



Autor:

Alec Lucas

Analista de
investigación

Fecha: 12 de enero de 2023

Tema: [inversiones temáticas](#)

INVESTIGACIÓN SOBRE ETF DE GLOBAL X

Actualización sobre gastos de infraestructura: los avances continúan mientras las empresas miran hacia 2023

Los 550 000 millones de USD en nuevos gastos que la Ley de Inversión en Infraestructura y Empleo (Infrastructure Investment and Jobs Act, IIJA) asigna a obras de infraestructura tradicional y de última generación representan una de las inversiones en infraestructura más cuantiosas de la historia de EE. UU.¹ En el primer año desde su aprobación en noviembre de 2021, la distribución de subvenciones federales a nivel estatal fue según lo previsto, con inversiones que impulsan el avance de proyectos e incluso la obtención de contratos para empresas de ingeniería y construcción. Aunque los fondos que otorga la ley IIJA ya están teniendo impacto, muchas empresas sostienen que los proyectos anunciados en 2022 son solo una parte de los que vendrán. De cara a 2023, creemos que la implementación continua de esta ley, junto con otras legislaciones recientes, puede generar vientos de cola más importantes en toda la cadena de valor de infraestructura de EE. UU.

Conclusiones clave

- En este momento, los estados disponen de más de 185 000 millones de USD de financiación otorgada por la ley IIJA y hay más de 10 000 proyectos vinculados a dichas inversiones.²
- Muchos proyectos financiados por esta ley se encuentran en la etapa de planificación, pero hay algunos preexistentes o urgentes que avanzaron gracias al gasto federal.
- Los equipos de gestión de las empresas de toda la cadena de valor de infraestructura de EE. UU. dan indicios de que, en 2023, podrían comenzar a materializarse más beneficios sustanciales de la ley IIJA, la Ley de Creación de Incentivos Útiles para Producir Semiconductores (Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors, CHIPS) y la Ley de Reducción de la Inflación (Inflation Reduction Act, IRA).

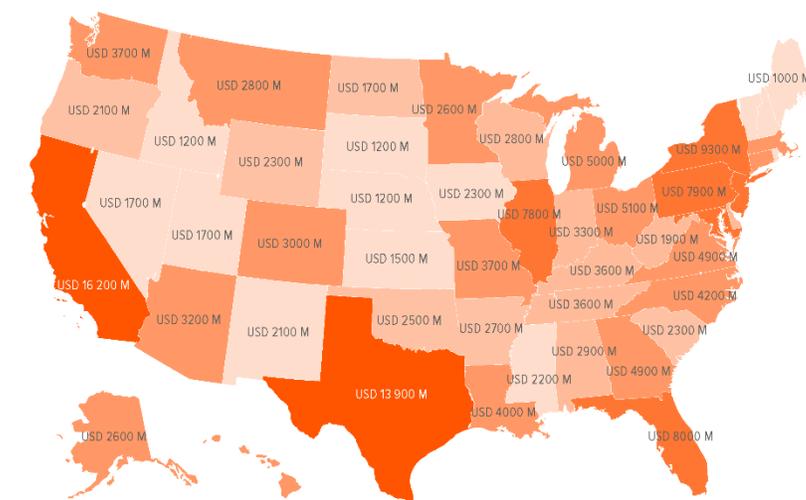
Los estados reciben con agrado miles de millones de dólares y miles de proyectos planificados

Según datos de la Casa Blanca, los tres estados que están recibiendo la mayor parte de los 185 000 millones de USD de los fondos anunciados por la ley IIJA hasta la fecha, California, Texas y Florida, suman 1400 proyectos.³ Es importante señalar que el número de proyectos informado por la Casa Blanca no refleja proyectos cuya construcción está por comenzar o se encuentran en etapa de “pala lista”. La mayoría de los proyectos incluidos aún se encuentran en su etapa de planificación, con varios pasos logísticos por delante antes de que pueda comenzar la construcción o renovación. No obstante, estos proyectos tienden a indicar dónde podrían tener lugar finalmente las obras de construcción financiadas por la ley IIJA.



FONDOS ANUNCIADOS DE LA LEY DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA Y EMPLEO POR ESTADO (EN MILLONES DE USD)

Fuente: Data to Decisions (D2D). (25 de octubre de 2022). Bipartisan Infrastructure Law (BIL) maps dashboard. General Services Administration.



Nota: al 25 de octubre de 2022.

Los fondos de la ley IIJA fluyeron rápidamente a programas establecidos o a aquellos determinados mediante una fórmula. Las subvenciones por fórmula se distribuyen automáticamente por ley a nivel estatal, lo que hace que sean más fáciles de implementar que la financiación discrecional, que se otorga mediante un proceso competitivo.

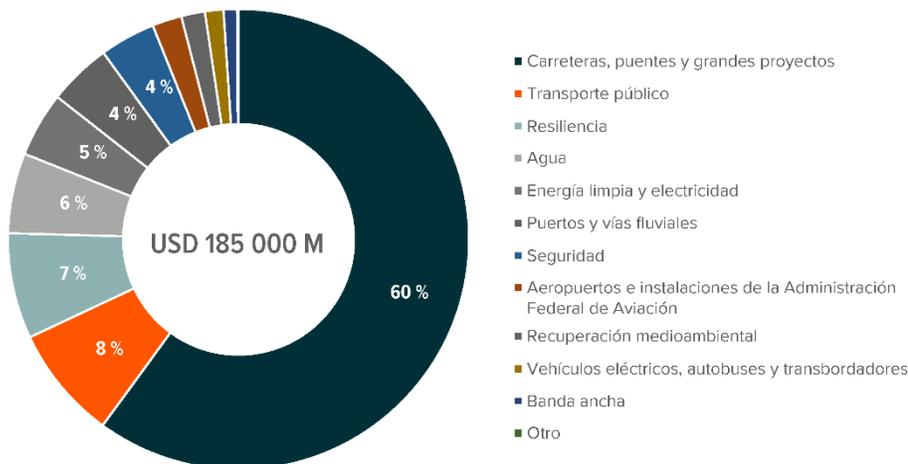
Un ejemplo son los 2890 millones de USD disponibles para proyectos de mejora aeroportuaria para los años fiscales 2022 y 2023.⁴ La financiación alcanzó estos proyectos porque se otorgó a través del programa preexistente de subvenciones para la mejora aeroportuaria, que supervisa la Administración Federal de Aviación. La subvención por fórmula es una de las razones por las que más del 30 % de los proyectos informados por la Casa Blanca hasta el momento son iniciativas de desarrollo aeroportuario.⁵ Del mismo modo, una gran parte de los recursos disponibles son para proyectos de carreteras y puentes, porque el 97 % de los fondos anunciados hasta el momento para estas iniciativas se distribuyen a través de subvenciones por fórmula.⁶

Con el tiempo, esperamos que los fondos y los proyectos anunciados actualmente representen solo una parte de los beneficios que la ley IIJA podría generar. En los próximos años de implementación de esta ley, una mayor parte de los fondos podrían destinarse a áreas como el transporte ferroviario de pasajeros y de carga, la mejora de la red eléctrica, la infraestructura digital, la resiliencia y la purificación del agua.



FONDOS ANUNCIADOS DE LA LEY DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA Y EMPLEO POR ÁREA DE GASTO (%)

Fuente: Data to Decisions (D2D). (25 de octubre de 2022). BIL_Map_Data_CA00CT2022 (Conjunto de datos). General Services Administration.



Nota: al 25 de octubre de 2022.

Los proyectos financiados por la ley IJJA muestran avances

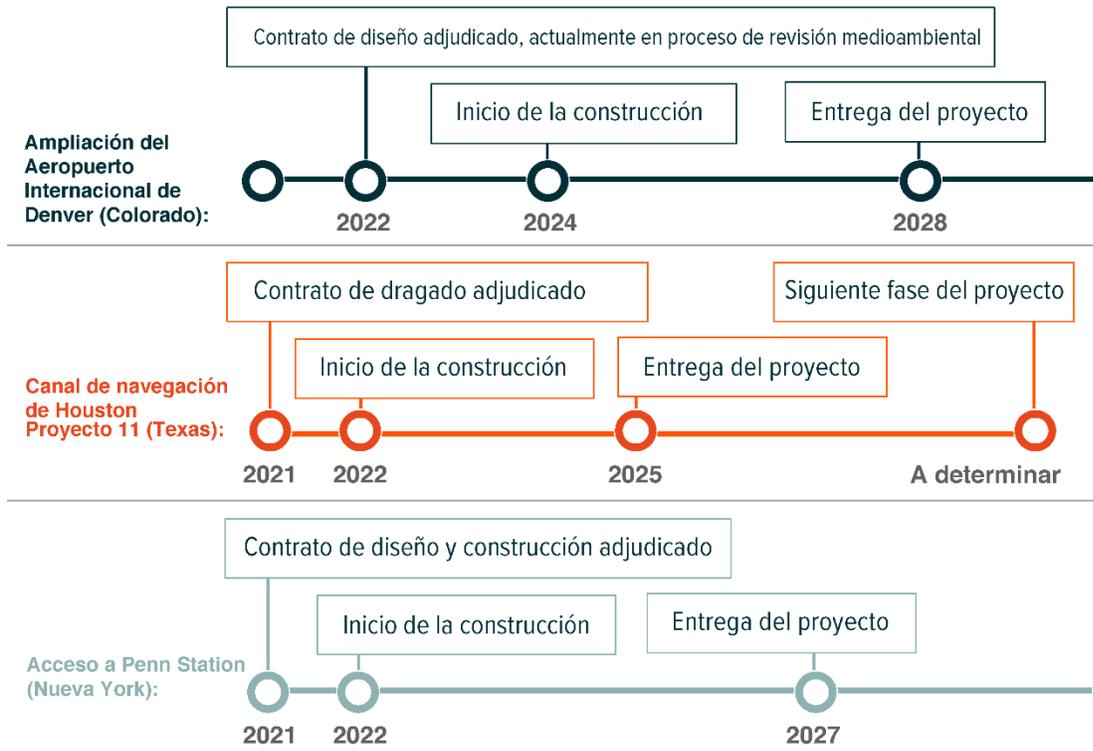
Impulsados por la ley IJJA, varios proyectos de alto perfil avanzaron a sus siguientes etapas según lo previsto. Muchos de estos habían sido planificados o estaban en construcción antes de la aprobación de la ley. En el siguiente gráfico se destacan varios de estos proyectos. Se espera que el inicio de la construcción general de nuevos proyectos importantes se acelere a finales de la década.



PROYECTOS DESTACADOS DE LA LEY DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA Y EMPLEO

Descripción del proyecto	Fondos de la IIJA	Empresas participantes*
 Ampliación del Aeropuerto Internacional de Denver (Colorado): construcción de una séptima pista nueva en el Aeropuerto Internacional de Denver que podría costar 1200 millones de USD	59 millones de USD asignados a proyectos del Aeropuerto Internacional de Denver en el año fiscal 2022	Jacobs Solutions (consultoría de diseño) AECOM (gestión de proyectos)
 Proyecto 11 de canal de navegación de Houston (Texas): proyecto de 1000 millones de USD para ensanchar y aumentar el calado de un tramo del canal de navegación de Houston debido al aumento de volumen	142 millones de USD otorgados por el Cuerpo de Ingenieros del Ejército para ejecutar el proyecto dentro del plazo	AECOM - Gahagan & Bryant Associates (planificación) Great Lakes Dredge & Dock Corp (dragado)
 Acceso a Penn Station (Nueva York): conexión de la vía férrea Metro-North con Penn Station en Manhattan, con un costo previsto de 2900 millones de USD	500 millones de USD obtenidos de fondos federales de Amtrak	Jacobs Solutions (diseñador principal) (constructor de diseño)

Cronología del proyecto



Fuente: Federal Aviation Administration (FAA). (n.d.). Bipartisan infrastructure law- Airport infrastructure. U.S. Department of Transportation. Fitch Solutions. (n.d.). Infrastructure Key Projects Data. Consultado el 15 de septiembre de 2022 en Leggate, J. (3 de junio de 2022). Transportation infrastructure: Work begins on \$1B Houston ship channel expansion. Engineering News-Record (ENR). McGeehan, P. (13 de diciembre de 2021). Deals reached on \$14 billion airport and rail projects in New York city. The New York Times. Murray, J. (27 de septiembre de 2021). DIA inks \$84 million in contracts to start major planning for 7th runway: Construction is still years away, but project would result in one of largest U.S. airfields. The Denver Post.

Nota: *La lista de empresas participantes no es exhaustiva.



En algunos casos, la ley de infraestructura es responsable directa de la sustitución de infraestructura crítica para el transporte. Un claro ejemplo es el puente Fern Hollow de Pittsburgh, que fue noticia cuando colapsó en enero de 2022. Los funcionarios del Departamento de Transporte de Pensilvania pudieron obtener 23,3 millones de USD de los fondos otorgados por la ley IJJA para acelerar las tareas de restauración y lograr que el puente se reabriera al tráfico en diciembre de 2022.⁷ La Administración Biden estimó que, sin la ley IJJA, el proyecto podría haber tardado de 2 a 5 años en obtener financiación y finalizar la construcción.⁸ El puente Fern Hollow está lejos de ser el único bien de transporte importante que está recibiendo fondos para mejoras otorgados por la ley IJJA. Según la Casa Blanca, hasta la fecha los fondos de la ley han propiciado el inicio de más de 2800 proyectos de reparación y sustitución de puentes en todo el país.⁹

LOS 10 PRINCIPALES PROYECTOS DE TRANSPORTE SEGÚN EL MONTO DE FINANCIACIÓN POR FÓRMULA ASIGNADA POR LA IJJA (EN MILLONES DE USD)

Fuente: American Road & Transportation Builders Association. (2022). Tracking Infrastructure Investment & Jobs Act highway and bridge resources. Highway Dashboard.



Nota: al 30 de septiembre de 2022.

En el primer año de implementación de la ley, hubo pocas mejoras de proyectos en áreas de gasto de última generación, como mejoras en la red eléctrica y la infraestructura digital. Esto se debe, en parte, a que los fondos para estas iniciativas se otorgarán principalmente a través de subvenciones competitivas o mediante programas que se originaron con la ley.

Una excepción notoria a esta idea es el Programa Nacional de Fórmula de Infraestructura para Vehículos Eléctricos (National Electric Vehicle Infrastructure, NEVI), que ha sido un punto fuerte para la movilización de fondos de la ley IJJA. La ley destina 5000 millones de USD a la financiación por fórmula durante cinco años para construir una red nacional de cargadores de vehículos eléctricos (VE) como parte del objetivo de la Administración Biden de tener 500 000 estaciones de carga para 2030.¹⁰

Los gobiernos estatales parecen ansiosos por obtener estos fondos, dada la iniciativa que mostraron los funcionarios locales al presentar sus planes para estaciones de carga. Todos los estados obtuvieron la aprobación de sus planes para agosto de 2022, 35 de los cuales fueron aprobados antes de lo previsto.¹¹ Como resultado, todos los estados están en condiciones de aprovechar las subvenciones para estaciones de carga de vehículos eléctricos, lo que crea oportunidades para las empresas de infraestructura. Por ejemplo, el Departamento de Transporte de Arizona contrató a la firma de ingeniería y construcción AECOM para planificar la implementación de infraestructura para la carga de vehículos eléctricos en todo el estado y para los servicios de gestión de proyectos.¹²

Las empresas de infraestructura esperan beneficios legislativos más tangibles en 2023

Las empresas de ingeniería y construcción ya están participando en proyectos financiados por la ley IJJA, pero tienen mayores aspiraciones para 2023. Las previsiones de los equipos de gestión de toda la cadena de valor de infraestructura de EE. UU. sugieren que los beneficios de la ley aún no han comenzado en serio.



Jacobs Solutions (construcción e ingeniería):¹³ durante una conferencia del cuarto trimestre de 2022, la dirección sugirió que “el dinero de la ley IIJA recién está comenzando a llegar”, con la expectativa de que haya un gasto más importante en la segunda mitad de 2023.

United Rentals (equipos):¹⁴ en su conferencia de ganancias del segundo trimestre de 2022, la dirección dijo que esperaban “empezar a ver los beneficios [de la ley de infraestructura] a partir de 2023”.

Deere & Company (equipos):¹⁵ en la conferencia de ganancias del cuarto trimestre de 2022, el equipo de Relaciones con los Inversionistas dijo que “definitivamente están viendo niveles más altos de demanda en EE. UU.” que se pueden atribuir al gasto impulsado por la ley IIJA. Este equipo también dijo que la empresa “recién está empezando a ver los beneficios de infraestructura a medida que avanza el 2023”.

Insteel Industries (materiales):¹⁶ en su conferencia de ganancias del cuarto trimestre de 2022, la dirección indicó que “el mercado aún no refleja el ingreso de fondos importantes de la Ley de Inversión en Infraestructura y Empleo, el cual debería empezar a materializarse en los próximos 12 meses”. La dirección también sugirió que la ley IIJA “mejoró sustancialmente” las perspectivas para 2023 para la división de refuerzo de cables de acero.

Nucor (materiales):¹⁷ durante su presentación del Día del Inversionista en el cuarto trimestre de 2022, la dirección informó estimaciones de que el gasto impulsado por la ley de infraestructura podría aumentar la demanda de productos de acero en 3 a 5 millones de toneladas anuales.

Union Pacific (transporte industrial):¹⁸ en su conferencia de ganancias del tercer trimestre de 2022, la dirección dijo que prevén un “impacto positivo en el negocio de la construcción [de la empresa] asociado a la ley de infraestructura” en 2023.

Los equipos de gestión también destacan el impacto potencial de la ley IRA y CHIPS. Estos paquetes, aprobados en agosto de 2022, promueven la competitividad de EE. UU. en varias tecnologías clave, como semiconductores, energías renovables, baterías y vehículos eléctricos. En este sentido, la dirección de Sempra Energy, un proveedor de servicios energéticos y desarrollador de infraestructura, sugirió durante su conferencia de ganancias del tercer trimestre de 2022 que el énfasis de la ley IRA en la electrificación de la red podría actuar como un “gran motor” de la demanda de infraestructura para la transmisión y distribución.¹⁹ Del mismo modo, durante una conferencia de diciembre de 2022, la dirección del fabricante de equipos de control de temperatura, Trane Technologies, habló de cómo los incentivos de la ley IRA podrían aumentar el atractivo de las medidas de eficiencia energética, como los sistemas de bombas de calor de esta compañía.²⁰ En nuestra opinión, la [Ley de Reducción de la Inflación también podría proporcionar un gran impulso para las energías renovables y las tecnologías limpias](#). Además, la relocalización de las cadenas de suministro requeriría la construcción de capacidad de fabricación, lo que podría catalizar la demanda de los bienes y servicios que ofrecen las empresas en el área de desarrollo de infraestructura de EE. UU.

Conclusión: el gasto de la ley IIJA arrancó bien y habrá más por delante

La implementación de la ley IIJA recién está comenzando, pero para los participantes del área de infraestructura de EE. UU. los primeros resultados son alentadores. Este paquete no busca ser un estímulo inmediato, sino que es una inversión a largo plazo que probablemente se desarrolle durante más de una década. En este sentido, la implementación continua de la ley IIJA y la ejecución de otras legislaciones recientes podrían generar beneficios aún más importantes para el área de infraestructura de EE. UU. en 2023.

Notas al pie

1. Congress.Gov. (15 de noviembre de 2021). *Legislation: 117th congress: H.R.3684 - Infrastructure Investment and Jobs Act*.
2. Data to Decisions. (28 de octubre de 2022). *Bipartisan Infrastructure Law (BIL) maps dashboard*. General Services Administration (GSA).
3. Ibid.
4. Federal Aviation Administration. (n.d.). *Bipartisan Infrastructure Law - airport infrastructure: Building better airports across America \$15B*. U.S. Department of Transportation. Consultado el 4 de enero de 2023.
5. Data to Decisions. (28 de octubre de 2022). *Bipartisan Infrastructure Law (BIL) maps dashboard*. General Services Administration (GSA).
6. Brookings. (n.d.). *Brookings federal infrastructure hub: Breaking down the Infrastructure Investment and Jobs Act*. Consultado el 4 de enero de 2023 de



7. Parsons, J. (20 de diciembre de 2022). After Pittsburgh bridge collapse, fast-rising replacement emerges. ENRMidAtlantic.
8. Rice, J. (20 de octubre de 2022). *Bridge collapse: Collapsed Pittsburgh bridge replacement is ahead of schedule*. ENRMidAtlantic.
9. The White House. (15 de noviembre de 2022). *Fact sheet: One year into implementation of Bipartisan Infrastructure Law, Biden-Harris administration celebrates major progress in building a better America*.
10. The White House. (9 de junio de 2022). *Fact sheet: Biden-Harris administration proposes new standards for national electric vehicle charging network*.
11. McLean, D. (28 de septiembre de 2022). *EV charging network plans approved for all 50 states*. Utility Dive.
12. AECOM. (18 de julio de 2022). *AECOM selected by Arizona Department of Transportation to develop plan for the statewide deployment of electric vehicle charging stations* (comunicado de prensa).
13. FactSet CallStreet, LLC. (30 de noviembre de 2022). *Jacobs Solutions Inc: Credit Suisse industrials conference*.
14. FactSet CallStreet, LLC. (28 de julio de 2022). *United Rentals Inc: Q2 2022 Earnings Call*.
15. FactSet CallStreet, LLC. (23 de noviembre de 2022). *Deere & Company: Q4 2022 earnings call*.
16. FactSet CallStreet, LLC. (20 de octubre de 2022). *Insteel Industries Inc: Q4 2022 earnings call*.
17. FactSet CallStreet, LLC. (8 de noviembre de 2022). *Nucor Corp: Investor day*.
18. FactSet CallStreet, LLC. (20 de octubre de 2022). *Union Pacific Corp: Q3 2022 earnings call*.
19. FactSet CallStreet, LLC. (3 de noviembre de 2022). *Sempra Energy: Q3 2022 earnings call*.
20. FactSet CallStreet, LLC. (2 de diciembre de 2022). *Trane Technologies: Credit Suisse industrials conference*.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. Las inversiones con un enfoque limitado suelen mostrar una mayor volatilidad. Las inversiones en empresas relacionadas con infraestructura tienen una mayor exposición a los cambios adversos económicos, normativos, políticos y de otro tipo que pueden afectar a dichas entidades. La inversión en empresas relacionadas con infraestructura está sujeta a diferentes riesgos, como las normativas gubernamentales, los altos costos de intereses asociados con programas de construcción de capital, los costos asociados con el cumplimiento y los cambios en la regulación medioambiental, la desaceleración económica y el exceso de capacidad, la competencia de otros proveedores de servicios y otros factores.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de Global X Funds. Los fondos son distribuidos por SEI Investments Distribution Co. (SIDCO), que no está afiliada a Global X Management Company LLC ni a Mirae Asset Global Investments. Los fondos de Global X no son patrocinados, avalados, emitidos, vendidos ni promovidos por Indxx, ni Indxx realiza ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en los fondos de Global X. Ni SIDCO, ni Global X ni Mirae Asset Global Investments están afiliados a Indxx.

