

# Tendencias y perspectivas de Inversión en Energías Renovables: Panorama global y regional

---

**INFORME N° LXXIX**  
*Agosto 2014*



# CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
1. SITUACIÓN ACTUAL	2
Panorama global	2
Economías Desarrolladas	9
Economías Emergentes	11
<i>BRICs</i>	11
<i>Otras Economías En Desarrollo</i>	14
Energía Renovable vs Fósiles	17
2. FUENTES DE INVERSIÓN	19
Fondos	19
Proyectos y Bonos Verdes	21
Bancos de Desarrollo	23
Inversiones Institucionales	23
3. FINANCIAMIENTO	24
4. BOLSA DE VALORES Y PRIVATE EQUITY	28
Bolsa de Valores	28
Private equity	30
5. ASPECTOS PRINCIPALES Y PERSPECTIVA DE INVERSIÓN DE PAÍSES CLAVE EN AMÉRICA LATINA	34
México	34
Chile	37
Perú	40

# RESUMEN EJECUTIVO

Según los principales pronósticos especializados, las energías renovables representarán casi la mitad del incremento de la generación eléctrica mundial al 2035, y sus fuentes eólica y solar fotovoltaica constituirán hasta el 45% de la expansión en renovables. China registrará el mayor incremento absoluto de la generación procedente de fuentes renovables, más que el de la Unión Europea, Estados Unidos y Japón juntos. Estas perspectivas traen consigo un conjunto de oportunidades de inversión que ya las economías tanto desarrolladas como en desarrollo están comenzando a aprovechar desde hace más de una década, creciendo la inversión de forma ininterrumpida hasta el 2011. Sin embargo, en 2013 la inversión en energías renovables se redujo, tanto en los países desarrollados como en los países en desarrollo, aunque hubo excepciones en algunos países.

En el caso de los países en desarrollo, su inversión declinó este último año, poniendo fin a una constante tendencia anual creciente en sus niveles de inversión absoluta, que alcanzó un pico máximo de US\$ 107.4 mil millones en 2012. El punto optimista sobre la cifra del 2013 de USD 92.7 mil millones sería que parte de este declive refleja menores costos de paneles solares fotovoltaicos y que su participación en inversión de energías renovables se mantuvo en 43%. Dicha participación fue solo del 33% en el 2011, y 25% en el 2006, respecto al total invertido. Además, 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.

Respecto a la inversión en las demás tecnologías, los países en desarrollo fueron superados significativamente por los países desarrollados. Esto fue especialmente el caso de la energía solar, donde la participación de las economías en desarrollo en el total invertido fue de USD 38.9 mil millones (reducción del 19%) frente a USD 74.8 mil millones procedente de las economías desarrolladas (reducción del 21%). Así, tres de los cuatro principales países inversores en energía solar fueron países desarrollados: Japón con USD 28.7 mil millones, los EE.UU. con USD 18.7 mil millones, y Alemania con USD 5.4 mil millones y donde la excepción fue China con USD 24 mil millones.

En producción de energía eólica, los cinco principales inversionistas en el 2013 fueron China con USD 28.4 mil millones, los EE.UU. con USD 14.1 mil millones, el Reino Unido con USD 6 mil millones, Alemania con US\$ 5.4 mil millones dólares y Canadá e India, empatados en quinto lugar, con USD 3.6 mil millones. Las tecnologías más pequeñas (por volumen de USD invertidos), mostraron tendencias opuestas.

Por parte de los biocombustibles, los dos tipos de economía mostraron más de un 20% de reducción en su inversión, mientras que en tecnología geotérmica se produjo un crecimiento de 115% en los países desarrollados con USD 2 mil millones, y en los países

en desarrollo ocurrió una reducción de 42% a USD 528 millones. Así mismo, la tecnología de pequeñas centrales hidroeléctricas sufrió una caída del 19% en las economías en desarrollo a USD 4.6 mil millones, mientras que las economías desarrolladas lograron un crecimiento 40% en su inversión llegando a USD 507 millones.

En conclusión, los niveles de inversión de las energías renovables excluyendo las grandes hidroeléctricas aumentaron 443% entre 2004 y 2013, llegando a USD 214 mil millones. Sin embargo, se necesitan cantidades mucho más grandes para la transición hacia una economía baja en carbono - unos US\$ 6 mil millones al año tiene que ser invertido para este propósito en infraestructura hasta el 2030, según el Foro Económico Mundial. La inversión en energía limpia puede generar retornos financieros positivos, pero tiene la desventaja de las normas actuales que rigen el comportamiento de los inversores, pues estas normas conducen a cortoplacismo y previenen que los riesgos ambientales y de recursos sean efectivamente considerados, lo que resulta en una mala asignación de capital para un alto riesgo, inversiones insostenibles y en última instancia no rentables. El aumento de la inversión requerida para acelerar la transición a una economía verde sólo se puede desbloquear mediante la mejora del marco regulatorio financiero, en particular las normas y los incentivos que rigen los mercados financieros que ponen en desventaja el comportamiento sostenible a largo plazo.