



Autores:

Andrew Little
Analista investigador

Fecha: 11 de noviembre de 2021
Categoría:
Percepciones

Temas:
Tecnología disruptiva, entorno físico



INVESTIGACIÓN DE GLOBAL X ETFs

El Congreso aprobó la Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura. ¿Qué significa esto para los inversionistas?

El viernes 5 de noviembre, la Cámara de Representantes sancionó por un margen de 228 a 206 votos la Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura (Infrastructure Investment and Jobs Act, IIJA), un proyecto de ley acordado por ambos partidos, y luego la remitió al despacho del Presidente Biden para su promulgación. Después de **que el Senado lo aprobara a principios de agosto**, el proyecto de ley pasó a la Cámara de Representantes, a la espera de obtener el voto favorable de los demócratas moderados y progresistas, se negociaron los detalles de un proyecto de ley de conciliación complementario (la "Ley de Reconstrucción" o *Build Back Better Act*, BBBA) para invertir en energía limpia e infraestructura social. Los progresistas se mostraron reacios a votar a favor de la IIJA sin haber finalizado y asegurado el apoyo a la ley BBBA en la que ambas facciones del partido estaban (y aún están) en desacuerdo. Sin embargo, la semana pasada, después de que los moderados expresaran su intención explícita de llegar a un acuerdo sobre el segundo proyecto de ley, la cantidad suficiente de progresistas expresaron su apoyo al proyecto de ley bipartidista para que la presidenta de la Cámara Pelosi se sintiera cómoda al votar. Es probable que el presidente Biden firme la ley IIJA en las próximas semanas a medida que los demócratas hagan avances sobre la ley BBBA.

La Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura

La IIJA se aprobó sin ningún cambio respecto a lo que el Senado había aprobado en agosto. El proyecto de ley contiene 550.000 millones de USD en nuevas asignaciones para los próximos diez años. Los fondos de ayuda para el COVID-19 reutilizados constituirán 205.000 millones de USD del proyecto de ley, mientras que otras compensaciones incluyen una aplicación más estricta del IRS y la recuperación de pagos de seguros de desempleo fraudulentos o no utilizados. El proyecto de ley destina financiamiento a las siguientes categorías:

Transporte y tránsito

- **Carreteras, autopistas y puentes (121.000 millones de USD).** Se destinan fondos adicionales para carreteras, puentes, autopistas y proyectos de transporte clave relacionados. Incluye financiamiento para reparación y reacondicionamiento de infraestructura relacionado, así como para invertir en automóviles conectados, infraestructura basada en sensores, integración del tránsito, entrega y logística comercial, tráfico inteligente, redes inteligentes.
- **Ferrocarril (66.000 millones de USD).** Se amplía Amtrak y se resuelve el retraso de Amtrak, se moderniza la línea de ferrocarril del Northeast Corridor y aumenta el alcance del ferrocarril a nuevas áreas, incluidas las ciudades
- **Transporte público (47.000 millones de USD).** Se modernizan las flotas de autobuses/trenes y reemplazan muchas con opciones de cero emisiones, se amplía el tránsito público a zonas sin opciones disponibles y mejora de la infraestructura de tránsito de apoyo.
- **Aeropuertos (25.000 millones de USD).** Aumenta la capacidad y accesibilidad de las terminales de los aeropuertos, se sustituye la infraestructura de los aeropuertos envejecida y mejoran las torres y la tecnología de control del tráfico aéreo
- **Puertos y vías fluviales (17.000 millones de USD).** Se electrifica la infraestructura portuaria, refuerza la eficiencia portuaria e invierte en proyectos que aumenten la resiliencia de los puertos a los crecientes niveles del mar, las inundaciones y los eventos meteorológicos

Energía limpia y tecnología limpia

- **Infraestructura de energía y energía limpia (73.000 millones de USD).** Se financia la implementación de tecnologías de red inteligente y almacenamiento de baterías, hidrógeno verde, tecnología de captura de carbono, energía hidroeléctrica, energía eólica y energía solar



- Estaciones de carga de vehículos eléctricos (7500 millones de USD). Construcción de infraestructura de carga de vehículos eléctricos, centrándose específicamente en la instalación de cargadores a lo largo de los corredores de autopistas, en ciudades y pueblos, y en zonas rurales o desfavorecidas de difícil acceso.
- Autobuses y ferris de bajas emisiones (más de 7500 millones de USD). Se invierte en autobuses y ferris eléctricos y de bajas emisiones

Infraestructura hídrica y recuperación ambiental

- Distribución, abastecimiento y almacenamiento de agua (63.000 millones de USD). Se reemplazan las tuberías de plomo, se financian aguas residuales y se invierte en el tratamiento, monitorización y sostenibilidad del agua. Más inversiones en almacenamiento de agua, reciclaje de agua y tecnología de desalinización
- Recuperación ambiental (21.000 millones de USD). Aborda los impactos de la contaminación heredada limpiando los superfondos y los yacimientos de perforación, así como tapando los pozos de petróleo/gas huérfanos

Infraestructura y resiliencia digital

- Banda ancha (65.000 millones de USD). Se amplía el alcance de la banda ancha a más estadounidenses, estipulando velocidades de bajada/subida de alta velocidad y latencia lo suficientemente baja como para soportar aplicaciones en tiempo real.
- Ciberseguridad y resiliencia (50.000 millones de USD). Se reforzará la resiliencia del país frente a los ciberataques, específicamente para la infraestructura relacionada con el transporte, las redes eléctricas y la infraestructura hídrica. Mejora la resiliencia de la infraestructura física a los impactos del cambio climático

Proyecto de conciliación presupuestaria (Ley BBBA)

La versión más reciente de la *Build Back Better Act* (BBBA) destinaría un gasto de 1,75 billones de USD, que incluye 555.000 millones de USD para el cambio climático y la energía limpia, 400.000 millones de USD para el cuidado infantil y preescolar, 200.000 millones de USD para asignaciones por hijo, en forma de créditos fiscales que se descuentan del impuesto sobre la renta, 150.000 millones de USD para vivienda asequible, 150.000 millones de USD para acceso a cuidados en casa, 130.000 millones de USD para ampliación del seguro Medicaid y el subsidio de salud previsto en la ley *Affordable Care*.

El cronograma para el paquete de conciliación de la ley BBBA es más flexible ahora que está desacoplado de la ley IIJA. El sábado 6 de noviembre, los demócratas de la Cámara de Representantes establecieron las normas que rigen el debate sobre el proyecto de ley, pero rechazaron la posibilidad de dar su voto hasta que la Oficina de Presupuesto del Congreso tuviera la oportunidad de evaluar el impacto económico del proyecto. Como muy pronto, la Oficina de Presupuesto del Congreso puede entregar proyecciones a más tardar el 15 de noviembre, tres días antes de que la Cámara de Representantes haga un receso por la festividad de Acción de Gracias. Tras regresar de este receso, los demócratas solo tendrían 10 días legislativos para sancionar el proyecto de ley en la Cámara y el Senado si esperan aprobarlo antes de fin de año.

Aunque los demócratas de la Cámara de Representantes están elaborando una versión del proyecto de ley que contaría con la aprobación de los moderados del Senado (Joe Manchin y Kyrsten Sinema), el senador de Manchin indicó recientemente que podría presionar para introducir cambios importantes al proyecto. Esto podría retrasar la sanción de la ley, ya que cualquier cambio realizado en el Senado devolvería la ley a la Cámara de Representantes para su aprobación. Los plazos inminentes para el financiamiento federal y el tope de deuda también complicarán el avance, pues el financiamiento federal y la capacidad del gobierno para liquidar la deuda vence el 3 de diciembre. Con varios recesos en el Congreso y plazos conflictivos, es poco probable que la ley de conciliación sea aprobada antes de diciembre.

Sin embargo, creemos que los demócratas están negociando de buena fe. Los moderados se han comprometido a impulsar un paquete de conciliación y seguimos siendo optimistas en cuanto a que ambas facciones de demócratas llegarán a un acuerdo.

Inversión en desarrollo de infraestructuras en EE. UU.

La infraestructura de los Estados Unidos está subfinanciada y se está deteriorando de forma crónica. La infraestructura La Ley de Inversión y Empleos representa la inversión más significativa en infraestructura en la historia del país y servirá para solucionar estos problemas de aquí a muchos años. La posibilidad de un gasto adicional en energía limpia e infraestructura social de la ley BBBA podría llevar dicha inversión a otro nivel. En nuestra opinión, dicho gasto se



traducirá en ingresos para las empresas involucradas en el desarrollo de infraestructuras y que derivan una parte significativa de sus ingresos de los EE. UU. Además, este gasto también podría traducirse en un aumento de los ingresos y confianza para las empresas de los sectores implicados, como infraestructura de agua limpia, hidrógeno, producción de energía renovable y tecnología limpia, vehículos autónomos y eléctricos, Internet de las cosas, ciberseguridad y centros de datos.

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, la vivienda, la 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, tránsito y vivienda:** 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, barcas, 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, tránsito y vivienda:** 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.

Las inversiones suponen riesgos, lo que incluye una posible pérdida de capital. Las empresas que invierten en infraestructura están sujetas a diversos riesgos, entre ellos, normas gubernamentales, altos costos de intereses asociados con los programas de construcción de capital, costos asociados con el cumplimiento y cambios en la regulación medioambiental, desaceleración económica y exceso de capacidad, competencia de otros proveedores de servicios y otros factores.

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 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.

