



Autor:
Alec Lucas

Analista de investigación

Fecha: 12 de diciembre de 2023
Tema: [Charting Disruption](#),
[inversiones temáticas](#)



Los beneficios de proyectos de ley alineados con la infraestructura comienzan a converger

La orientación de las empresas de infraestructura de los EE. UU. continúa señalando el 2024 como el comienzo de efectos superpuestos potencialmente poderosos entre la Ley de Inversión en Infraestructura y Empleo (Infrastructure Investment and Jobs Act, IJJA), la Ley de Reducción de la Inflación (Inflation Reduction Act, IRA) y la Ley de Ciencia y Creación de Incentivos Útiles para Producir Semiconductores (Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors [CHIPS] and Science Act). Las empresas en el sector de infraestructura generalmente han informado ganancias sólidas en medio de condiciones operativas difíciles en los últimos años, pero ese rendimiento se atribuye principalmente a una demanda estructuralmente alta de construcción en varios segmentos clave. Muchas de estas empresas aún no han reconocido los beneficios de los cientos de miles de millones de fondos federales y privados que se están destinando al sector. Esperamos que eso cambie en 2024, lo que generará oportunidades potenciales para los inversionistas.

Este artículo forma parte de una serie que profundiza en la iteración de este año de nuestro artículo de investigación insignia, [Charting Disruption](#).

Principales conclusiones

- El impacto de la ley IJJA ya es evidente, pero esperamos que los beneficios del proyecto de ley crezcan a medida que su implementación aumente.
- Los equipos de gestión de desarrollo de infraestructura continúan destacando la ley IJJA junto con las leyes IRA y CHIPS como posibles fuentes de buenas condiciones.
- Las leyes IRA y CHIPS despertaron una ola de gastos privados que probablemente magnifique los efectos del gasto federal.

La implementación de la ley IJJA continúa y la mayoría de los beneficios aún están por venir

A principios de noviembre de 2023, la administración de Biden proporcionó una actualización sobre la ley IJJA para celebrar el aniversario de dos años de la aprobación del proyecto de ley. La administración informó que se han anunciado 400 000 millones de USD para más de 40 000 proyectos a nivel estatal¹. Este recuento no representa proyectos de "inicio inminente", ya que muchos proyectos permanecen en sus etapas de planificación, y requieren satisfacer varios pasos necesarios adicionales antes de que pueda comenzar la construcción. Los proyectos anunciados son probablemente un indicador de dónde podría ocurrir la construcción financiada por el gobierno federal. Esperamos que el total hasta el momento represente solo un subconjunto de lo que vendrá de la ley IJJA.

Incluso, muchos proyectos ya están avanzando gracias al proyecto de ley. Hasta el momento, la ley IJJA ayudó a lanzar 7800 proyectos de reparación de puentes, a impulsar la renovación en 135 800 millas de carreteras y a financiar 190 esfuerzos de modernización de aeropuertos².

En las recientes conferencias de ganancias, los equipos de gestión de desarrollo de infraestructura destacaron los beneficios que provienen de la ley IJJA. Durante la conferencia de ganancias del cuarto trimestre fiscal de 2023 de la empresa de servicios de ingeniería Jacobs Solutions, la gerencia manifestó que su cartera de proyectos de transporte relacionados con la IJJA creció un 20 % interanual³. Además, en el sector de ingeniería, Tetra Tech señaló en su conferencia de ganancias del cuarto trimestre fiscal de 2023 que una gran parte de los retrasos de proyectos gubernamentales adicionales durante el trimestre estaban relacionados con la ley IJJA⁴. La gerencia también afirmó que esperan que los ingresos adicionales atribuibles a la ley IJJA alcancen su máximo a fines de 2025 o principios de 2026⁵.

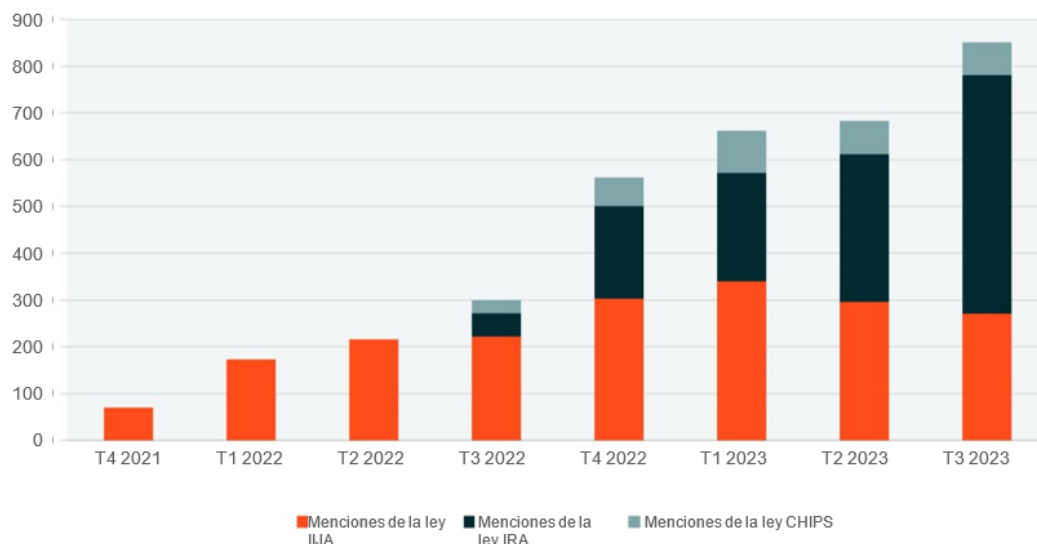


La infraestructura atrae la atención y los dólares del sector privado

Junto con la ley IIJA, las leyes IRA y CHIPS son temas de conversación cada vez más importantes en las conferencias de ganancias. Las leyes IRA y CHIPS proporcionan diversos incentivos para fabricar tecnología limpia y semiconductores en los Estados Unidos, lo que podría presentar oportunidades directas a empresas nacionales con la experiencia para desarrollar capacidad industrial.

TOTAL DE MENCIONES DE LEGISLACIONES RECIENTES EN PRESENTACIONES Y REGISTROS DE INVERSIONISTAS ELECTORES DE PAVE (TRIMESTRALMENTE)

Fuente: FactSet, (sin fecha). Búsqueda de documentos. Consultado el 1 de diciembre de 2023.



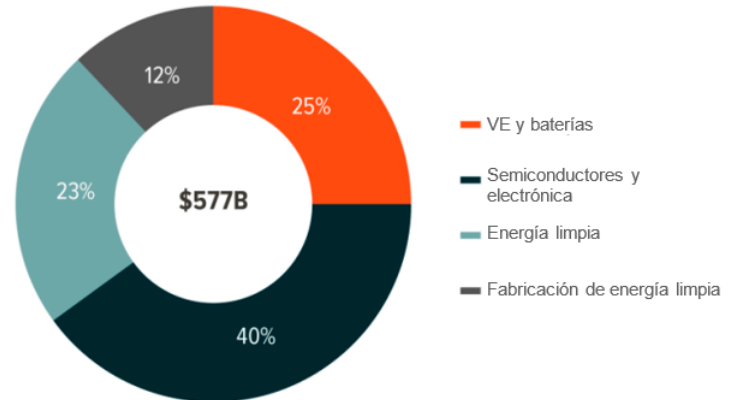
La ley IRA se basa en las disposiciones de la ley IIJA para apoyar una mayor generación de energía renovable, ampliar la capacidad de transmisión y promover la adopción de vehículos eléctricos (VE) e implementación de redes de carga. En nuestra opinión, las inversiones en estos segmentos pueden aumentar directa e indirectamente la demanda de servicios y equipos de construcción. Por ejemplo, según el Departamento de Energía, se espera que la capacidad total de infraestructura de transmisión en los Estados Unidos contiguos crezca un 57 % entre 2020 y 2035 debido al apoyo de las leyes IRA e IIJA⁶. Este pronóstico se compara con solo un crecimiento del 16 % en un escenario de referencia en el que no se aprobó ningún proyecto de ley.

El gasto federal también está alentando al sector privado a actuar. Desde que se aprobaron la ley CHIPS y la ley IRA en agosto de 2022, los fondos privados para áreas como semiconductores, energía y equipos limpios, y VE y baterías alcanzaron un total de 577 000 millones de USD a noviembre de 2023⁷. En este sentido, los enormes números de ingresos para estos proyectos de ley realmente no dan cuenta de la magnitud de los fondos que podrían tener incidencia en el sector de infraestructura de los EE. UU. en los próximos años.



INVERSIONES PRIVADAS REALIZADAS DESDE AGOSTO DE 2022 EN LOS ESTADOS UNIDOS

The White House. (Noviembre de 2023). Investing in America (Invertir en los Estados Unidos).



*A noviembre de 2023.

Conclusión: el impulso se desarrolla en torno a la infraestructura de los EE. UU.

La ley IIJA representa una de las inversiones más directas y sustanciales en infraestructura de los EE. UU. en la historia. Igualmente, las leyes CHIPS e IRA están destinadas a estimular la cadena de valor de la construcción, particularmente desde la perspectiva de la transición energética. Estas inversiones históricas permanecen en sus etapas preliminares en términos de impacto, pero ya están trabajando en conjunto para impulsar niveles positivos de confianza hacia el sector de desarrollo de infraestructura de los EE. UU. en 2024.

Notas al pie

1. The White House. (9 de noviembre de 2023). FACT SHEET: Biden-Harris Administration Celebrates Historic Progress in Rebuilding America Ahead of Two-Year Anniversary of Bipartisan Infrastructure Law (FICHA TÉCNICA: La administración de Biden-Harris celebra el progreso histórico en la reconstrucción de los Estados Unidos tras el aniversario de dos años de la Ley Bipartidista de Infraestructura).
2. Ibid.
3. Jacobs Solutions, Inc. (21 de noviembre de 2023). Q4 2023 Earnings Call (Conferencia de ganancias del T4 de 2023).
4. Tetra Tech, Inc. (16 de noviembre de 2023). Q4 2023 Earnings Call (Conferencia de ganancias del T4 de 2023).
5. Ibid.
6. Departamento de Energía de los EE. UU. (Febrero de 2023). National Transmission Needs Study (Estudio Nacional de Necesidades de Transmisión).
7. The White House. (Noviembre de 2023). Investing in America (Invertir en los Estados Unidos).

Información proporcionada por Global X Management Company LLC.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura un beneficio ni garantiza contra una pérdida.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no está destinada a ser una asesoría individual o personalizada sobre inversiones o impuestos y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su situación de inversión o fiscal.

