



Las infraestructuras sostenibles europeas, en su «punto óptimo»

Ingrid Edmund, Gestora de Carteras Sénior

- Las infraestructuras son un elemento crucial de una economía y una sociedad en buen funcionamiento. Ahora bien, no todas las infraestructuras son creadas iguales. Una verdadera diversificación resulta indispensable para construir una cartera defensiva y resiliente con arreglo a la consolidada narrativa sobre infraestructuras.
- Pese al descenso sin precedentes de la actividad económica y las emisiones de carbono, el calentamiento mundial no ha desaparecido. El ímpetu por acelerar la marcha hacia un futuro con menos emisiones de carbono adquirió un renovado sentido de urgencia.
- La incertidumbre ha venido para quedarse. La forma en la que vivimos, trabajamos, viajamos y consumimos ha cambiado y probablemente tendrá efectos duraderos en el tipo y en la manera en la que se proporcionan las infraestructuras.
- Estamos convencidos de que nuestra hipótesis y nuestra estrategia de inversión a largo plazo, que otorgan prioridad a los temas de tecnología, disrupción y sostenibilidad, están bien posicionadas para sacar partido de la rápida transformación del orden económico.





En el turbulento año 2020, las infraestructuras representaron un aparente «refugio seguro», al mostrar una relativa resiliencia. No obstante, las perturbaciones sin precedentes que sacudieron la clase de activos en el conjunto de sectores industriales y regiones (de forma simultánea y en un breve periodo de tiempo) han alentado la reflexión sobre varios asuntos.

En primer lugar, las infraestructuras son un elemento crucial de una economía y una sociedad en buen funcionamiento. Ahora bien, no todas las infraestructuras son creadas iguales. Por ejemplo, los activos de transporte basados en la demanda, como los aeropuertos y las autopistas de peaje, se llevaron el peor golpe. Las energías renovables se comportaron bien, pese a la caída del 5% anual en la demanda energética,¹ mientras que las energías renovables no relacionadas con el sector de la electricidad, como los biocombustibles, junto con las energías convencionales, se vieron más perjudicadas por los efectos de la crisis de la COVID-19. Los activos regulados y bajo contrato se beneficiaron de una mayor estabilidad, al tiempo que los activos digitales se perfilaron como claros ganadores. La clave está en el nivel de sensibilidad a los ciclos económicos, y no en la etiqueta. Este año nos ha recordado que una verdadera diversificación resulta indispensable para construir una cartera defensiva y resiliente con arreglo a la consolidada narrativa sobre infraestructuras.

En segundo lugar, las infraestructuras siguen resultando muy interesantes para los inversores. Es más, las perspectivas de unos tipos de interés más bajos durante más tiempo incrementaron aún más el atractivo de los activos que pueden ofrecer flujos de efectivo constantes. La recaudación de fondos durante los nueve primeros meses de 2020 ascendió a 78.500 millones de USD, el segundo mayor nivel para dicho periodo desde 2015.² Además, la sostenibilidad en general está de moda, y las entradas en los fondos de los mercados públicos sumaron en total más de 50.000 millones de EUR en el tercer trimestre de 2020, lo que equivale a un 40% de todos los flujos de fondos europeos.³

En tercer lugar, pese al descenso sin precedentes de la actividad económica y las emisiones de carbono, el calentamiento mundial no ha desaparecido. El ímpetu por acelerar la marcha hacia un futuro con menos emisiones de carbono adquirió un renovado sentido de urgencia. Al mismo tiempo, la pandemia puso de relieve las desigualdades sociales y los puntos débiles en nuestras sociedades. La idea de que los negocios necesitaban una «licencia social» para operar cobró impulso e incrementó el apetito de los inversores por la inversión social. Los gobiernos europeos proclamaron la inversión en infraestructuras como un medio para estimular la economía poscoronavirus a través de importantes paquetes de medidas fiscales verdes.



La pandemia ha puesto de relieve las desigualdades sociales y los puntos débiles en nuestras sociedades. La idea de que los negocios necesitaban una «licencia social» para operar cobró impulso, lo que incrementó el apetito de los inversores por la inversión social

En cuarto lugar, la incertidumbre ha venido para quedarse. La forma en la que vivimos, trabajamos, viajamos y consumimos ha cambiado y probablemente tendrá efectos duraderos en el tipo y en la manera en la que se proporcionan las infraestructuras. El año 2020 demostró que, incluso en el sector de las infraestructuras, las transiciones pueden producirse a una velocidad increíble. Las infraestructuras digitales ofrecen un ejemplo perfecto: tras la migración masiva hacia el trabajo y el estudio desde casa, la demanda de datos se multiplicó. Esto aceleró rápidamente una tendencia estructural que se veía venir desde hace tiempo, y las infraestructuras de

¹ <https://www.iea.org/news/renewable-power-is-defying-the-covid-crisis-with-record-growth-this-year-and-next>, Noviembre de 2020.

² Infrastructure Investor, «Fundraising Report Q3 2020». <https://www.infrastructureinvestor.com/fundraising-reports/>

³ Morningstar, octubre de 2020.





comunicación se convirtieron en un elemento esencial de una economía en buen funcionamiento. Una encuesta elaborada por McKinsey⁴ estima que esta aceleración (equivalente al ritmo de tres o cuatro años) está impulsando el crecimiento de los centros de datos, por ejemplo.



¿Dónde creemos que podemos encontrar valor en 2021 en las infraestructuras de los países centrales? He aquí nuestra respuesta: en la enorme cantidad de inversión que se necesita para lograr el objetivo europeo de una transición hacia las energías sostenibles

Por todo ello estamos convencidos de que nuestra hipótesis y nuestra estrategia de inversión a largo plazo, que otorgan prioridad a los temas de tecnología, disrupción y sostenibilidad, están bien posicionadas para sacar partido de la rápida transformación del orden económico.

Así pues, ¿dónde creemos que podemos encontrar valor en 2021 en las infraestructuras de los países centrales (el foco de la estrategia)? He aquí nuestra respuesta: en la enorme cantidad de inversión que se necesita para lograr el objetivo europeo de una transición hacia las energías sostenibles. El Pacto Verde de la UE propone una inversión de más de 750.000 millones de EUR⁵ para respaldar esta transición, con iniciativas centradas en el hidrógeno, la calefacción y los edificios, la carga de vehículos eléctricos, el almacenamiento de energía y las baterías. Como cabría esperar, muchas de las oportunidades en estos sectores se hallan en el mercado de mediana capitalización.

Si bien muchos sectores son nuevos, creemos que la inversión en activos de transición (a saber, los activos «marrones» que ofrecen servicios sociales y económicos esenciales, pero que tienen claras y ambiciosas aspiraciones para convertirse en activos «verdes») representa una importante fuente de generación de alfa.

Miramos al futuro con entusiasmo. El enorme ímpetu por lograr una recuperación verde refuerza aún más nuestra hipótesis de inversión y genera más oportunidades.

⁴ <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-covid-19-has-pushed-companies-over-the-technology-tipping-point-and-transformed-business-forever>, Octubre de 2020.

⁵ <https://www.reuters.com/article/us-eu-bonds-environment-idUSKCN24G1HD>, Julio de 2020.



Si desea más información, visite
columbiathreadneedle.com



Información importante:

Exclusivamente para uso de inversores profesionales y/o cualificados (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Este documento contiene información publicitaria.

Este documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y no debe considerarse representativo de ninguna inversión en particular. No debe interpretarse ni como una oferta o una invitación para la compraventa de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión. **Invertir implica un riesgo, incluyendo el riesgo de pérdida de capital. Su capital está sujeto a riesgos.** El riesgo de mercado puede afectar a un emisor, un sector económico o una industria en concreto o al mercado en su conjunto. El valor de las inversiones no está garantizado y, por lo tanto, los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. **La inversión internacional** conlleva ciertos riesgos y volatilidad por la posible inestabilidad política, económica o cambiaria, así como por las diferentes normas financieras y contables. **Los valores que se incluyen aquí obedecen exclusivamente a fines ilustrativos, están sujetos a cambios y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Los valores que se mencionan pueden o no resultar rentables.** Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Las decisiones de inversión o las inversiones efectivamente realizadas por Columbia Threadneedle y sus filiales, ya sea por cuenta propia o en nombre de los clientes, podrían no reflejar necesariamente las opiniones expresadas. Esta información no tiene como finalidad prestar asesoramiento de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de los inversores. Las decisiones de inversión deben adoptarse siempre en función de las necesidades financieras, los objetivos, las metas, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor en cuestión. Las clases de activos descritas podrían no resultar adecuadas para todos los inversores. **La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad.** La información y las opiniones proporcionadas por terceros han sido recabadas de fuentes consideradas fidedignas, aunque no se puede garantizar ni su exactitud ni su integridad. Ni este documento ni su contenido han sido revisados por ninguna autoridad reguladora.

En Australia: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [«TIS»], ARBN 600 027 414. TIS está exenta del requisito de contar con una licencia australiana de servicios financieros en virtud de la Ley australiana de sociedades (*Corporations Act*) y se fundamenta en lo dispuesto por la normativa Class Order 03/1102 relativa a la prestación de servicios financieros y de comercialización a los clientes mayoristas australianos, tal y como se define este término en la sección 761G de la Ley de sociedades de 2001. TIS está regulada en Singapur (número de registro: 201101559W) por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289), que difiere de la legislación australiana.

En Singapur: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, entidad regulada en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289). Número de registro: 201101559W. Este material no ha sido revisado en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur.

En Hong Kong: Publicado por Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, firma autorizada por la Comisión de Valores Mobiliarios y Futuros de Hong Kong («SFC») para desarrollar actividades reguladas incluidas en el epígrafe 1 (CE: AQA779). Sociedad registrada en Hong Kong conforme a la Ordenanza de Sociedades (Capítulo 622) con el n.º 1173058.

En la región EMEA: Publicado por Threadneedle Asset Management Limited. Sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Reino Unido. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Este material lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA). Para distribuidores: Este documento ha sido concebido para ofrecer a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo y no está destinado a su posterior divulgación. Para clientes institucionales: La información contenida en este documento no constituye asesoramiento financiero alguno, y está dirigida exclusivamente a personas con el conocimiento adecuado en materia de inversión, que satisfagan los criterios normativos para ser considerados Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado; ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información.

Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial en todo el mundo del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publicado en diciembre de 2020 | Válido hasta junio de 2021 | J31065 | 3393032