



Por algo llaman al agua 'oro azul'

El agua no es sólo la base de la vida, sino un mercado en ciernes con un gran potencial ante la necesidad de crear infraestructuras capaces de facilitar el acceso al preciado líquido. Esta industria genera a nivel mundial más de 500.000 millones de dólares al año, y sólo el 20 por ciento está representado en la bolsa.

POR JANETTE RECARTE

Pense en alguna actividad industrial que no requiera agua. Se emplea para limpiar alimentos antes de empaquetarlos, para eliminar cualquier sustancia de los chips, y por supuesto, para generar energía, entre otras funciones. Eso sin contar que es la base de la vida y que supone cerca del 70 por ciento del cuerpo humano. El dominio del agua es casi absoluto, y la inversión es su última frontera.

Pero para convertir este preciado líquido en oro con forma de rentabilidad, al mismo estilo que los antiguos alquimistas, se requiere de maestría. Sólo el 20 por ciento de la industria de transporte, generación y tratamiento del agua está al alcance de los inversores. "Se trata de un mercado que ha estado dominado por la inversión pública y sólo ahora, ante las dificultades que se presentan para acceder al agua potable, se empieza a abrirse hacia el capital privado", señala Gonzalo Rengifo, director general de Pictet Funds en Iberia y Latinoamérica. Después de todo, el agua no es una mercancía, sino un servicio que requiere de infraestructuras. "La lluvia es gratis, un regalo, pero para acceder al agua en el lugar que queremos y con la calidad que queremos, estamos hablando de un servicio que requiere inversión", señala Philippe Rohner, gestor de Pictet Funds Water.

Este fondo tiene una trayectoria de 10 años y ofrece una rentabilidad de más del 7 por ciento en 2010. Invierte en sectores como servicios medioambientales, tecnología hídrica y abastecimiento de agua, siendo este último el más importante, ya que cuenta con una ponderación del 46 por ciento.

Grandes retos

Si se tiene en cuenta que el agua es un bien escaso ya que sólo el 0,25 por ciento del líquido de nuestro planeta es utilizable directamente, y ante el hecho de que las infraestructuras existentes están muy obsoletas, invertir en empresas relacionadas con el oro azul resulta lógico. Sin embargo, es importante ser selectivos.

Por un lado, "de las aproximadamente 750 empresas de agua que cotizan en la bolsa, sólo 270 ofrecen oportunidades reales", explica Rohner, lo que complica la selección de valores pa-



ISTOCK

La inversión más 'líquida'

Evolución de los fondos que intervienen en agua

GESTORA	FONDO	GESTOR	RENTABILIDAD 2010 (%)	RENTABILIDAD ANUALIZADA A 3 AÑOS (%)	APORTACIÓN MÍNIMA (€)	COMISIÓN DE GESTIÓN (%)
SARASIN	Sarasin Sustainable Water A	Matthias Priebs	11,66	-	1.000	1,75
SARASIN	SAM Sustainable Water B Acc	Dieter Küffer	11,19	-4,22	500.000	1,5
AMUNDI	Amundi Funds Aqua Global	Olivia Asséo	9,22	-5,53	86,44	1,50
ÖKO	ÖkoWorld Water Life C	-	7,97	-	5.000	1,76
PICTET	PF (LUX) Water R Acc	Hans P. Portner; Philippe Rohner; Arnaud Bisschop	7,17	-5,40	1.000	1,6
SANTANDER	Santander Premier Cancelable Agua *	Dolores Ramos	0,58	-2,70	30.000	1,6
DWS	DWS Invest New Resources	-	-2,4	-5,34	75,12	1,5
IBERCAJA	Ibercaja H2O&Renovables	-	-2,55	-14	300	2,1

(*) Fondo garantizado.

Qué se espera de las empresas relacionadas con el agua (ordenadas según la recomendación de los analistas)

COMPAÑÍA	PAÍS	CAPITALIZACIÓN (mill. €)	BENEFICIO NETO 2010 (mill. €)	PER* 2010	DEUDA NETA 2010 (mill. €)	RECOMENDACIÓN**
Woongjin Coway	Corea del Sur	1.820	120	15,1	97	● ● ●
Aqua America	EE.UU.	1.836	90	20,3	1.177	● ● ●
Kurita Water Industries	Japón	2.860	144	19,6	tiene caja	● ● ●
Suez Environnement	Francia	8.381	458	19,4	7.575	● ● ●
Nalco Holding	EE.UU.	2.568	142	18,4	2.011	● ● ●
Pentair	EE.UU.	2.656	142	19,1	474	● ● ●
Hylflux	EE.UU.	1.009	45	21,8	134	● ● ●
Tetra Tech	EE.UU.	1.090	53	20,6	6	● ● ●
Severn Trent	Reino Unido	3.251	215	14,7	4.592	● ● ●

(*) Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio. (**) Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender

Fuente: FactSet, World Water Index y Morningstar.

elEconomista

ra configurar la cartera. Esto nos lleva a la segunda característica de los fondos de agua: muchos de ellos exigen una participación mínima muy elevada. Un ejemplo es el SAM Sustainable Water B, que a pesar de ofrecer una de las rentabilidades más atractivas - cuenta con un rendimiento este año del 11 por ciento -, requiere a los futuros participantes del fondo un ingreso mínimo de 500.000 euros. Cuantía que deja fuera a los inversores minoritarios.

El fondo invierte a escala mundial en empresas que ofrecen tecnologías, productos o servicios relacionados con la cadena de valor del agua, como la distribución, la gestión, la depuración o el análisis del líquido, así como la irrigación de los campos. Invierte principalmente en Estados Unidos, aunque sus principales posiciones son la empresa china Chaoda Modern Agriculture o Pall Corporation relacionada con el tratamiento del agua.

En contrapartida, se encuentra el Sarasin Sustainable Water A cuyo rendimiento este año alcanza el 11,6 por ciento y requiere una participación mínima de 1.000 euros. Su punto débil

está en la comisión de gestión, ya que alcanza el 1,75 por ciento, uno de los más altos de los fondos que invierten en agua (ver gráfico).

Sólo le supera en este sentido el producto Ibercaja H2O&Renovables que exige un 2,10 por ciento en concepto de gestión del patrimonio. Lidera las caídas tanto en el 2010 -recorta más de un 2 por ciento-, como en la evolución de los últimos tres años, ya que pierde un 14 por ciento anualizado. La cartera está configurada por empresas del sector de las energías renovables como GDF Suez, y las del tratamiento del agua como Republic Service y Veolia Environment. Esta última cuenta con un consejo de mantener por parte de los analistas, y se espera que registre un beneficio neto este año de 658 millones de euros, un 12 por ciento más que en 2009.

Los valores que destacan

Pero para invertir en la industria del agua, los fondos no son la única opción. Dentro de los valores que conforman el índice del agua World Water Index (calculado por el índice Down

Jones y registrado en la Bolsa de Frankfurt), los expertos recomiendan comprar los títulos de cuatro empresas: Aqua America, Kurita Water Industries, Suez Environnement y Woongjin Coway. Estas dos últimas ofrecen una rentabilidad por dividendo superior al 3 por ciento, y se espera que incrementen su beneficio neto hasta los 460 millones y 120 millones de euros, respectivamente.

Algo similar se espera de la estadounidense Aqua America, que podría registrar unas ganancias de 90 millones de euros al cierre del ejercicio. Sin embargo, estas tres empresas se diferencian en el apalancamiento. Mientras que la deuda de la coreana podría alcanzar este año los 100 millones, Aqua America supera los 1.170 millones y la francesa Suez Environnement los 7.500 millones, de euros.

Por último, pero no menos importante, se encuentra Kurita Water Industries. Esta compañía está dedicada a la purificación del agua y se espera que aumente su caja hasta los 580 millones de euros, un 80 por ciento más que en 2009.