



# Se espera que el crecimiento de la infraestructura de EE. UU. continúe después de las elecciones

Madeline Ruid

[mruid@globalxetfs.com](mailto:mruid@globalxetfs.com)

Fecha: 26 de noviembre de 2024

Tema: **Inversiones temáticas, infraestructura y medioambiente**

*El segundo mandato de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos, que comenzará junto con el control de los republicanos de la Cámara de Representantes de los EE. UU. y el Senado, probablemente incluya un enfoque en la fabricación nacional, que podría actuar como catalizador para el gasto en infraestructura. Si bien es posible que se produzcan cambios en las políticas emblemáticas relacionadas con la infraestructura aprobadas por la administración de Biden, esperamos que estos vientos favorables legislativos permanezcan en gran medida intactos gracias al apoyo bipartidista. Creemos que el sector de desarrollo e infraestructura de los EE. UU. puede salir beneficiado con los cientos de miles de millones de dólares adicionales provenientes de fondos públicos y gastos privados relacionados en los próximos años, lo cual creará un panorama favorable para las oportunidades de inversión.*

## Conclusiones principales

- El resultado de las elecciones crea una mayor incertidumbre política a corto plazo, pero mantenemos nuestra opinión de que la Ley de Inversión en Infraestructura y Empleos (Infrastructure Investment and Jobs Act, IIJA) y la Ley de Chips y Ciencia (Ley CHIPS) probablemente estén a salvo de ser revertidas.
- Seguimos creyendo que la Ley de Reducción de la Inflación (Inflation Reduction Act, IRA), centrada en tecnologías limpias, puede enfrentar una desaceleración en su implementación en lugar de una derogación completa.
- La relocalización de la manufactura y las reformas en cuanto a los otorgamientos de permisos de energía de EE. UU. podrían generar un impulso y, posiblemente, crear oportunidades para las empresas en toda la cadena de valor de desarrollo de infraestructura de EE. UU.

## La inversión en infraestructura puede continuar beneficiándose del reciente apoyo bipartidista

Estados Unidos está atravesando un renacimiento de la infraestructura debido al fuerte flujo de fondos provenientes del gasto público y privado. Primero, según lo previsto, la financiación de la IIJA, la ley CHIPS y la IRA podrían agregar cientos de miles de millones de dólares más a la cadena de valor de la infraestructura de los EE. UU. en los próximos años.<sup>1</sup> Por ejemplo, para agosto de 2024, solo se había asignado un 60 % de los fondos de la IIJA e incluso quedan aún más fondos por gastar, ya que muchos proyectos todavía se encuentran en la fase de planificación.<sup>2,3</sup> Además, una consecuencia secundaria de esta ola legislativa es el gasto privado relacionado con la manufactura y las tecnologías limpias, que hasta la fecha suma más de 988 000 millones de USD.<sup>4</sup> La construcción continua de instalaciones de manufactura y proyectos de energía limpia requiere recursos significativos, en particular mano de obra. Según una estimación, las inversiones anunciadas de la Ley CHIPS podrían crear alrededor de 115 000 empleos de construcción y manufactura.<sup>5</sup>

Después de la victoria republicana en las elecciones, resulta fácil entender por qué los participantes del mercado tienen inquietudes sobre el destino de estas leyes centradas en la infraestructura. Sin embargo, en nuestra opinión, cabe señalar que la infraestructura suele ser un pilar de enfoque tanto para las administraciones republicanas como demócratas y para los legisladores en todos los niveles. La IIJA también se conoce como la Ley *Bipartidista* de Infraestructura, ya que el proyecto de ley recibió apoyo de los miembros de ambos partidos en la Cámara de Representantes y el Senado.<sup>6</sup> Además, si bien no se aprobó un importante paquete de gastos en infraestructura durante el primer mandato de Trump, ambas partes expresaron continuamente su interés por aumentar el apoyo federal a la infraestructura.<sup>7</sup> Dado que la infraestructura generalmente obtiene apoyo interpartidario, y sumado a ello el hecho de que más de 60 000 proyectos de infraestructura ya han recibido financiamiento de la IIJA, creemos que la IIJA probablemente esté a salvo de ser revertida o alterada de manera significativa.<sup>8</sup>

Del mismo modo, creemos que la Ley CHIPS probablemente esté a salvo de una derogación o modificación significativa, a pesar de los rumores de una derogación durante la campaña de Trump. La Ley CHIPS también se aprobó con apoyo bipartidista, en un contexto de tensiones geopolíticas intensificadas.<sup>9</sup> Uno de sus objetivos principales es apoyar la seguridad nacional al aumentar el suministro de tecnologías críticas, particularmente los chips que son críticos para la defensa y los elementos cotidianos.<sup>10</sup> Desde su promulgación en agosto de 2022, la importancia estratégica de avanzar en el liderazgo en IA y la manufactura de semiconductores se ha vuelto aún más crucial. Dicho esto, la administración entrante puede tener diferentes ideas sobre las partidas a las cuales asignar los fondos restantes. A fines de septiembre de 2024, la administración de Biden había otorgado 36 000 millones de USD de los 52 000 millones de USD reservados para la fabricación de semiconductores a empresas como Intel, Micron y Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC).<sup>11</sup>



## La creciente incertidumbre sobre la IRA y los aranceles es una fuente de dificultades a corto plazo

El presidente electo Trump ha dicho que quiere derogar la legislación centrada en las tecnologías limpias, incluida la IRA.<sup>12</sup> Dicho esto, en consideración de que la IRA traspasó las líneas partidarias, varios legisladores republicanos se han manifestado recientemente en contra de una derogación. En particular, en agosto de 2024, 18 legisladores republicanos de la Cámara de Representantes enviaron una carta al presidente de la Cámara de Representantes Mike Johnson para expresar su apoyo a la IRA debido a la inversión, la innovación y los beneficios laborales que otorgan los créditos fiscales energéticos.<sup>13</sup> Un motivo fundamental para el planteamiento de su postura es que alrededor del 60 % de los 334 proyectos anunciados dentro de los primeros dos años de la IRA se encuentran en distritos del Congreso liderados por republicanos.<sup>14</sup> Los 201 proyectos en estos distritos, que suman aproximadamente 106 800 millones de USD en inversiones, podría crear más de 77 000 empleos.<sup>15</sup>

## LOS ESTADOS Y DISTRITOS CON MAYOR PRESENCIA REPUBLICANA PODRÍAN BENEFICIARSE MÁS DE LAS INVERSIONES RELACIONADAS CON LA IRA

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: E2. (14 de agosto de 2024). La economía limpia funciona: Análisis de dos años de la Ley de Reducción de la Inflación.



**Nota:** Los montos totales de inversión incluyen anuncios relacionados con la IRA entre agosto de 2022 y agosto de 2024. La afiliación política estatal se basa en las elecciones presidenciales de los EE. UU. de 2024.

Creemos que los beneficios interpartidarios de los proyectos relacionados con la IRA junto con el apoyo continuo de los legisladores pueden servir como disuasores ante una derogación completa. Sin embargo, la nueva administración puede encontrar maneras de ralentizar segmentos de la implementación de la IRA, lo que probablemente cree una mayor incertidumbre política a corto plazo. Los créditos tributarios para vehículos eléctricos en particular están en el centro de las críticas de la IRA por parte de Trump.<sup>16</sup> Si bien una reducción en los créditos tributarios para vehículos eléctricos podría dar lugar a un alza en los precios para posibles compradores de automóviles en el corto plazo, esperamos reducciones de precios en toda la industria de vehículos eléctricos a largo plazo a medida que las economías de escala se activen, las tecnologías de baterías avancen y la fabricación nacional aumente.

Las políticas arancelarias cambiantes también podrían crear vientos en contra a corto plazo en toda la cadena de valor del sector de la infraestructura. Por ejemplo, el alza en los aranceles sobre los materiales importados, como la madera y el acero, podría aumentar los precios de algunos segmentos de construcción, incluido el sector residencial.

## Un mayor enfoque en la manufactura de EE. UU. y reformas para la obtención de permisos pueden crear oportunidades



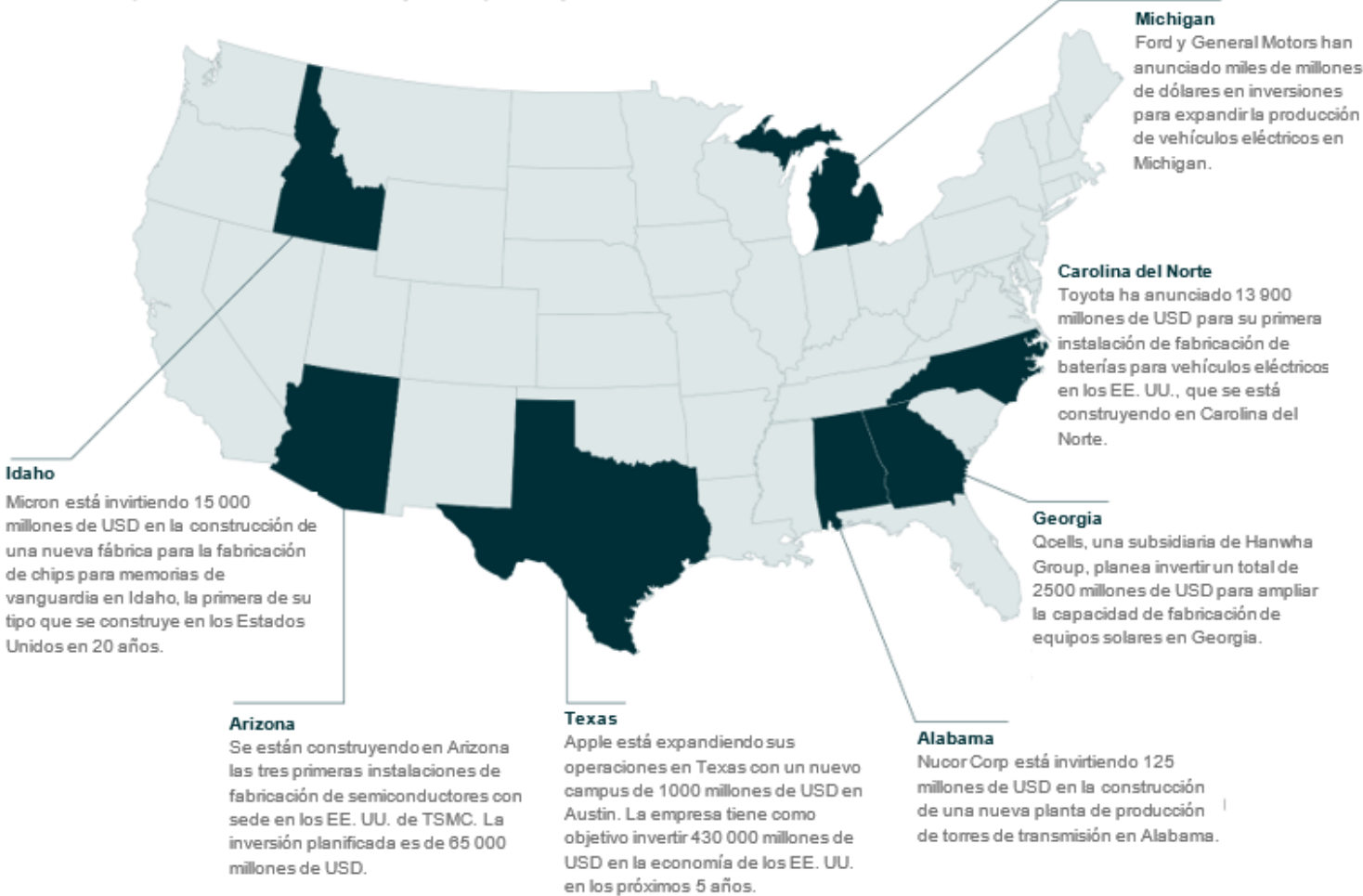
En nuestra opinión, la relocalización de la industria es una tendencia estructural que probablemente trascenderá las políticas federales. Incluso antes de que entraran en vigencia estas leyes centradas en la infraestructura, las empresas de muchas industrias expresaron su interés por aumentar la fabricación en EE. UU. para impulsar la resiliencia de la cadena de suministro, protegerse contra los riesgos geopolíticos y volverse más sostenibles. Ahora, un cambio hacia la agenda de políticas “EE. UU. Primero” de Trump a largo plazo podría reforzar aún más la manufactura en EE. UU. y crear oportunidades adicionales para los desarrolladores de infraestructura de EE. UU. Por ejemplo, los aranceles podrían conducir a un aumento en la inversión y las oportunidades nacionales en todo el panorama de la manufactura de EE. UU. Desde una perspectiva histórica, las cuotas de importación de automóviles japoneses en la década de 1980 se reconocen como catalizadores para la rápida aceleración de la manufactura en el sector automotriz de EE. UU.<sup>17</sup>

Además, las reformas en el otorgamiento de permisos han sido un enfoque de los republicanos y demócratas en los últimos años, y ahora, con el pleno control que ejercen los Republicanos, hay mayor probabilidad de que se materialicen las reformas.<sup>18,19</sup> Una reestructuración de los procesos de permisos podría ayudar a acelerar el desarrollo de la infraestructura. Cabe destacar que los complejos procesos de revisión ambiental y otorgamiento de permisos continúan creando desafíos para muchos tipos de activos de infraestructura, como redes eléctricas, infraestructura de petróleo y gas e instalaciones de generación de energía, incluidas energía nuclear y renovables.



## LAS NUEVAS INSTALACIONES DE MANUFACTURA NECESITAN UNA ACTUALIZACIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: Micron. (1 de septiembre de 2022). Micron to Invest \$15 Billion in New Idaho Fab, Bringing Leading-Edge Memory Manufacturing to the US.; Nucor (Micron invertirá 15 000 millones de USD en fábrica de New Idaho, lo que traerá fabricación de memorias de última generación a los EE. UU.). (22 de febrero de 2023). Nucor to Build New Transmission Tower Production Plant in Alabama. (Nucor construirá nueva planta de producción de torres de transmisión en Alabama); Qcells. (13 de octubre de 2023). Qcells North America Completes Dalton Factory Expansion.(Qcells North America completa expansión de fábrica de Dalton); Thomas. (3 de marzo de 2024). Is Apple Bringing Jobs, Production Back to U.S.?. (¿Apple traerá la mano de obra y la producción de vuelta a los EE. UU.?); Toyota.



### Conclusión: la infraestructura es algo en lo que todos pueden ponerse de acuerdo

Después de años de abandono, el desarrollo de la infraestructura de los EE. UU. recibió apoyo político durante la administración de Biden, y sus beneficios se hacen patentes todos los días a medida que más y más palas cavan el suelo. La IJJA, la Ley CHIPS y la IRA marcaron el comienzo de una nueva era de mejoras y avances en la infraestructura del país, incluso como una manera de garantizar la competitividad y la defensa nacional de los EE. UU. La retórica de la administración entrante plantea inquietudes sobre el poder de permanencia de estas leyes, pero creemos que el apoyo republicano hacia ellas es fuerte. Dado que aún hay cientos de miles de millones de dólares en camino hacia la cadena de valor de la infraestructura de EE. UU. y las oportunidades de inversión resultantes son convincentes, creemos que el tema de Desarrollo de Infraestructura de EE. UU. sigue siendo una oportunidad de crecimiento atractiva.



## Notas al pie

1. Deloitte. (16 de marzo de 2023). Executing on the \$2 trillion investment to boost American competitiveness (Ejecución de la inversión de 2 billones de USD para impulsar la competitividad estadounidense).
2. Jacobs Solutions. (7 de agosto de 2024). Q3 2024 Earnings Call (Conferencia sobre ganancias del T3 del 2024).
3. Politico. (8 de mayo de 2024). Biden's big bet hits reality (La gran apuesta de Biden se estrella contra la realidad).
4. The White House (sin fecha). Investing in America (Invertir en los Estados Unidos): Invest.gov. Consultado el 15 de noviembre de 2024. Datos actualizados por última vez el 15 de noviembre de 2024.
5. The White House. (9 de agosto de 2024). FACT SHEET: Two Years after the CHIPS and Science Act, Biden-Harris Administration Celebrates Historic Achievements in Bringing Semiconductor Supply Chains Home, Creating Jobs, Supporting Innovation, and Protecting National Security (FICHA TÉCNICA: dos años después de la Ley de CHIPS y Ciencia, la Administración Biden-Harris celebra logros históricos al traer las cadenas de suministro de semiconductores a casa, crear empleos, apoyar la innovación y proteger la seguridad nacional).
6. White House. (6 de noviembre de 2021). Fact Sheet: The Bipartisan Infrastructure Deal (Ficha técnica: el acuerdo bipartidista de infraestructura).
7. Bloomberg. (16 de noviembre de 2020). How Trump's \$1 Trillion Infrastructure Pledge Added Up (¿Qué fue de la promesa de 1 billón de USD en infraestructura de Trump?).
8. The White House (sin fecha). Investing in America (Invertir en los Estados Unidos): Invest.gov. Consultado el 15 de noviembre de 2024.
9. The White House. (9 de agosto de 2022). FACT SHEET: CHIPS and Science Act Will Lower Costs, Create Jobs, Strengthen Supply Chains, and Counter China (FICHA TÉCNICA: la Ley de CHIPS y Ciencia reducirá los costos, creará trabajos, fortalecerá las cadenas de suministro y contrarrestará a China).
10. The White House. (9 de agosto de 2024). FACT SHEET: Two Years after the CHIPS and Science Act, Biden-Harris Administration Celebrates Historic Achievements in Bringing Semiconductor Supply Chains Home, Creating Jobs, Supporting Innovation, and Protecting National Security (FICHA TÉCNICA: dos años después de la Ley de CHIPS y Ciencia, la Administración Biden-Harris celebra logros históricos al traer las cadenas de suministro de semiconductores a casa, crear empleos, apoyar la innovación y proteger la seguridad nacional).
11. National Institute of Standards and Technology (NIST) (sin fecha). Chips For America: Funding Updates: \$36 Billion + in CHIPS for America Funding Announced (Chips For América. Actualizaciones de financiación: se anuncian más de 36 000 millones de USD en fondos para CHIPS for America). Consultado el 15 de noviembre de 2024. Datos actualizados por última vez el 27 de septiembre de 2024.
12. Utility Dive. (6 de noviembre de 2024). What Trump's reelection could mean for the IRA, offshore wind (Lo que la reelección de Trump podría significar para la IRA: el caso de la energía eólica marina).
13. The Hill. (7 de agosto de 2024). 18 House Republicans ask Johnson not to target IRA clean energy tax credits (18 republicanos de la Cámara de Representantes le piden a Johnson que no ataque los créditos fiscales de energía limpia de la IRA).
14. E2. (14 de agosto de 2024). Clean Economy Works | IRA Two-Year Review (La economía limpia funciona | Revisión de dos años de la IRA).
15. Ibid.
16. Reuters. (15 de noviembre de 2024). Exclusive: Trump's transition team aims to kill Biden EV tax credit (Exclusiva: el equipo de transición de Trump tiene como objetivo enterrar el crédito fiscal a los vehículos eléctricos de Biden).
17. The Atlantic. (25 de septiembre de 2024). Trump's Most Misunderstood Policy Proposal (La propuesta de política peor entendida de Trump).
18. The White House. (15 de noviembre de 2024). FACT SHEET: Biden-Harris Administration Transforms Nation's Infrastructure, Celebrates Historic Progress in Rebuilding America for the Three-Year Anniversary of Bipartisan Infrastructure Law (FICHA TÉCNICA: La administración de Biden-Harris transforma la infraestructura de la nación, celebra el progreso histórico en la reconstrucción de los Estados Unidos para el aniversario de tres años de la Ley Bipartidista de Infraestructura).
19. Cámara de Comercio de los EE. UU. (31 de julio de 2024). What You Need to Know: Energy Permitting Reform Act of 2024 (Lo que necesita saber: Ley de Reforma de Permisos de Energía de 2024).

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 y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero para obtener más información sobre su situación de inversión o tributaria.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. El universo de empresas en las que pueden invertir los fondos puede ser limitado. 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.

Las empresas en las que invierte DRIV pueden estar sujetas a cambios rápidos en la tecnología, competencia intensa, ciclos de vida cortos de los productos, rápida obsolescencia 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 la regulación gubernamental.

Las acciones de los ETF se compran y venden a precio de mercado (no al VNA) y no se canjean individualmente a partir del fondo. Las comisiones de corretaje reducirán los retornos.

**Considere cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos, los cargos y los gastos de los fondos antes de invertir. Esta y otra información pueden encontrarse en los prospectos completos o resumidos de los fondos, que pueden obtenerse en [globalxetfs.com](https://globalxetfs.com). Lea el prospecto detenidamente antes de invertir.**

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 Solactive AG o Indxx, y ni Solactive AG ni Indxx realizan declaración alguna 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 Solactive AG o Indxx.