

# NEWSLETTER

---

Edición 1  
Abril 2024  
[www.fcick.com.mx](http://www.fcick.com.mx)



# NEWSLETTER – EDICIÓN 1 ABRIL 204

TEMAS SELECTOS	EL DIA A DIA DE LOS PROYECTOS
<p><b>"INFRAESTRUCTURA.- EL GRAN RETO DE MÉXICO"</b></p> <p>Hemos elegido como primer tema para nuestro Newsletter, la situación actual de la infraestructura en México, ya que refleja la magnitud de la tarea que enfrenta el país en este ámbito crucial.</p> <p>Este desafío no solo implica la construcción de nuevas obras, sino también la mejora y el mantenimiento de las existentes, así como la adopción de tecnologías innovadoras y prácticas sostenibles que impulsen el desarrollo a largo plazo.</p> <p>En este documento exploraremos los principales desafíos y oportunidades que presenta el sector de infraestructura en México, así como los subsectores que influyen en construir un futuro más próspero y resiliente para el país y sus habitantes.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Proyecto Carretero en el Estado de México           <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Reestructuración del financiamiento senior.</li> <li>○ Cruces e Ingreso Máximo Histórico</li> </ul> </li> <li>➤ Proyecto de Oficinas para dependencia de gobierno en Baja California           <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Recuperación del IVA</li> </ul> </li> <li>➤ APP's Carreteros           <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ¿Eventual Reestructura?</li> </ul> </li> </ul>

# TEMAS SELECTOS

## INFRAESTRUCTURA – EL GRAN RETO DE MEXICO

---

### INTRODUCCIÓN

Estimados Inversionistas, es un placer darles la bienvenida a nuestra primera edición del Newsletter de Fondo Capital Infraestructura, en donde daremos a conocer los temas más destacados relacionados con el desarrollo de proyectos de infraestructura en México y que se han constituido como tendencia en los últimos meses.

En esta primera publicación, nos enfocaremos a la situación actual y el panorama de la infraestructura en México, explorando los proyectos más recientes, los desafíos que enfrenta el país y las innovaciones que están dando forma al futuro de este sector tan importante.

México, con su vasto territorio y su creciente economía, se encuentra en una encrucijada crucial en lo que respecta a la infraestructura. Desde la modernización de carreteras y puentes hasta la expansión de la red de transporte público y la mejora de las instalaciones portuarias, y la inmejorable oportunidad que representa el “*nearshoring*”, el país se encuentra en medio de un emocionante proceso de transformación que está destinado a impulsar el crecimiento económico y mejorar la calidad de vida de sus ciudadanos.

En este primer newsletter, exploraremos algunos de los proyectos más emblemáticos en curso, así como los desafíos y oportunidades que enfrenta el sector. En futuras publicaciones entraremos a detalle a temas que van desde la digitalización y la sostenibilidad hasta la inversión y la colaboración público-privada, examinando los diversos aspectos que están dando forma al futuro de la infraestructura en México.

Esperamos que esta iniciativa, de Fondo Capital Infraestructura, permita acercarlos más al mundo de la infraestructura en México.

Sigamos construyendo juntos el futuro de la infraestructura en México.

## EL RETO

La situación de la infraestructura en México es un tema complejo que abarca una serie de desafíos y oportunidades.

Históricamente se ha hablado de que en México se debería de invertir en infraestructura cuando menos el 4.5% del PIB, (de acuerdo con recomendaciones del Banco Mundial) si se desea que el país tenga un crecimiento sostenido por encima del 2% anual.

Los recortes a la inversión pública efectuados durante los últimos años y la concentración de la inversión en unas cuantas obras de gran magnitud han contribuido a la desaceleración del crecimiento y desarrollo económico del país y que se acentúe una gran disparidad entre las regiones que lo conforman. La baja inversión ha dejado rezagos en el desarrollo de la infraestructura y ha contribuido al estancamiento de las condiciones de bienestar general de la población, sobre todo en materia de salud y agua; y de los avances en materia de desarrollo humano y social.

El gasto público en inversión de capital ha ganado terreno durante los últimos años en detrimento del gasto en infraestructura. Un ejemplo de ello es que ante la necesidad de cubrir la energía requerida para el crecimiento del país se ha recurrido la generación de energía a través del uso de carbón, retrasando la conversión energética comprometida.

Adicionalmente, México se ha seguido rezagando en cuanto a la competitividad para atraer inversión, así como en su infraestructura. De acuerdo con datos publicados en el *World Competitiveness Yearbook WCY* (Anuario de la Competitividad Mundial) del Instituto de Gestión del Desarrollo (IMD, por sus siglas en inglés) del año 2023, México ocupa el lugar 56, en competitividad en general, de los 64 países evaluados, mientras que en cuanto a infraestructura se refiere está colocado en el lugar 59, retrocediendo 2 lugares en los últimos 5 años.

Ranking de Competitividad en Infraestructura 2023	
País	Posición
Suiza	1
Dinamarca	2
Finlandia	3
Suecia	4
Holanda	5
Estados Unidos	6
Islandia	7
Noruega	8
Singapore	9
Belgica	10
	11...54
Brazil	55
Argentina	56
Colombia	57
Filipinas	58
Mexico	59
Peru	60
Botswana	61
Sudafrica	62
Mongolia	63
Venezuela	64

Ranking de Competitividad en Infraestructura 2023 Continente Americano	
País	Posición
Estados Unidos	6
Canada	11
Chile	46
Brazil	55
Argentina	56
Colombia	57
Mexico	59
Peru	60
Venezuela	64

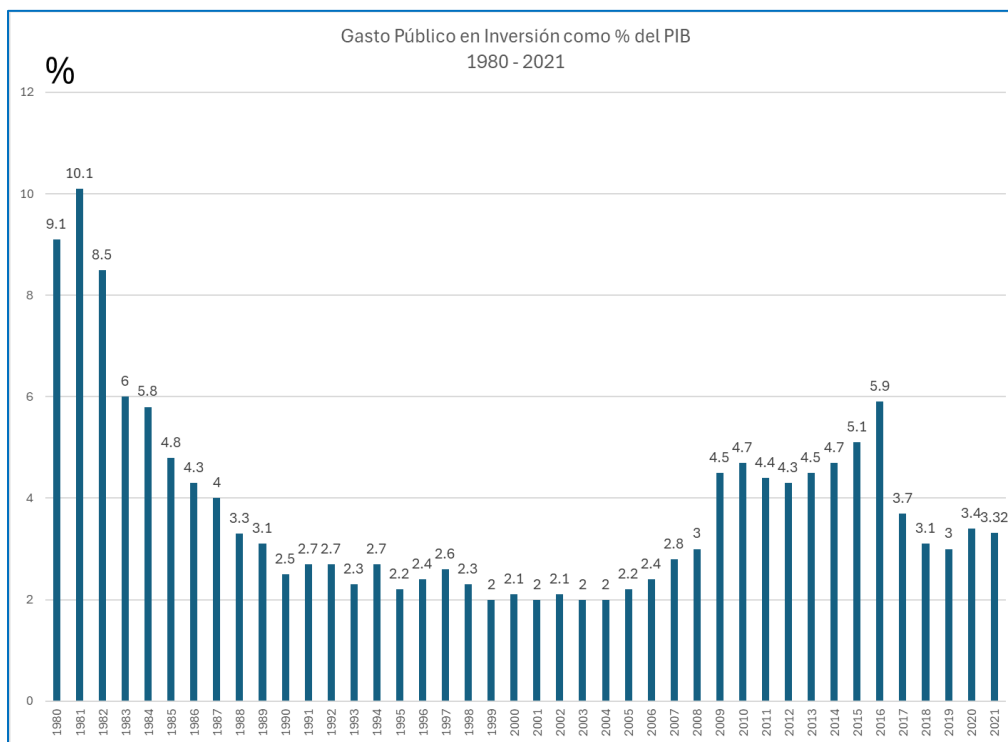
Tablas elaboradas por FCI con información del *World Competitiveness Yearbook WCY / Institute for Management Development / 2023*

Ranking de Competitividad en Infraestructura 2023 Países del Continente Americano - Últimos 5 años					
País	2019	2020	2021	2022	2023
Estados Unidos	1	5	6	7	6
Canada	12	8	8	11	11
Chile	47	45	45	47	46
Brazil	54	53	52	53	55
Argentina	51	52	56	54	56
Colombia	56	56	53	56	57
Mexico	57	57	58	58	59

Tabla elaborada por FCI con información del *World Competitiveness Yearbook WCY / Institute for Management Development / 2023*

La tendencia decreciente del gasto en infraestructura se sigue observando, dado que cayó 40%, de 2013 a 2020, en términos reales, para ubicarse en solo el 2.1% del PIB para 2021, aunque el gasto total de inversión alcanzó el 3.3% si se considera el gasto de capital diferente a obra pública.

La falta de inversión en infraestructura tiene como consecuencia un crecimiento bajo en el PIB, de apenas el 1.4 % promedio anual durante los últimos 10 años y tasas de pobreza superiores a 40% de la población.



Fuente: Inegi y SHCP

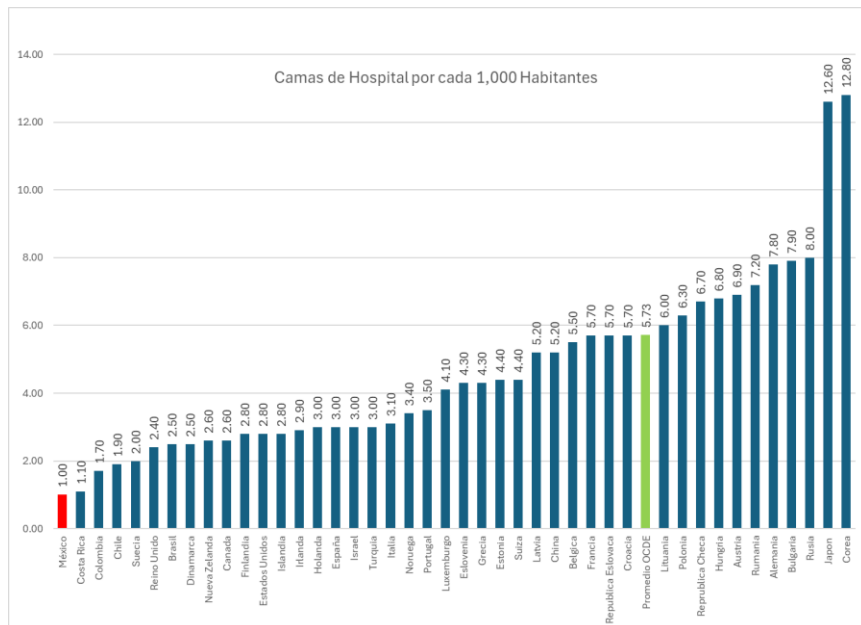
Respecto a los servicios básicos la Comisión de Infraestructura de la Cámara de Diputados reportó,<sup>1</sup> que 7.8 millones de hogares no cuentan con agua potable; 1.8 millones de personas carecen de electricidad; 6.2% de la población del país vive en aislamiento (casi 7 millones de mexicanos), en localidades ubicadas a más de 3 kilómetros de una carretera y con menos de 2 mil 500 habitantes.

La citada Comisión destaca que en México existe un crecimiento territorial expansivo urbano y que el fenómeno socio-espacial de mayor relevancia es la metropolización del país; ello implica por lo menos los siguientes retos: la expansión de asentamientos irregulares, mayor inversión en infraestructura para la provisión de servicios públicos, déficit de planeación urbana en la mayoría de los municipios.

En materia de salud, existe un gran rezago ya que de acuerdo con datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD), en el 2022, la cantidad de camas censables por cada 1,000 habitantes en México era de 1 cama, mientras que en países desarrollados alcanzan las 2.5 camas en Dinamarca y 12.8 camas por cada 1,000 habitantes en Corea. Tan solo el IMSS, que cubre los servicios de salud del 51% de la población en México apenas cubre el 0.55 camas por cada 1,000 derecho habientes.

1. Documento de Trabajo No. 408 / Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública / Infraestructura en México Avances y Pendientes.

La infraestructura es un elemento fundamental para el desarrollo de un país, ya que proporciona las bases necesarias para el crecimiento económico, el bienestar social y la mejora de la calidad de vida de la población.

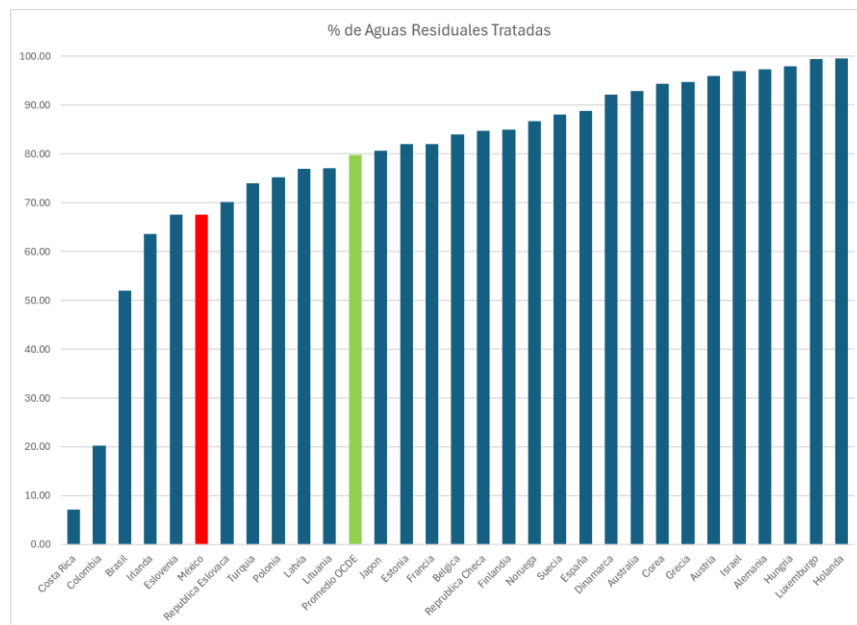


Elaborado por FCI con datos de la OECD

**Camas de hospital.** Este indicador proporciona una medida de los recursos disponibles para prestar servicios a los pacientes internados en hospitales en términos del número de camas que son regularmente mantenidas, atendidas y que están disponibles para uso inmediato. El total de camas de hospital incluye las de cuidados curativos (o intensivos), rehabilitación, cuidados de largo plazo y otras camas en hospital. El indicador se presenta como el total de camas para cuidados curativos y psiquiátricos. Se mide en número de camas por cada 1 000 habitantes.

Adicional a lo anterior hay que considerar que existen otros factores que inciden en la calidad de los servicios de salud, como la distribución geográfica de las camas, la calidad de los servicios de salud, y la capacidad de los hospitales para atender a la población de manera efectiva y eficiente.

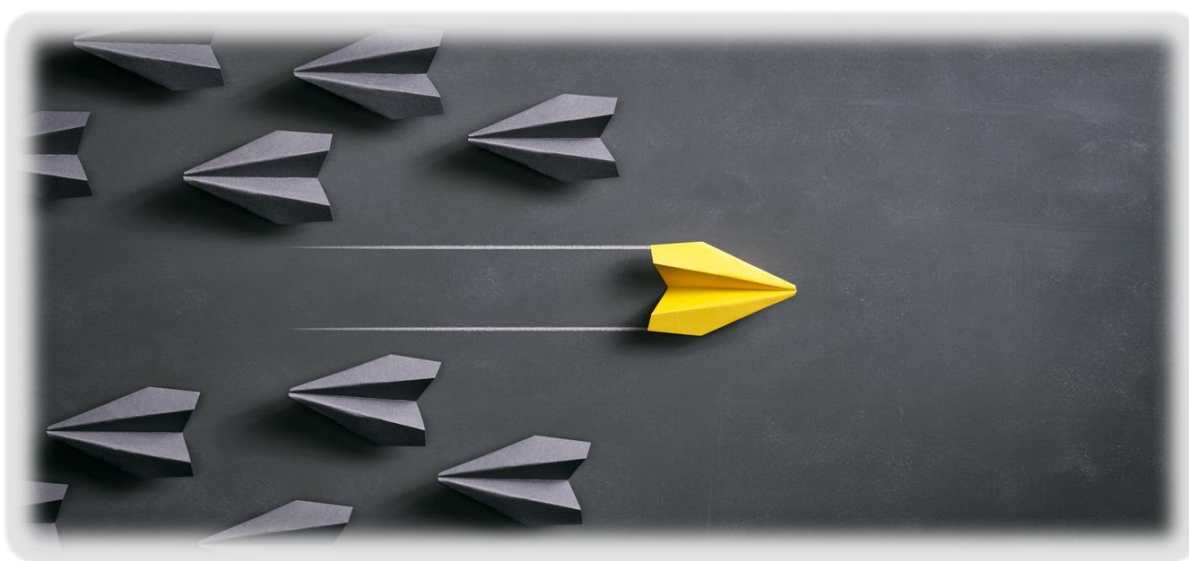
**Porcentaje de Saneamiento.** En este sentido, en México se trata alrededor del 67.2% de las aguas residuales, sin embargo, aún queda mucho que hacer para poder dotar de una red de alcantarillado y tratamiento a muchas poblaciones del país que cuentan con una población superior a los cien mil habitantes. En cuanto al suministro de Agua potable para la población, la industria y principalmente el campo, se tiene que invertir en todo el sistema integral y buscar el uso de aguas residuales tratadas.



Elaborado por FCI con datos de la OECD

Adicionalmente, es importante continuar trabajando en el desarrollo de infraestructura carretera ya que apenas se cuentan con 40,000 kilómetros de carreteras Federales libres de peajes y otros 11,000 kilómetros de vías de cuota, eso sin considerar las rutas locales alimentadoras y caminos estatales que requieren de modernización y mantenimiento. México ocupa el último lugar en los países de la OCDE, si consideramos que para el año 2020 invirtió escasamente el 0.2% del PIB en este sector, mientras que el promedio a nivel mundial es del orden del 0.8% en este sector.

## LA OPORTUNIDAD



### Desafíos del Sector Infraestructura

- Grandes Necesidades de Inversión
- Infraestructura existente obsoleta
- Desigualdad Regional
- Retos de Financiamiento
- Corrupción y Burocracia
- Resiliencia y Sostenibilidad

### Subsectores de Oportunidad

- Transporte
- Energía
- Agua y Saneamiento
- Salud
- Infraestructura de apoyo al nearshoring

Ante los retos que se presentan en este panorama de la situación actual de la infraestructura en México podemos considerar que existen los siguientes desafíos y que a su vez se constituyen como una oportunidad:

1. **Necesidades de inversión:** Se reconoce ampliamente que México necesita una inversión significativa en infraestructura para abordar las brechas existentes y satisfacer las demandas de una población en crecimiento y una economía en desarrollo. Esto incluye proyectos de transporte, energía, agua, telecomunicaciones, salud y educación, entre otros.

---

2. **Infraestructura obsoleta:** A pesar de los esfuerzos realizados en los últimos años, gran parte de la infraestructura en México se considera obsoleta y necesita actualización y modernización. Esto incluye carreteras, puentes, puertos, aeropuertos, sistemas de transporte público, redes eléctricas y de agua, entre otros.

---

3. **Desigualdad regional:** Existe una disparidad significativa en el nivel de desarrollo de la infraestructura entre las distintas regiones del país. Mientras que las principales ciudades y áreas metropolitanas suelen tener una infraestructura más desarrollada, muchas zonas rurales y comunidades marginadas carecen de acceso a servicios básicos y están mal conectadas.

---

4. **Retos de financiamiento:** Uno de los principales desafíos para mejorar la infraestructura en México es asegurar la financiación adecuada para los proyectos. Esto implica la participación del sector público y privado, así como la exploración de nuevas fuentes de financiamiento, como asociaciones público-privadas (APP), y esquemas innovadores de inversión, como puede ser a través de los Fondos de Inversión.

---

5. **Corrupción y burocracia:** La corrupción y la burocracia pueden obstaculizar el desarrollo de proyectos de infraestructura eficientes y transparentes en México. La falta de transparencia en los procesos de licitación y contratación, así como la ineficiencia administrativa, son problemas que deben abordarse para mejorar la ejecución de proyectos.

---

6. **Resiliencia y sostenibilidad:** Con el aumento de los desafíos relacionados con el cambio climático y la creciente frecuencia de desastres naturales, la infraestructura en México debe diseñarse y construirse teniendo en cuenta la resiliencia y la sostenibilidad. Esto incluye medidas para mitigar los riesgos de desastres, mejorar la eficiencia energética y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

---

En resumen, mientras México enfrenta una serie de desafíos en materia de infraestructura, también existen oportunidades significativas para mejorar la calidad de vida de sus ciudadanos, impulsar el crecimiento económico y promover el desarrollo sostenible a través de inversiones estratégicas y políticas efectivas.

Lo anterior presenta una oportunidad inmejorable para la inversión privada en materia de infraestructura en México debido al déficit de recursos por parte del gobierno y la necesidad de desarrollo del tanto del país como de los estados.

Dentro de los subsectores que representan oportunidades de inversión, que más destacan por su impacto en el desarrollo del país, podemos mencionar:

1. **Transporte:** Una red de transporte eficiente, que incluya carreteras, ferrocarriles, puertos marítimos y aeropuertos, es vital para facilitar el movimiento de bienes, personas y servicios dentro del país y a nivel internacional. Esto fomenta el comercio, la inversión y el turismo, y reduce los costos de logística.

---

2. **Energía:** Una infraestructura energética sólida, que incluya la generación, transmisión y distribución de electricidad, es crucial para respaldar la actividad económica, la industria y el funcionamiento de los servicios públicos. La diversificación de fuentes de energía y la adopción de tecnologías más limpias también son importantes para la sostenibilidad ambiental.

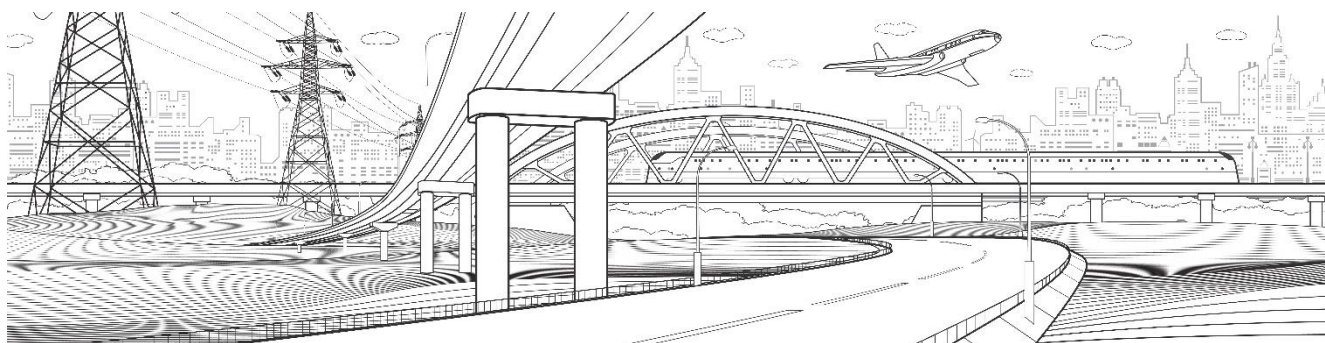
---



3. **Agua y saneamiento:** Un acceso confiable a agua potable y sistemas de saneamiento adecuados son esenciales para proteger la salud pública, prevenir enfermedades y promover el desarrollo humano. Esto incluye infraestructuras como sistemas de suministro de agua, plantas de tratamiento de aguas residuales y sistemas de drenaje pluvial.
- 
4. **Salud:** La infraestructura de salud, que incluye hospitales y centros de salud, es fundamental para el desarrollo humano y el bienestar social. Proporcionar acceso equitativo a los servicios de salud contribuye a reducir la pobreza, mejorar la productividad y fomentar la inclusión social. Este rubro también puede considerar la inversión en servicios de salud privados.
- 
5. **Infraestructura de apoyo para el “nearshoring”:** Para apoyar el “*nearshoring*”, es crucial contar con una infraestructura adecuada que facilite la producción, la logística, la comunicación y la colaboración entre empresas y proveedores ubicados en diferentes países.

## CONCLUSIÓN

- La infraestructura es un componente clave para el desarrollo integral de un país, ya que proporciona los cimientos necesarios para promover el crecimiento económico, el bienestar social y la calidad de vida de sus ciudadanos.
- Invertir en infraestructura en México es crucial para impulsar el desarrollo económico, social y ambiental del país. A través de una infraestructura moderna y eficiente, México puede mejorar la conectividad, facilitar el comercio, fortalecer la competitividad, crear empleos y mejorar la calidad de vida de sus ciudadanos. Además, la inversión en infraestructura puede fomentar la innovación y la sostenibilidad, contribuyendo así a un crecimiento económico más equitativo y sostenible a largo plazo. Si se gestionan de manera eficaz y transparente, las inversiones en infraestructura pueden ser catalizadoras de un futuro próspero para México y sus habitantes.
- La inversión en infraestructura en México representa una oportunidad atractiva para los fondos de inversión. La creciente demanda de proyectos de infraestructura en sectores clave como transporte, energía y telecomunicaciones, lo hacen un sector prometedor para el capital de inversión. Además, la infraestructura es un activo tangible con un potencial de generación de ingresos estable a largo plazo, lo que la convierte en una opción deseable para los inversores que buscan diversificar sus carteras y obtener rendimientos consistentes.
- En última instancia, invertir en infraestructura en México puede ofrecer beneficios significativos tanto para los inversores como para el desarrollo socioeconómico del país.



## EL DIA A DIA DE LOS PROYECTOS

- Autopista Concesionada en el Estado de México
  - Avance Significativo en Negociaciones de Refinanciamiento

Nos complace informarles sobre un importante avance en nuestras negociaciones del refinanciamiento para el proyecto de la Autopista Concesionada en el Estado de México. En colaboración con la Concesionaria y con nuestro socio, hemos logrado cerrar exitosamente las negociaciones y nos encontramos encaminados al realizar el cierre financiero y formalización del acuerdo por un monto total de 3,000 millones de pesos.

Durante la última ronda de negociaciones, conseguimos condiciones financieras más favorables, incluyendo mejoras significativas en términos de rendimientos para tesorería y distribución de remanentes. Estas mejoras han contribuido a aumentar nuestra Tasa Interna de Retorno (TIR) en un 0.3% adicional y el múltiplo de inversión en un 0.5x más sobre la propuesta original. Esto equivale a aproximadamente 300 millones de pesos adicionales en beneficio del Proyecto.

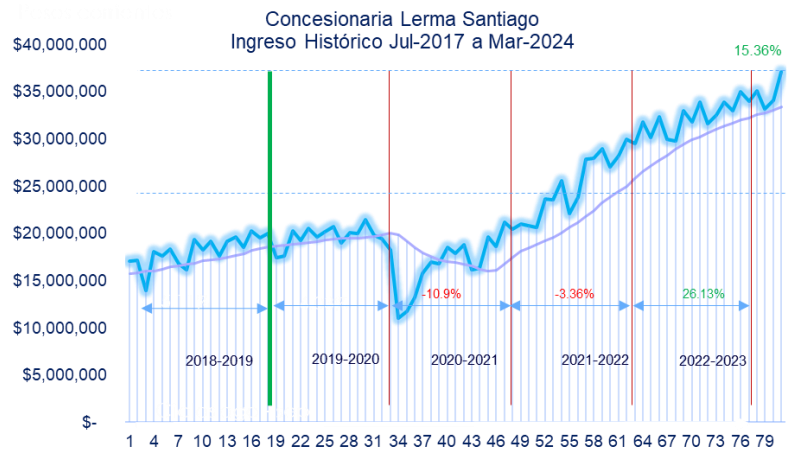
Seguimos comprometidos en garantizar el éxito continuo de este proyecto y en maximizar el retorno para todos nuestros inversionistas. Agradecemos su continua confianza y apoyo.

- Nuevo Máximo Histórico en Ingresos para la Autopista

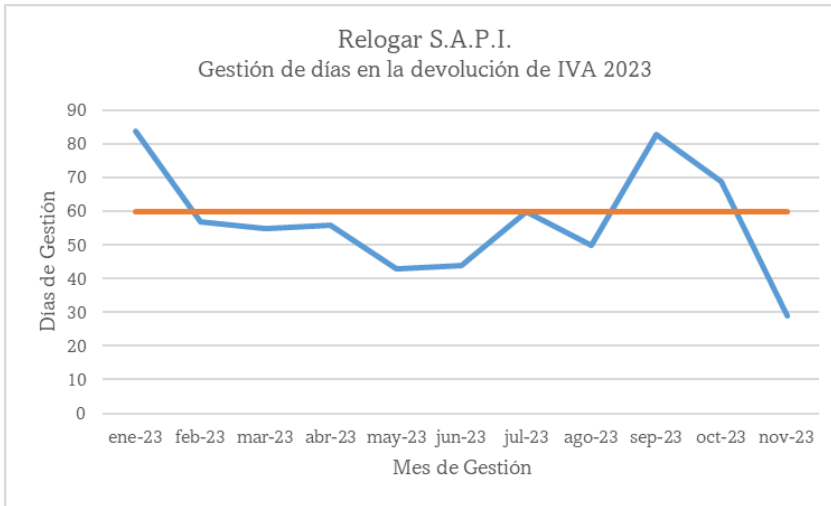
Durante el mes de marzo, hemos alcanzado un nuevo hito al registrar un máximo histórico en ingresos.

El aumento en el número de vehículos que transitan por la autopista ha contribuido significativamente al incremento de los ingresos generados. Este logro es un testimonio del sólido desempeño y la creciente demanda de esta importante infraestructura.

Estamos orgullosos de este resultado y continuaremos trabajando arduamente para mantener esta tendencia positiva. Nuestro compromiso es seguir maximizando el valor de nuestra inversión y proporcionar retornos consistentes y atractivos.



- Proyecto de Oficinas para dependencia de gobierno en Baja California
- Recuperación del IVA



En la gestión de los proyectos de Capital es usual encontrarnos con diferentes retos, como lo son la gestión de la cobranza o la gestión de las devoluciones de IVA, por lo anterior es importante contar con procesos de control que nos permitan tener cierta eficiencia operativa y financiera.

Este es el caso del Proyecto de Oficinas para una dependencia del gobierno en Baja California, en el que existe un diferencial entre el IVA cobrado y el IVA pagado; ya que al estar en la zona fronteriza el IVA que se cobra es del 8.00%, mientras que el IVA pagado a la mayoría de los proveedores, así como a los intereses es del 16.00%, lo que nos ha llevado a instrumentar una estrategia de administración y recuperación del IVA.

En el mes de agosto de 2023 se logró la devolución por \$33,461,054.00 MXN correspondiente al IVA de la obra y a partir de esa fecha se ha tenido una gestión promedio no mayor a 2 meses en las devoluciones subsecuentes.

Es importante mencionar que al cierre del primer trimestre de 2024 se han totalizado \$42,272,182.00 MXN en devoluciones de IVA a favor y efectivamente devuelto; adicionalmente se encuentran en trámite de devolución \$953,961.00 MXN.

➤ APP's Carreteros

○ ¿Eventual Reestructura?

---

Recientemente se ha escuchado en diversos medios de un eventual ajuste en los contratos de mantenimiento multianual carretero otorgados por el Gobierno Federal.

A la fecha se han tenido reuniones por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con los desarrolladores, sin que al momento exista algún planteamiento formal por parte del Gobierno Federal.

Cabe señalar que durante la actual administración el Gobierno Federal instrumentó un descuento en la contraprestación de estos Contratos APP's a cambio de un mayor plazo con la finalidad de mantener el equilibrio financiero de los mismos.

Nombre del Desarrollador Privado	Plazo del contrato de asociación público-privada
APP -Norte del país	10.7 años
APP -Sureste del País	10.8 años

El descuento anteriormente mencionado equivale al 14.9559% de la contraprestación mensual y aplicándose a partir de abril 2022 y hasta marzo 2024.

En lo que respecta a los desarrolladores se tienen la apertura de apoyar la solicitud de la Secretaría de Hacienda siempre y cuando se lleve a cabo en términos que no perjudiquen las coberturas financieras de los proyectos.