



kioskoymas#carlos.farras@gmail.com

kios

com

# CARTERA

kioskoymas#carlos.farras@gmail.com

kios

## La inversión del billón de dólares

Con un crecimiento de entre el 6 y el 8 por ciento anual, la inversión en agua constituye una buena estrategia defensiva  
**POR MARÍA GÓMEZ SILVA**

**L**a sequía que afecta a España es un síntoma más del negro futuro que nos aguarda a causa del cambio climático. Sin embargo, también puede convertirse en una oportunidad para aquellos que sepan ver el potencial del agua como temática de inversión.

Y es que el consumo desmedido de este líquido, unido al calentamiento global, amenaza con convertirlo en el oro del futuro.

Así, por cada grado que suba la temperatura del planeta, la disponibilidad de agua potable se reducirá en un 20 por ciento, según cálculos de la ONU. Una caída de las reservas que «está sucediendo al tiempo que sube la demanda de agua dulce, cuyo uso se ha incrementado un 600 por ciento en el último siglo y subirá otro 20-30 por ciento adi-

cional en los próximos 30 años», explican Velislava Dimitrova y Cornelia Furse, gestoras del Fidelity Sustainable Water and Waste.

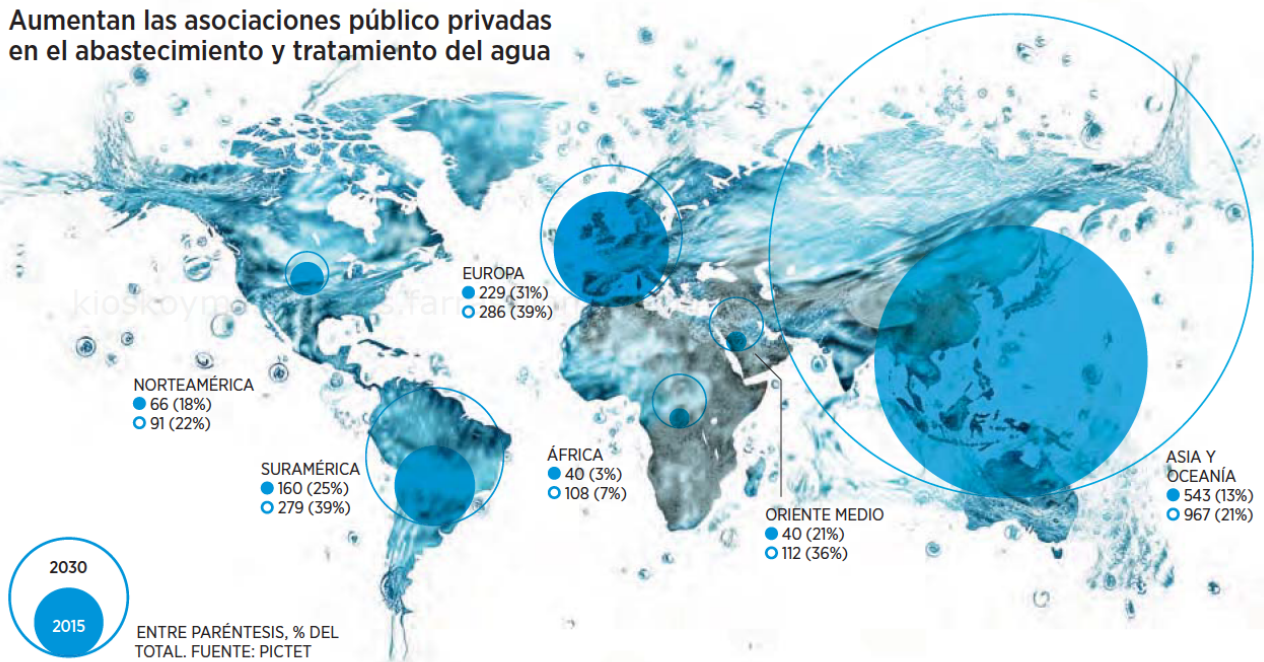
Esta realidad, que afectará de pleno a los 9.200 millones de habitantes del planeta en 2050, ya se está dejando notar en industrias clave —un motivo más por el que los inversores deben prestarle atención—.

Sin ir más lejos, el mayor fabricante de microchips del mundo, TSMC, está sufriendo cortes de agua en sus instalaciones del sur de Taiwán debido a la sequía que padece la isla. Y es que, solo en las plantas del sur del país, TSMC requiere de 99.000 toneladas de agua diarias para mantener la producción de este componente clave para cientos de industrias.

En todo caso, la necesidad de agua no se limita a

## CARTERA

## Aumentan las asociaciones público privadas en el abastecimiento y tratamiento del agua



los microchips. «Cualquier producto la requiere: una taza de café, 120 litros; un kilo de carne, 15.000; y un microchip, hasta 40.000», apunta Cédric Lecamp, co-gestor del Pictet Water. Pero sólo el 3 por ciento es dulce y, de ese porcentaje, el 70 por ciento está congelada.

Es decir, que la escasez de agua tiene el potencial de limitar el crecimiento económico mundial, más allá de las empresas afectadas.

«El agua es el único elemento del mundo que no tiene sustituto a ningún precio. Se puede usar gas natural en lugar de carbón o trigo por avena, pero no se puede sustituir el agua a ningún precio. Es, posiblemente, el recurso más importante del planeta, además de una fuente de diversificación de la cartera», re-

flexiona Nektarios Kessidis, gestor del DWS Global Water fund.

Así las cosas, no es de extrañar que los inversores hayan puesto el foco en esta temática, que alcanza una inversión de un billón de dólares, con un crecimiento sostenido de entre el 6 y el 8 por ciento anual en los últimos 25 años y que posee un marcado carácter defensivo por la naturaleza de algunas de las compañías en las que invierte, vinculadas a los servicios públicos.

Si bien, no hay que confundirse. Invertir en agua no consiste en comprarla directamente, como sí ocurre cuando se invierte en oro, por poner un ejemplo.

Más bien, se trata de apostar por empresas que operan en la cadena de valor, desde el saneamiento a la desalinización o la efi-

ciencia hídrica en la agricultura (una actividad que consume el 70 por ciento de las extracciones de agua).

### Infraestructuras

En concreto, las infraestructuras tienen un papel destacado dentro de esta temática de inversión, máxime ante el incremento de la atención de los poderes públicos a este asunto. Y es que la ONU calcula en 114.000 millones de dólares el coste anual de las infraestructuras necesarias para el suministro de agua potable y saneamiento en 140 países con rentas bajas y medias.

«Necesitamos invertir en soluciones que mejoren la eficiencia en el uso del agua. Se trata tanto de minimizar la intensidad hídrica, como de desarrollar nuevos procesos de producción y productos que depen-

dan menos del agua», relata Andreas Fruschki, gestor del fondo Allianz Global Water.

Un ejemplo claro se ha producido recientemente en los Estados Unidos, que va a destinar 55.000 millones de dólares a modernizar la infraestructura de agua, la mayor inversión de este tipo en el país desde los años 70.

**Catalizadores**

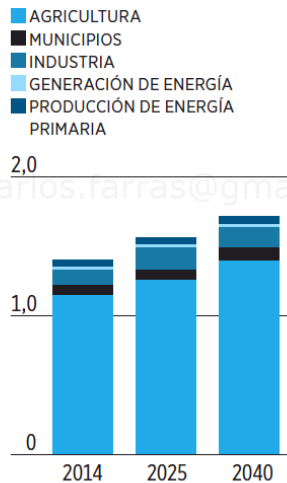
Pero hay otros catalizadores que pueden impulsar la temática, como el aumento de la población del planeta, la urbanización y factores propios del mercado, como la mejora de las valoraciones. «Debido a la ralentización económica y el aumento de los tipos de interés, las valoraciones parecen comparativamente más atractivas», dice Kessidis. Especialmente en países como el Reino Unido.

Asimismo, las fusiones y adquisiciones pueden suponer un elemento adicional para aflorar valor. «En toda la cadena del agua, hemos visto una serie de transacciones de fusiones y adquisiciones, especialmente este año. Es una buena señal de que el mercado es muy positivo para invertir en agua», dicen desde Robeco.

Aunque hay quien matiza su optimismo sobre estas inversiones. «Si bien compartimos la temática a largo plazo y tiene sentido su inversión por su menor beta en un entorno de mayor incertidumbre, ahora vemos otros sectores con mejores ojos», apostilla Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas.

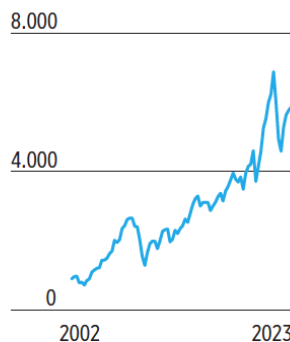
**Sube la demanda de agua en el mundo**

EN BILLONES DE M<sup>3</sup>. FUENTE: IEA



**Crecimiento sostenido en bolsa**

EVOLUCIÓN DEL S&P GLOBAL WATER INDEX EN PUNTOS. FUENTE: BLOOMBERG



# La revolución tecnológica llega al agua

Las oportunidades de inversión se concentran en tecnologías que facilitan el uso eficiente del agua

Una de las dificultades a la hora de invertir en agua reside en localizar las oportunidades al alcance del inversor. Porque, aunque existen 300.000 empresas relacionadas con esta temática, solo 850 cotizan en bolsa y, de ellas, únicamente 360 tienen una exposición significativa.

Se dividen, principalmente, en empresas de servicios públicos de agua y cotizadas tecnológicas centradas en facilitar la reutilización y uso eficiente del preciado líquido. Son estas segundas las que suponen una mayor oportunidad, pues constituyen un mercado que puede crecer un 8 por ciento anual, según GWI Water.

«La revolución digital también está transformando los mercados del agua. Cada vez más, los consumidores de agua industrial y de servicios públicos utilizan sensores inteligentes, válvulas inteligentes y análisis inteligentes para detectar cambios de presión, fugas y contaminantes da-

ñinos, así como para analizar patrones de flujo y consumo», dicen al respecto desde Robeco.

Algunas de las empresas de este tipo que están en cartera del fondo Pictet Water son Danaher, Thermo Fisher, Ecolab o Waste Connections.

Por su parte, Tetra Tech es una de las principales posiciones del Fidelity Sustainable Water and Waste Fund. «Sigue siendo un ganador estructural en un contexto de creciente atención gubernamental a la calidad del agua y la renovación de las infraestructuras hídricas. Su oportunidad de crecimiento a largo plazo está infravalorada», defienden Velislava Dimitrova y Cornelia Furse, gestoras del producto.

Asimismo, Veolia también forma parte del top 10 de la estrategia de Fidelity. «Suministra agua potable, presta servicios de gestión de residuos, servicios de residuos industriales y agua, y gestiona y mantiene sistemas de calefacción

## CARTERA

► y aire acondicionado. A pesar del repunte que ha experimentado desde finales del año pasado, sigue teniendo una valoración atractiva y esperamos que sea más defensiva de lo que muchos inversores piensan», añaden.

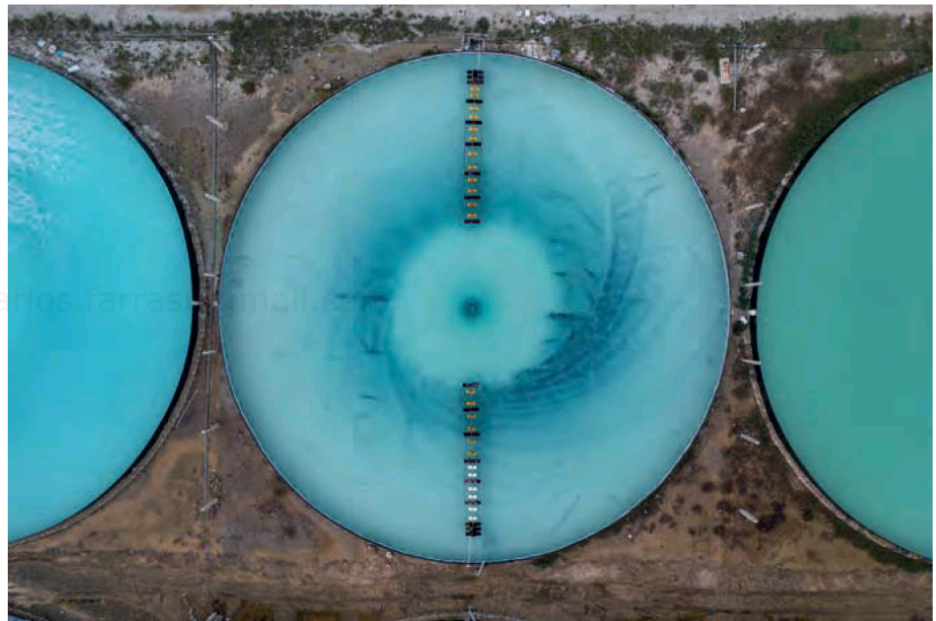
Si bien, expertos como Cédric Lecamp, cogestor del Pictet Water, creen necesario combinar este tipo de compañías, más cíclicas, con otras de servicios públicos del agua, de carácter más conservador.

### Servicios públicos

«La parte de servicios públicos del agua, que incluye concesiones e infraestructuras, muestra flujos de caja predecibles a 30 o más años, con empresas cuya capitalización media supera los 10.000 millones de dólares, algunas muy especializadas. Este segmento implica elevada intensidad de capital, si bien es una inversión conservadora, dada la alta visibilidad de flujos de efectivo», apunta Lecamp.

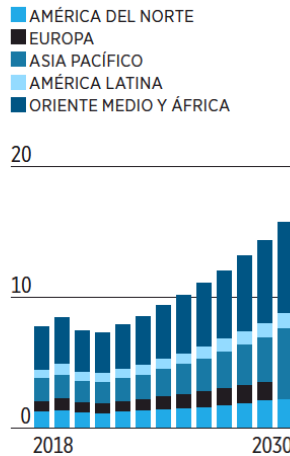
Es el caso de la compañía de servicios públicos brasileña Sabesp. «Destaca el optimismo por su privatización, mejoras operativas con nueva dirección y estabilidad y visibilidad regulatoria hasta 2025. También son destacables otras empresas como American Water Works», apunta Lecamp.

En todo caso, más fácil que invertir a través de compañías concretas es hacerlo mediante fondos, más diversificados.



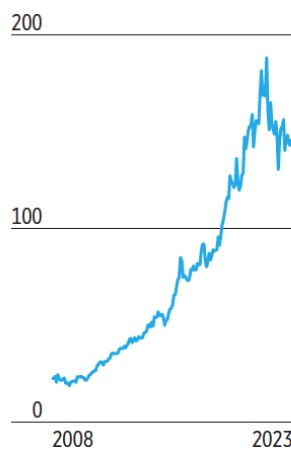
### Mercado de equipos de desalinización de agua

POR REGIONES. EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES  
FUENTE: POLARIS



### La apuesta: American Water Works

EVOLUCIÓN EN BOLSA DE AMERICAN WATER WORKS.  
FUENTE: BLOOMBERG



Estos productos arrojan un performance por debajo del mercado, pero esto se debe a que los índices han vuelto a estar muy impulsados por la tecnología este año, dado el gran flujo de noticias en torno a los

avances de la inteligencia artificial (IA) generativa y los buenos resultados de empresas ganadoras en IA como Nvidia. Sin esa distorsión, el comportamiento de estos fondos resulta comparativamente más interesante. Sobre todo, si se tiene en cuenta que son estrategias destinadas a ofrecer retornos en el largo plazo.

### Correlación

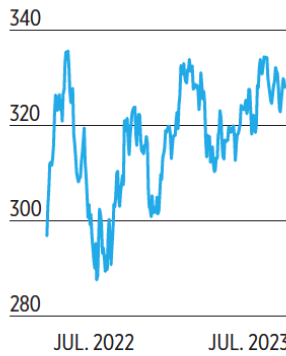
Si bien, un punto en su contra es la elevada correlación que presentan estos productos, al invertir en los mismos sectores y compañías. Por poner unos ejemplos, American Water Works, Veolia, Pentair, Xylem o Sabesp destacan en muchas carteras de este tipo. Por ello, otra opción es apostar por un ETF centrado en la misma temática, pero con comisiones más reducidas. ●

## ● Fondos para invertir en H2O

Los expertos recomiendan cuatro carteras para apostar por el agua, aunque reconocen la elevada correlación de los productos centrados en esta temática

### BNP Paribas Funds Aqua

EN EUROS. FUENTE: BLOOMBERG

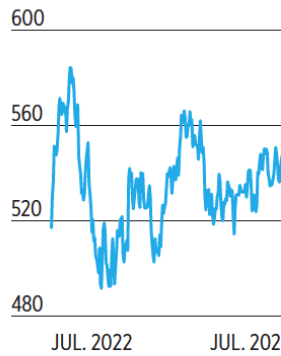


RENT. 2023: **10,4%**  
UN AÑO: **9,18%**  
TRES AÑOS: **13,87%**

«Invierte en empresas que abordan el problema de los productos químicos eternos en el suministro, lo que sirve como ejemplo de cómo la regulación puede ser un factor impulsor», explica Jorge González, director de análisis de fondos de Tressis.

### Robecosam Sustainable Water Equities

EN EUROS. FUENTE: BLOOMBERG

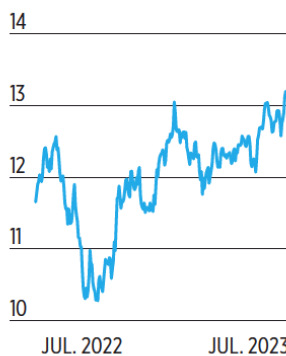


RENT. 2023: **7,5%**  
UN AÑO: **5,7%**  
TRES AÑOS: **9,87%**

«El fondo tiene track record desde 2001, siendo uno de los primeros fondos de agua (una temática de por sí sostenible) y que integra la sostenibilidad en todo su proceso de inversión», dice Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas.

### Fidelity Water and Waste

EN EUROS. FUENTE: BLOOMBERG

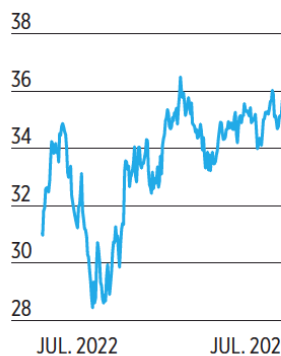


RENT. 2023: **13,86%**  
UN AÑO: **12,60%**  
TRES AÑOS: **5,50%**

Fondo que invierte en agua pero, también, en gestión de residuos. Entre sus principales posiciones destacan compañías como Service Corp International, Steris, American Water Works, Severn Trent, Veolia, Ebara, Xylem o Tetra Tech.

### Invesco Global Water ETF

EN EUROS. FUENTE: BLOOMBERG



RENT. 2023: **4,40%**  
UN AÑO: **4,02%**  
TRES AÑOS: **9,38%**

Este fondo cotizado de Invesco sigue el índice Nasdaq OMX Global Water, en el que están listadas empresas como Pentair, Roper Technologies, Danaher, Veolia, Geberit, Ecolab, Ferguson o Xylem, entre otras.