

26 de noviembre de 2019

Brian Rodríguez Ontiveros

Plan Nacional de Infraestructura

- **El día de hoy el Gobierno presentó el Plan Nacional de Infraestructura (PNI).**
- **El PNI contempla 147 proyectos, con una inversión estimada de \$859,022 mdp.**
- **El sector que más proyectos percibe es el de Transportes, el cual cuenta con 101 obras y un monto equivalente al 33.0% del total de la Inversión.**
- **Estaremos atentos a mayor información sobre la etapa de Contratación o licitación pública para las empresas.**

Primer Paquete del Plan Nacional de Infraestructura.

El día de hoy, el Gobierno en conjunto con el sector empresarial presentaron el Plan Nacional de Infraestructura, el cual considera en su primera fase con 147 proyectos. Dicho plan contempla una Inversión Total de \$859,022 mdp (equivalente a \$42,951 mdd). Cabe señalar que el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), anunció que se cuentan con \$84,000 mdp disponibles para la Inversión en Infraestructura por año. Adicional a los proyectos mencionados durante el día de hoy, el sector privado ha anunciado que ha logrado identificar un total de 1,600 obras, las cuales involucrarían tanto a la inversión pública como la inversión privada.

Mecanismo para la Implementación de Proyectos con el Gobierno

El Ciclo de Gestión de los proyectos se define en 6 etapas, las cuales son: 1) El Análisis Técnico del Proyecto; 2) El Análisis Costo/Beneficio; 3) Las Fuentes de Financiamiento; 4) El Cumplimiento con los objetivos de Desarrollo incluyente; 5) La Selección de proyectos (Presidente de la República); y 6) El Proceso de contratación o licitación pública (conforme a la ley). Lo anterior involucra a la iniciativa privada, Gobiernos tanto Locales como Federal.

Distribución de los proyectos en el País.

El primer paquete de Inversión se diversifica en las siguientes 4 regiones; 1) El Sur cuenta con 42 proyectos y un monto de inversión de \$137,300 mdp; 2) El Centro considera 45 proyectos con una inversión de \$268,500 mdp; 3) El Norte cuenta con 49 proyectos de los cuales se estima una inversión de \$196,700 mdp; y 4) La Multiregión contempla 11 proyectos con una inversión esperada de \$256,500 mdp.

Nuestra Visión en el Sector

Desde nuestra perspectiva, el Plan Nacional de Infraestructura podría resultar positivo en caso de que se materialice de manera adecuada el proceso de licitación, los esquemas de financiamiento, así como las sinergias implícitas en cada uno de los proyectos. Hacia futuro será importante evaluar la inversión estimada hacia obras de Infraestructura, ya que éstas abren la posibilidad a nuevos proyectos a sectores como el de la Salud, Energía y Telecomunicaciones. Consideramos que una de las principales empresas públicas que podrían beneficiarse de dicho Plan es Pinfra, ya que se estiman un total de 42 proyectos Carreteros. De hecho, cabe mencionar la atractiva liquidez con la que cuenta la compañía para realizar inversiones hacia futuro. Mientras que por otro lado, no se anunciaron proyectos en Energía (Sector donde participa lenova), sin embargo, se mencionó que estos se darán a conocer a principios del próximo año. Hacia futuro, nos mantendremos atentos al proceso de contratación o licitación pública, donde podríamos contar con mayor información respecto a las empresas participantes en dichos proyectos. Por el Momento, en Pinfra Reiteramos Nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$205.0 para finales de 2020. En lenova, Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$100.0 para finales de 2020.

Número de Proyectos por Sector.

Sector	Plan Nacional de Infraestructura				
	Número de Proyectos				% Participación
	2020	2021-2022	2023-2024	Total	
Transporte	50	27	24	101	68.7%
Carreteras	15	9	18	42	28.6%
Ferrocarriles, Trenes Suburbanos	3	2	3	8	5.4%
Puertos	15	4	3	22	15.0%
Aeropuertos	17	12	0	29	19.7%
Telecomunicaciones	2	2	0	4	2.7%
Agua y Saneamiento	4	8	0	12	8.2%
Energía	0	0	0	0	0.0%
Energía Eléctrica	0	0	0	0	0.0%
Turismo	9	3	3	15	10.2%
Salud	1	0	0	1	0.7%
Otros	6	1	7	14	9.5%
Total	72	41	34	147	100.0%

Fuente: Elaboración de Monex con Información de la Coparmex.

Monto de Inversión por Sector.

Sector	Plan Nacional de Infraestructura				
	Monto de Inversión por Plazo (MDP)				% Participación
	2020	2021-2022	2023-2024	Total	
Transporte	114,703	83,279	85,871	283,853	33.0%
Carreteras	38,255	24,957	36,917	100,129	11.7%
Ferrocarriles, Trenes Suburbanos	22,650	18,840	26,054	67,544	7.9%
Puertos	24,594	26,227	22,900	73,721	8.6%
Aeropuertos	29,204	13,225	0	42,429	4.9%
Telecomunicaciones	86,561	31,492	0	118,053	13.7%
Agua y Saneamiento	15,998	30,502	0	46,500	5.4%
Energía	0	0	0	0	0.0%
Energía Eléctrica	0	0	0	0	0.0%
Turismo	130,964	102,720	19,080	252,764	29.4%
Salud	1,312	0	0	1,312	0.2%
Otros	81,780	8,000	66,760	156,540	18.2%
Total	431,318	255,993	171,711	859,022	100.0%

Fuente: Elaboración de Monex con Información de la Coparmex

Monto de Inversión por Región.

Sector	Plan Nacional de Infraestructura					
	Monto de Inversión por Región (MDP)				% Participación	
	Centro	Norte	Sur Sureste	Multirregión		Total
Transporte	104,177	102,438	60,738	16,500	283,853	33.0%
Carreteras	35,067	41,039	24,023	0	100,129	11.7%
Ferrocarriles, Trenes Suburbanos	44,344	23,200	0	0	67,544	7.9%
Puertos	8,577	25,938	22,706	16,500	73,721	8.6%
Aeropuertos	16,189	12,261	14,009	0	42,459	4.9%
Telecomunicaciones	0	0	0	118,053	118,053	13.7%
Agua y Saneamiento	27,694	13,808	0	4,998	46,500	5.4%
Energía	0	0	0	0	0	0.0%
Energía Eléctrica	0	0	0	0	0	0.0%
Turismo	68,080	26,640	52,364	105,680	252,764	29.4%
Salud	0	1,312	0	0	1,312	0.2%
Otros	68,597	52,503	24,200	11,240	156,540	18.2%
Total	268,548	196,701	137,302	256,471	859,022	100.0%

Fuente: Elaboración de Monex con Información de la Coparmex

Ubicación de los Proyectos.



Fuente: Coparmex.

México y la Economía

En la actualidad, observamos un entorno de desaceleración económica mundial, de hecho, recientemente la OCDE redujo sus estimados de crecimiento del PIB Mundial a 3.0% desde 3.5% para 2019 y un crecimiento esperado para el año 2020 de 2.9%. A nivel local, el reto es mayor con un crecimiento estimado para 2019 de 0.1%, mientras que, para el año 2020 un aumento sólo de 0.8%.

México en Calidad de Infraestructura

De acuerdo con el World Economic Forum (WEF), en la actualidad México se ubica en el lugar 54 de 141 países en cuanto a calidad de Infraestructura, de los cuales destaca una eficiente accesibilidad a la electricidad con un Índice de 100/100 y una sólida Conectividad Aeroportuaria con una calificación de 92.4/100 (#15 de 141 países). Por otro lado, en cuanto a retos México presenta una baja Densidad Ferroviaria y una baja Eficiencia de los servicios de transporte aéreos. Cabe señalar que México se ubica en la 2ª posición respecto a sus similares en LATAM, sólo por debajo de Chile, pero superior a economías emergentes como Brasil, Argentina y Colombia.

Un ejemplo de éxito de la importancia de la inversión en Infraestructura, es el caso de Singapur, el cual en los U5a ha presentado una intensiva inversión en proyectos relacionados a la Infraestructura, lo cual le ha permitido alcanzar el 1er. Lugar en el Ranking de Competitividad del WEF. De hecho, dicho complejo destaca como su principal proyecto el Aeropuerto de Singapur, en el cual durante el último año se logró una inversión estimada de +\$1,100 mdd.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	csalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.