdes se produjo durante la cumbre climática de las Naciones Unidas, donde se anunciaron compromisos por un valor de poco menos de USD 19 mil millones.
- Los bancos de desarrollo siguen siendo una importante fuente de financiación para la energía limpia. De esta manera, en 2013 los prestamistas de desarrollo de todo el mundo invirtieron USD 84,900 millones incluyendo proyectos de eficiencia energética (USD 37.9 mil millones), proyectos hidroeléctricos (USD 7.1 mil millones), eólicos (USD 6.5 mil millones), solares (USD 3.2 mil millones) y de biomasa (USD 1.4 millones).
- En 2014, según el *Bloomberg New Energy Finance*, las mayores operaciones de financiación de activos a escala comercial de energía limpia, provinieron del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (BNDES) y del Banco Europeo de Inversiones.

- Uno de los temas de interés de los últimos años fue la creciente atención de los inversionistas institucionales (fondos de pensiones, compañías de seguros y otros administradores de capital) en los proyectos de energía renovable. Ello se ha visto reflejado en el surgimiento de los bonos verdes, como productos de renta fija vinculados a la energía limpia; así como de las yieldcos y otros fondos citados.
- Otro tema cada vez más importante es el despliegue de dinero institucional en la inversión directa de los proyectos de energía limpia.
- En private equity y venture capital (PE/VC), la inversión en energías renovables ascendió en 2014 a USD 2.8 mil millones, un 27% más respecto al año anterior (USD 2.2 mil millones).
- A nivel mundial, el valor agregado de los venture capital se elevó un 58% (a USD 87 mil millones el año pasado), con 5 de los 10 mayores deals que tuvieron lugar en China e India, según lo reportado por la firma Preqin.
- Mientras que las inversiones de *venture capital* se mantuvieron tibias en el sector de energías renovables, las firmas de *private equity* mostraron un mayor entusiasmo al haber presentado una expansión del 20% del capital comprometido en 2014, llegando a un volumen de USD 1.7 mil millones.
- Los buy-outs de los private equity, por su parte, se incrementaron en un notable 335% (a USD 2.5 mil millones), gracias a deals tales como la adquisición de una participación del 33% en Acciona Energía Internacional por USD 540 millones.
- Este crecimiento del private equity en 2014 reflejó, en gran parte, el interés de los inversionistas en las empresas estadounidenses de energía solar. Esta ola de deals ayudó a que el sector solar sobresaliese por encima de los otros sectores durante el 2014, habiéndose canalizado alrededor de USD 1.6 mil millones hacia este sector, un aumento del 225% respecto al año anterior.
- Después de la energía solar, el siguiente sector más importante en términos de financiación que tuvo una destacada performance el año pasado fue el de biocombustibles. Ello debido a que muchas de las ofertas estaban basadas en la preocupación por el desarrollo de las tecnológicas de próxima generación, como el uso de microbios para la fabricación de un biocombustible.
- La inversión en VC/PE en el sector eólico por su parte alcanzó un nivel de USD 324 millones como parte del interés de los inversionistas de private equity que compran participaciones de las desarrolladoras de proyectos eólicos.
- Los inversionistas también están apostando por el sector de la biomasa, que aunque el capital invertido en este sector haya disminuido durante 2014, en realidad estos se encuentran en la búsqueda de empresas centradas en el cultivo de materia prima.

- En términos de territorios, la distribución de los fondos de VC/PE en todo el mundo está cambiando poco a poco. Así, Estados Unidos sigue concentrando gran parte de las inversión de venture capital, representando el 60% del total mundial en 2014, un aumento del 93% respecto al año anterior.
- En Europa, mientras tanto, puede observarse desde 2011 un marcado descenso de los flujos de VC/PE en el sector de las energías renovables, cayendo a USD 297 millones el año pasado, su nivel más bajo en más de una década.
- El gran potencial de América Latina en energías renovables está siendo aprovechado a través de proyectos financiados cada vez más por medio de fondos de inversión administrados por firmas de private equity. Estas firmas son tanto internacionales (provenientes de Estados Unidos), regionales (con sede mayoritariamente en Chile) y nacionales (con Chile, Colombia y Perú a la cabeza).
- Las firmas de private equity que invierten en América Latina son de categoría principalmente regional; es decir, firmas de private equity que invierten en varios países de América Latina solamente. Luego están las de categoría global, aquellas que invierten en energía renovable en todo el mundo e incluyen a América Latina en sus inversiones. Por último están las firmas locales que invierten en un solo país determinado (ya sea Chile, Perú o Colombia).

ESTE ES UN EXTRACTO DEL INFORME DESARROLLADO, PARA MAYOR INFORMACIÓN CONTACTARSE AL CORREO webmaster@prospectiva2020.com