



Creado por:

**Andrew Little, CSRIC**  
Analista investigador

Fecha: 11 de agosto de 2021

Tema: **Percepciones**



## INVESTIGACIÓN DE ETF DE GLOBAL X

# Qué podría significar la Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura para los inversionistas en infraestructura.

El 10 de agosto de 2021, el Senado de EE. UU., con votos de ambos partidos (69 votos a favor y 30 votos en contra), aprobó la Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura (Infrastructure Investment and Jobs Act) de 1,2 billones de USD tras meses de **deliberación**. El proyecto de ley incluye nuevo gasto de 550.000 millones de USD, y el gasto restante proveniente de fondos de infraestructura existentes y fondos reutilizados de otras áreas. El proyecto de ley es la primera parte de dos posibles leyes redactadas en consonancia con la agenda de infraestructura física y social del presidente Biden, tal y como se articula en el Plan de Empleo Estadounidense (*American Jobs Plan*) y el Plan para las Familias Estadounidenses (*American Families Plan*) en primavera. A continuación, examinamos las áreas en las que el proyecto de ley busca invertir, cómo se financiaría, su camino hasta convertirse en ley y las áreas de inversión que podrían beneficiarse del proyecto de ley.

## Aspectos clave

- **Inversiones:** Se invertirían más de 260.000 millones de USD en transporte y tránsito, casi 90.000 millones de USD en tecnologías limpias, 84.000 millones de USD en infraestructura hídrica y más de 100.000 millones de USD en infraestructura digital y resiliencia de la infraestructura.
- **Financiamiento:** Se busca financiar el gasto sin aumentar el déficit mediante la subasta de partes del espectro 5G, ventas de la reserva estratégica de petróleo, aumento de los aranceles aduaneros, eliminación de trabas burocráticas, crecimiento económico y otras medidas.
- **Camino hacia la promulgación:** Es probable que permanezca en la Cámara de Representantes hasta que también puedan votar una posible ley de conciliación presupuestaria de 3,5 billones de USD para invertir en infraestructura social, edificios y energía limpia.
- **Posibles beneficiarios:** Empresas de construcción de infraestructura, que incluye a empresas vinculadas a los servicios de construcción e ingeniería, materias primas y compuestos y productos afines, así como transporte industrial.

## Desglose de las inversiones del proyecto de ley

**Transporte y tránsito:** Mediante la Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura se inyectarían casi 260.000 millones de USD de nuevos fondos para inversión en infraestructuras de transporte y tránsito.



El propósito es reconstruir, expandir y modernizar carreteras, autopistas, puentes, transporte público, aeropuertos, puertos y vías fluviales de todo el país, lo que mejoraría su resistencia al clima y la obsolescencia, así como su capacidad para facilitar el comercio y los viajes.

- **Carreteras y puentes (más de 110.000 millones de USD).** El proyecto de ley prevé destinar 110.000 millones de USD en fondos adicionales para carreteras, puentes y proyectos de transporte clave relacionados. Eso incluye 40.000 millones de USD para la reparación, reacondicionamiento y sustitución de puentes en lo que sería la mayor inversión en infraestructura de puentes desde la década de 1960. También incluye financiamiento para proyectos relacionados con ciudades inteligentes, incluidos los relacionados con automóviles conectados, infraestructura basada en sensores, integración del tránsito, entrega y logística comercial, tráfico inteligente, redes inteligentes.
- **Trenes (más de 66.000 millones de USD).** El proyecto de ley prevé destinar 66.000 millones de USD para trenes de pasajeros y trenes de carga. Los fondos se utilizarían para expandir la red de Amtrak, solucionar el creciente retraso del proyecto de Amtrak, modernizar y mejorar la congestionada línea ferroviaria del Corredor Noreste y para ampliar el alcance del ferrocarril a nuevas zonas geográficas, lo que incluye la creación de nuevas líneas entre ciudades.
- **Tránsito público (más de 39.000 millones de USD).** El proyecto de ley prevé invertir 39.000 millones de USD en la modernización y la mejora de la accesibilidad del tránsito público. Las áreas objetivo incluyen la modernización de las flotas de autobuses/trenes y reemplazar muchas con opciones de cero emisiones, ampliación del tránsito público a zonas sin opciones disponibles y la mejora de la infraestructura de tránsito de apoyo.
- **Aeropuertos (más de 25.000 millones de USD).** El proyecto de ley prevé destinar 25.000 millones de USD para la modernización y construcción de infraestructura de aeropuertos. Los fondos se destinarían a proyectos que aumenten la capacidad y accesibilidad de las terminales aéreas y sustituyan a las viejas terminales aéreas, así como a mejorar las torres y la tecnología de control del tráfico aéreo, entre otras inversiones.
- **Puertos y vías fluviales (más de 17.000 millones de USD).** El proyecto de ley destinaría 17.000 millones de USD a instalaciones portuarias de puertos fluviales y marítimos, así como infraestructura que sirve para conectar los puertos con otros métodos de transporte; a la electrificación de infraestructuras portuarias y mejoras de la eficiencia; y a proyectos que aumenten la resiliencia de los puertos a los niveles marinos crecientes, inundaciones y eventos meteorológicos..

**Energía limpia y tecnología limpia:** El proyecto de ley acordado en el Senado por ambos partidos destinará casi 90.000 millones de USD de gasto federal adicional a tecnologías limpias e infraestructura favorable a una transición hacia fuentes de energía limpias y renovables. Dentro de este gasto se encuentra la "inversión única más grande en transmisión de energía limpia en la historia estadounidense".<sup>2</sup>



- **Infraestructura de energía y energía limpia (más de 73.000 millones de USD).** El proyecto de ley pretende destinar 73.000 millones de USD adicionales a infraestructura de transmisión de energía diseñada para adaptarse a las necesidades de electrificación de las fuentes de energía limpias. Esto incluye la inversión en tecnologías de red eléctrica inteligente y almacenamiento de baterías. También se invertiría en hidrógeno ecológico, tecnología de captura de carbono, energía hidroeléctrica, energía eólica y energía solar.
- **Estaciones de carga de vehículos eléctricos (7500 millones de USD).** En el proyecto de ley se asignan 7500 millones de USD para construir la infraestructura de carga de vehículos eléctricos, centrándose específicamente en la instalación de cargadores a lo largo de los corredores de autopistas para facilitar los viajes de larga distancia, en ciudades y pueblos, y en zonas rurales o desfavorecidas de difícil acceso.
- **Autobuses y ferris de baja emisión (más de 7500 millones de USD).** El proyecto de ley destina 5000 millones de USD de gasto adicional para la inversión en autobuses eléctricos y de baja emisión, así como 2500 millones de USD para la inversión en ferris eléctricos o de baja emisión.

**Infraestructura hídrica y recuperación ambiental:** La Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura incluye una inversión potencial significativa y vital en infraestructura e infraestructura de agua limpia, con un total de aproximadamente 84.000 millones de USD. Cada día, decenas de millones de estadounidenses beben agua contaminada.<sup>3</sup> El proyecto de ley de infraestructura acordado por ambos partidos busca solucionar este problema que mejoraría, entre otras cosas, la salud pública.

- **Distribución, abastecimiento y almacenamiento de agua (63.000 millones de USD).** El proyecto de ley incluye 63.000 millones de USD de gasto adicional en infraestructura hídrica. De esta inversión, 55.000 millones de USD se destinarán a mejoras en la infraestructura de distribución de agua e iniciativas de agua potable surtida, incluida la sustitución completa de todas las tuberías de plomo, financiamiento para la gestión de aguas residuales e inversión en tecnologías para mejorar el tratamiento, la monitorización y la sostenibilidad del agua. Se pondrá a disposición un gasto adicional de 8000 millones de USD para la inversión en almacenamiento de agua, almacenamiento de aguas subterráneas, reciclaje y reutilización de agua, tecnología de desalinización, entre otras inversiones.
- **Recuperación ambiental (21.000 millones de USD).** La ley pretende abordar los impactos de la contaminación sobre la calidad del agua y la salud pública mediante la inversión de 21.000 millones de USD en proyectos de recuperación ambiental. Estos proyectos incluyen la limpieza de los sitios de superfondos y yacimientos de petróleo, así como la obstrucción de pozos de petróleo y gas huérfanos.

**Infraestructura y resiliencia digital:** Estados Unidos se enfrenta a una brecha educativa cada vez mayor debido a la desigualdad digital; a ciberataques cada vez mayores que amenazan su economía y seguridad nacional, y a los impactos cada vez mayores del cambio climático. De promulgarse la ley, se abordarían dichas amenazas gracias a la inversión de más de 100.000



millones de USD en áreas de infraestructura digital como banda ancha y ciberseguridad y en resiliencia de infraestructura física.

- **Banda ancha (65.000 millones de USD).** El proyecto de ley prevé destinar 65.000 millones de USD para llevar Internet de banda ancha a todos los estadounidenses, estipular velocidades de descarga/carga de alta velocidad y latencia lo suficientemente baja como para admitir aplicaciones en tiempo real.
- **Ciberseguridad y resiliencia (50.000 millones de USD).** Se destinarían 50.000 millones de USD adicionales para reforzar la resiliencia del país a los ciberataques, tanto a nivel general como específicamente para la infraestructura relacionada con el transporte, las redes eléctricas y la infraestructura hídrica. El proyecto de ley también asigna fondos de este monto para mejorar la resiliencia de la infraestructura física a los impactos del cambio climático.

## Financiamiento del proyecto de ley

El proyecto de ley acordado por ambos partidos busca financiar su gasto sin aumentar el déficit a través de una serie de políticas creativas que incluyen subastar partes del espectro 5G, ventas de la Reserva Estratégica de Petróleo, retrasar los gastos de Medicare, aumentar los aranceles e impuestos aduaneros sobre los suministros de superfondos de las empresas químicas, eliminar cuidadosamente la burocracia en los proyectos de infraestructura, captar el crecimiento económico impulsado por el proyecto de ley y aumentar los ingresos fiscales de las transacciones de criptomonedas mediante la introducción de nuevos requisitos para la presentación de informes de las empresas de criptomonedas. Otros gastos se derivarán de fondos de ayuda para la COVID-19 reutilizados, ayuda federal para el desempleo no utilizada y gasto corriente en infraestructuras regulares.

El texto de la normativa sobre criptomonedas ha sido controvertido, por no decir lo menos. Define en términos generales a muchos operadores de criptomonedas como corredores sujetos a la presentación de informes financieros y muchos lo consideran inviable, ya que la tecnología descentralizada implica a más partes que solo a las involucradas en las transacciones. Aunque una modificación que pretendía cambiar el texto no consiguió la aprobación unánime necesaria en el Senado debido a una única objeción, es posible, si no probable, que la Cámara de Representantes introduzca una modificación similar.

En particular, se critica que el proyecto de ley implicará un aumento del déficit, a pesar de que ambos partidos acordaron en el Senado que el proyecto está totalmente financiado. La Oficina de Presupuesto del Congreso (Congressional Budget Office, CBO) anunció la semana pasada que el proyecto de ley aumentaría el déficit en 256.000 millones de USD.<sup>4</sup> En respuesta, los demócratas y republicanos del Senado indicaron que se esperaba que esto fuera así, ya que el CBO no incluía crecimiento económico en sus cálculos.



## Próximos pasos para el proyecto de ley bipartidario, pasar a la conciliación presupuestaria

La siguiente parada para la Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura es la Cámara de Representantes de los EE. UU., donde podría estar sujeta a más debates y enmiendas antes de someterse a votación. Como aspecto importante relativo a los plazos de aprobación de la ley, la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, dijo que la cámara no tratará el proyecto de ley hasta que el Senado apruebe una ley de conciliación presupuestaria más amplia centrada en la infraestructura de energía limpia y social.

Sin embargo, hay avance en cuanto a la ley de conciliación. Tras la aprobación del proyecto de ley acordado por ambos partidos, los demócratas del Senado votaron a favor de una resolución presupuestaria de 3,5 billones de USD, que incluye 720.000 millones de USD para educación, 332.000 millones de USD para vivienda asequible, casi 200.000 millones de USD para energía limpia y 83.000 millones de USD para ciencia y tecnología, además de financiamiento para otras áreas como atención médica asequible.<sup>5</sup> De aprobarse la resolución por parte del Senado, se estaría más cerca de aprobar un proyecto de ley de conciliación presupuestaria dentro de sus filas partidarias, lo que les permitiría contar con el incremento de gasto sin necesidad del apoyo republicano. No obstante, los demócratas de la Cámara de Representantes también deben adoptar la resolución, cuyo votación tendría lugar después del receso de verano, el 23 de agosto, casi un mes antes de lo planeado originalmente.<sup>6</sup> El Senado también está actualmente en receso hasta mediados de septiembre, lo que le da a la Cámara de Representantes tiempo para aprobar la resolución y a los senadores tiempo para redactar el texto inicial del proyecto de ley de conciliación a más tardar el 15 de septiembre. Esperamos que ambos proyectos de ley sean aprobados por la Cámara y pasen los procedimientos adicionales, con lo cual llegarán al escritorio del presidente Biden en octubre.

El camino para que ambos proyectos de ley lleguen al presidente Biden y se conviertan en ley es claro, pero los demócratas del Congreso deben colaborar y comprometerse para garantizar un resultado óptimo. Aunque los detalles sobre las políticas subyacentes que se incluirán en el proyecto de conciliación no están claros todavía, el monto del gasto destinado a la resolución y al proyecto de ley bipartidario sumados es menor en comparación con los 4,1 billones de USD destinados al Plan de Empleo Estadounidense y al Plan para las Familias Estadounidenses anunciados en marzo/abril. Los demócratas progresistas de la Cámara de Representantes podrían asustarse por esto, pero en nuestra opinión, el gasto esbozado en primavera fue mayor que el realista para adaptarse a las negociaciones y generar compromiso. Nos alienta el importante financiamiento apropiado para la energía limpia en el proyecto de ley de conciliación, y también prevemos la inversión de cientos de miles de millones de dólares en vivienda asequible, educación y atención médica se destinen a una infraestructura física adicional en forma de edificios y tecnologías limpias.



## Evaluación de los beneficiarios del proyecto de ley de infraestructura acordado por ambos partidos

### Beneficiarios previstos del desarrollo de infraestructura en EE. UU.

**Construcción e ingeniería:** Las empresas involucradas en la planificación, el diseño y la construcción de infraestructuras relacionadas con el transporte y el tránsito, infraestructura de energía y energía limpia, infraestructura hídrica e infraestructura digital podrían ver un aumento de los ingresos como consecuencia de este gasto.

**Productos y equipos:** Las empresas que producen, distribuyen o arriendan productos y equipos que sirven como componentes en las áreas de infraestructura mencionadas podrían obtener ingresos adicionales provenientes del financiamiento federal a gran escala:

- **Transporte y tránsito:** Los productos relevantes incluyen aquellos relacionados con la mezcla y pavimentación de asfalto/hormigón, así como la gestión del tráfico, señalización y seguridad para carreteras, autopistas y puentes; ferrocarriles, barcasas, ejes/acopladores y aquellos utilizados en vías fluviales, ferroviarias y transporte público; y equipos de construcción, lo que incluye grúas, plataformas de trabajo aéreo y vehículos de manipulación de materiales y movimiento de tierra.
- **Energía limpia y tecnología limpia:** Los productos relevantes incluyen aquellos relacionados con la transmisión de energía y la electrificación, como el cableado eléctrico, conectores, aislantes, medidores/contadores y sistemas de medición, estructuras de energía y postes de distribución, transformadores, disyuntores, cajas y armarios de distribución, supresores y casquillos, cajas de control eléctrico y componentes relacionados; componentes de estaciones de carga de vehículos eléctricos; y componentes de energía limpia como las torres eólicas estructurales.
- **Infraestructura de agua limpia:** Los productos relevantes incluyen tuberías de distribución de agua y revestimientos protectores, bombas, válvulas, contadores de agua, sistemas de filtración y membranas.
- **Infraestructura digital:** Los productos relevantes incluyen cableado y cables para transmisión de datos y energía relacionada, conectores, contactos y torres de comunicación y componentes relacionados.

**Materias primas y compuestos:** Las empresas que producen o proveen materias primas y compuestos (o sustancias químicas) para los sectores de infraestructura mencionados podrían derivar nuevos ingresos del gasto creado en el proyecto de ley.

- **Transporte y tránsito:** Los materiales y compuestos relevantes incluyen hormigón y asfalto para carreteras, autopistas, puentes y estructuras de transporte; agregados que comprenden compuestos como hormigón/asfalto o se utilizan como materiales independientes; y metales como acero y aluminio que se utilizan en estructuras y para reforzar toda la infraestructura de transporte.



- **Energía limpia y tecnología limpia:** Los materiales y compuestos relevantes incluyen metales y aleaciones como cobre, aluminio, níquel, latón y otros metales utilizados en la transmisión eléctrica, así como plásticos utilizados para el aislamiento eléctrico.
- **Infraestructura de agua limpia:** Los materiales, compuestos y productos químicos relevantes incluyen hormigón, cobre, plásticos y otros materiales utilizados para fabricar tuberías de distribución de agua; selladores y revestimientos para la infraestructura de distribución y almacenamiento; y productos químicos utilizados en el tratamiento de agua como el carbonato de calcio.
- **Infraestructura digital:** Los materiales y compuestos relevantes incluyen metales y aleaciones como cobre, aluminio y otros metales utilizados en los cables de transmisión de datos, así como el acero y aluminio para las torres de comunicaciones.

**Transporte industrial:** Las empresas que transportan productos, equipos y materiales utilizados en infraestructuras de transporte podrían beneficiarse de mayores volúmenes de flete destinados a proyectos de infraestructura.

- **Transporte y tránsito:** Las empresas de transporte industrial podrían beneficiarse a más largo plazo de que el Gobierno invierta miles de millones de dólares de gasto de capital en las redes ferroviarias en las que operan, así como de las redes ampliadas que permitirían la mejora y el aumento del transporte de carga.

#### Otros beneficiarios temáticos previstos

- El Internet de las cosas y los temas de vehículos autónomos y eléctricos podrían beneficiarse de financiamiento dirigido a automóviles conectados, infraestructura basada en sensores, integración de tránsito, entrega y logística comercial y tráfico inteligente.
- Los temas de tecnología limpia, energía renovable y vehículos autónomos y eléctricos, e hidrógeno podrían beneficiarse de un aumento de la electrificación y de los esfuerzos de reducción de emisiones en el sector del transporte, así como de mejoras en la eficiencia energética y financiamiento para redes inteligentes.
- Los temas de energía renovable e hidrógeno podrían beneficiarse del apoyo federal y/o la inversión en fuentes de energía limpias e hidrógeno verde.
- El tema del agua limpia podría beneficiarse de la inversión en infraestructura hídrica limpia, que incluye la inversión federal en la distribución de agua, filtración y tratamiento de agua, gestión de aguas residuales y nuevos métodos de extracción de agua como la desalinización.
- Los temas de ciberseguridad e infraestructura digital podrían beneficiarse de un mayor gasto en ciberseguridad e infraestructura digital como la banda ancha.



## Inversión en desarrollo de infraestructuras en EE. UU.

La infraestructura de los Estados Unidos está subfinanciada y se está deteriorando de forma crónica. La Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura representa la inversión más significativa en infraestructura en la historia del país y servirá para solucionar estos problemas de aquí a muchos años si se promulga la ley. La posibilidad de incrementar el gasto en energía limpia e infraestructura social llevaría la infraestructura a otro nivel y podría cambiar el futuro de los Estados Unidos. En nuestra opinión, este gasto se traducirá en ingresos para las empresas implicadas en el desarrollo de infraestructuras y cuyos ingresos provienen, en gran parte, de los EE. UU. (para ver ejemplos, consulte [Four Companies That Could Help Develop Infrastructure in the United States](#)).

### SUBTEMAS DE DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA EN EE. UU.

<p><b>SERVICIOS DE CONSTRUCCIÓN E INGENIERÍA</b></p> <p>Empresas que prestan servicios de diseño de ingeniería, mantenimiento y construcción para proyectos de infraestructura de gran escala, como la generación/distribución de energía, agua/aguas residuales, telecomunicaciones, transporte (carreteras, puentes, túneles, ferrovías), aeropuertos y puertos marítimos.</p>	<p><b>MATERIAS PRIMAS Y COMPUESTOS</b></p> <p>Empresas que producen y suministran materias primas y materiales compuestos (acero, cobre, níquel, estaño, aluminio, hormigón, asfalto, cemento y productos químicos especializados) que se utilizan en la construcción y en el desarrollo de proyectos de infraestructura.</p>
<p><b>PRODUCTOS Y EQUIPAMIENTO</b></p> <p>Empresas que venden o alquilan equipos de construcción pesados, grúas, cables eléctricos y de fibra óptica, tuberías, bombas, contadores/medidores inteligentes y otros productos o equipos utilizados en proyectos de infraestructura a gran escala.</p>	<p><b>TRANSPORTE INDUSTRIAL</b></p> <p>Empresas que transportan materias primas y equipos de infraestructura.</p> 

Fuente: Indxx U.S. Infrastructure Development Index Methodology, noviembre de 2020.

1. Congreso de EE. UU., H.R. 3684, 10 de agosto de 2021. (Si no se especifica lo contrario, esta es la fuente de información sobre la legislación).
2. The White House, "FACT SHEET: Historic Bipartisan Infrastructure Deal", 28 de julio de 2021.
3. Consumer Reports, "More Than 25 Million Americans Drink From the Worst Water Systems", 26 de febrero de 2021.
4. New York Times, "Senators rush to pass infrastructure bill as new analysis shows it would add \$256 billion to deficit over the next decade", 5 de agosto de 2021.
5. Senado de EE. UU., Budget Resolution Outline publicado el 11 de agosto de 2021.
6. CNBC, "Senate approves framework of \$3.5 trillion budget plan that would expand Medicare, tax credits and climate initiatives", 11 de agosto de 2021.





Las inversiones suponen riesgos, lo que incluye una posible pérdida de capital. Las inversiones internacionales pueden suponer riesgos de pérdida de capital debido a fluctuaciones poco favorables en los valores de las divisas, diferencias en los principios contables generalmente aceptados, o bien, una inestabilidad económica o política en otros países. Los mercados emergentes implican riesgos más elevados en relación con los mismos factores, además de una mayor volatilidad y un menor volumen de negociación. Los títulos valores centrados en un solo país y las inversiones con un enfoque limitado pueden estar sujetos a una mayor volatilidad.

Los REIT de centros de datos y las empresas de infraestructuras digitales están sujetos a riesgos asociados con el mercado inmobiliario, cambios en la demanda de infraestructura y la conectividad inalámbrica, la obsolescencia rápida de productos, regulaciones gubernamentales y riesgos externos, incluidos los desastres naturales y ciberataques.

Las empresas de agua limpia, tecnología limpia, hidrógeno y de tecnología de la información suelen enfrentarse a una competencia intensa, ciclos de vida de cortos y una obsolescencia rápida de sus productos. Las empresas de agua limpia están sujetas a una fuerte regulación en lo que respecta al uso, tratamiento y distribución del agua. Las empresas de agua limpia también pueden verse perjudicadas por el impacto del cambio climático mundial en el suministro disponible de reservas de agua limpia. Las empresas de tecnología limpia e hidrógeno pueden verse muy afectadas por las fluctuaciones en los precios de la energía, así como por la oferta y la demanda de energía renovable, los incentivos fiscales, los subsidios y otras políticas y regulaciones gubernamentales.

Las empresas en las que invierte el fondo DRIV pueden estar sujetas a cambios rápidos en la tecnología, fuerte competencia, obsolescencia rápida de productos y servicios, pérdida de protecciones de propiedad intelectual, estándares industriales cambiantes y frecuentes producciones de nuevos productos, y cambios en los ciclos de negocio y en las regulaciones gubernamentales.

Las empresas de ciberseguridad están sujetas a riesgos asociados con la supervisión regulatoria adicional con respecto a las preocupaciones de privacidad/ciberseguridad. La disminución o fluctuación de las tasas de renovación de suscripción para productos y servicios o la pérdida o deterioro de los derechos de propiedad intelectual podrían afectar negativamente las utilidades.

Las inversiones en empresas más pequeñas suelen tener una mayor volatilidad. Existen riesgos adicionales asociados a la inversión en minería. El valor de los títulos emitidos por empresas del sector energético puede disminuir por muchos motivos, entre ellos: cambios en los precios de la energía; política internacional; conservación de la energía; el éxito de proyectos de exploración; desastres naturales u otras catástrofes; cambios en los tipos de cambio, las tasas de interés o condiciones económicas; cambios en la demanda de productos y servicios energéticos; impuestos y otras políticas gubernamentales en materia de regulación.

