



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
FEBRERO

EDITORIAL

HIDROVÍAS PARA URUGUAY Y LA REGIÓN: ¿REPRESENTAN UNA SOLUCIÓN VIABLE PARA EL TRANSPORTE DE MERCADERÍAS?

A lo largo del mundo, existen centenares de cuencas y ríos utilizados para movilizar personas, producir alimentos, generar electricidad, como fuentes de agua potable y para el transporte de bienes.

Las hidrovías son vías fluviales de diferentes tamaños y profundidades que pueden ser utilizadas para la navegación de embarcaciones. Estas, brindan grandes ventajas al ser utilizadas como medio de transporte, debido a sus menores costos de operación en distancias largas y a su reducido impacto ambiental. En comparación con otros medios, **el transporte fluvial es entre 3 y 5 veces más barato que el carretero** (según el país y producto) **y su consumo energético es 9 veces menor.**

Asimismo, poseen grandes capacidades naturales para fomentar la integración regional y el desarrollo social de su área de influencia, así como también, captar cargas en áreas donde no existe una conexión vial o ferroviaria óptima.

A nivel mundial existen diversas hidrovías, cada una con sus características particulares. No obstante, Sudamérica cuenta con algunos de los sistemas hidroviarios de mayor longitud del planeta, como son los casos del Río Amazonas (6.400 km) y la Hidrovía Paraguay/Paraná (3.442km). Esta última, fomenta la integración regional ya que involucra a los países de Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay, y cobra extrema relevancia para los países de Paraguay y Bolivia, ya que supone su única salida al mar por este medio. En pos de materializar esta relevancia, cerca de 14 millones de toneladas son movilizadas solamente por el tramo paraguayo de la hidrovía.

Una de las principales características implícitas de este medio de transporte es la **multimodalidad**. Son necesarias obras de infraestructura vial, ferroviaria y/o portuaria para lograr trasladar las cargas desde su punto de origen (en tren o camión) hasta los puertos del río, y posteriormente, en la mayoría de los casos se realiza en otro puerto un transbordo a un buque marítimo para navegar en el océano. Esto implica costos de flete (vial/ferroviario y fluvial), de transbordo (fluvial y/o marítimo) y de tiempo.

Es por este motivo, que la disponibilidad y estado de la infraestructura es clave para minimizar los costos intrínsecos de este medio, y así lograr sobrepasar uno de los principales desafíos de cualquier medio de transporte: contar con suficiente carga para justificar las inversiones que estos supondrán.

Planificar y realizar estos estudios previos son claves en cualquier inversión, pero cobran aún más relevancia en tiempos de crisis, donde los recursos escasean de mayor manera y deben ser invertidos más eficientemente.

Se ha puesto sobre la mesa la posibilidad de aumentar la navegabilidad al norte de la represa de Salto Grande (Río Uruguay), implicando inversiones importantes sobre el río y en zonas aledañas a este. Es necesario evaluar los costos e ingresos potenciales para los países, de tal forma que permita dilucidar si la captación de cargas justifica la implementación del proyecto.

Al día de hoy, el Río Uruguay no representa una solución para la mayor parte de las cargas del litoral de Uruguay, las provincias de Misiones, Corrientes y Entre Ríos (Argentina) y los Estados de Rio Grande do Sul y Santa Catarina (Brasil), por su corto recorrido navegable y los costos asociados al transbordo que implica la movilidad por este medio.

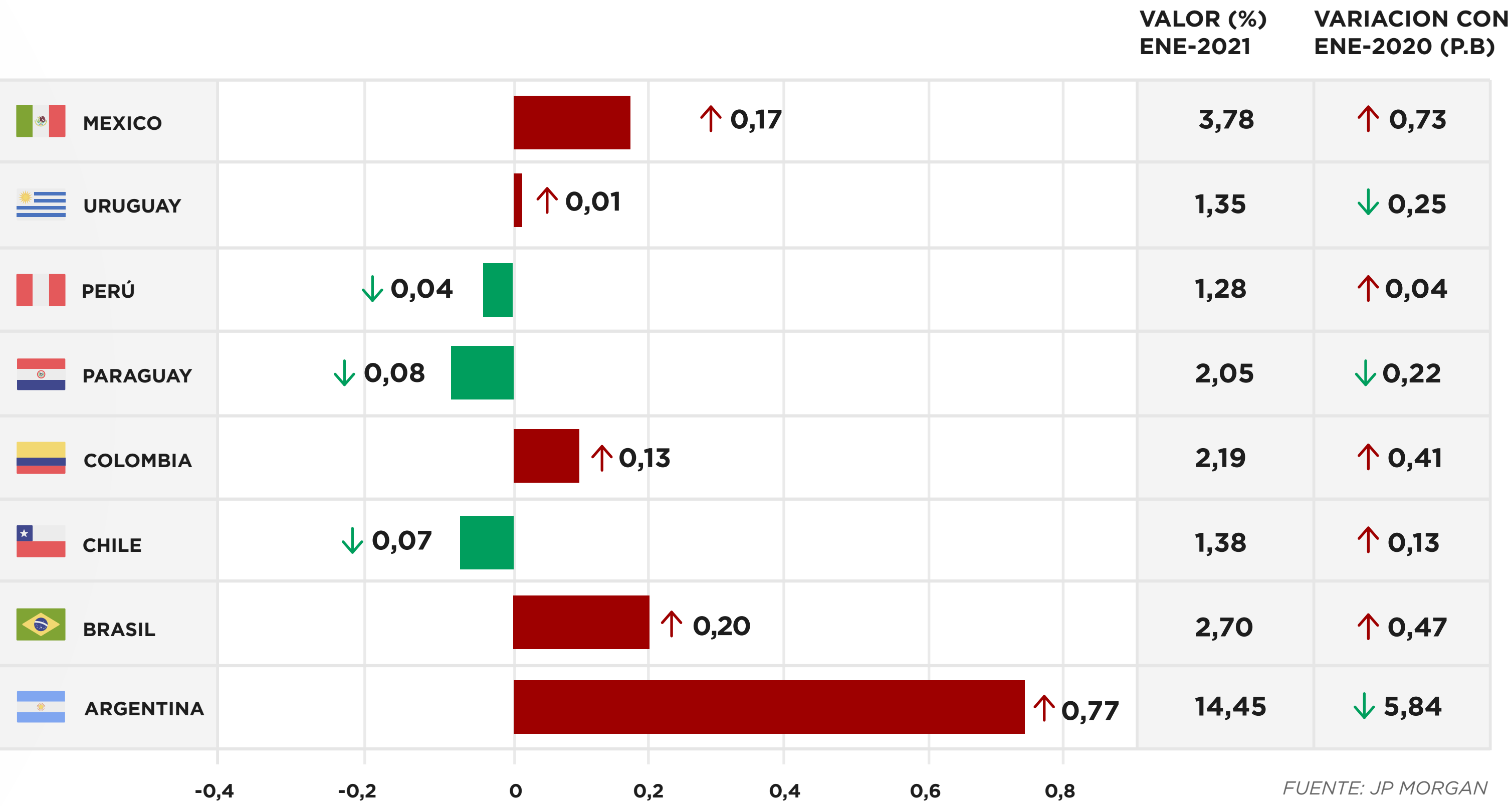
En este contexto, es fundamental evaluar en profundidad el proyecto y buscar generar incentivos de forma de promover la integración regional y así darle sentido al recorrido de las cargas.



MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 1: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN ENERO 2021 RESPECTO A DICIEMBRE 2020



- > A excepción de Argentina, que mantiene incertidumbre sobre el rumbo económico, los países no mostraron variaciones considerables en enero.
- > Brasil, Colombia y México se encuentran en un nivel significativamente mayor al año pasado, mientras que el resto se encuentra en una situación similar o mejor. Se destaca Argentina con una baja significativa, pero manteniendo un riesgo país muy elevado.

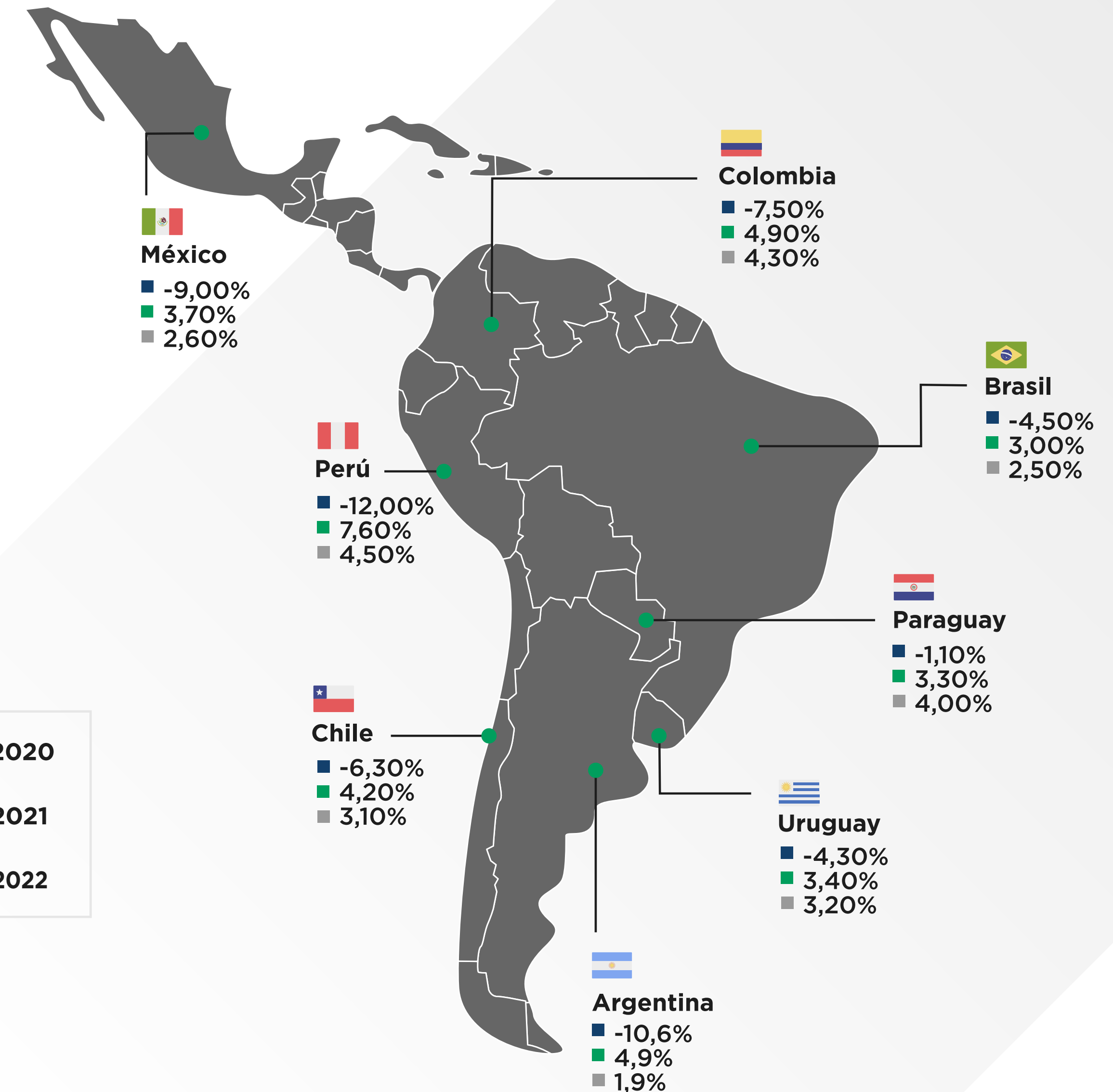
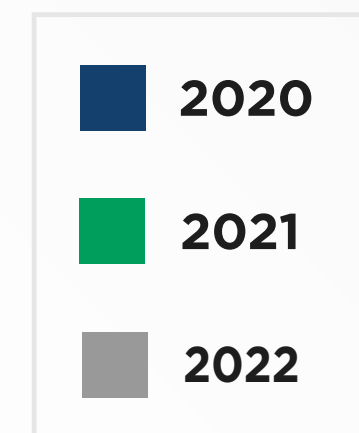
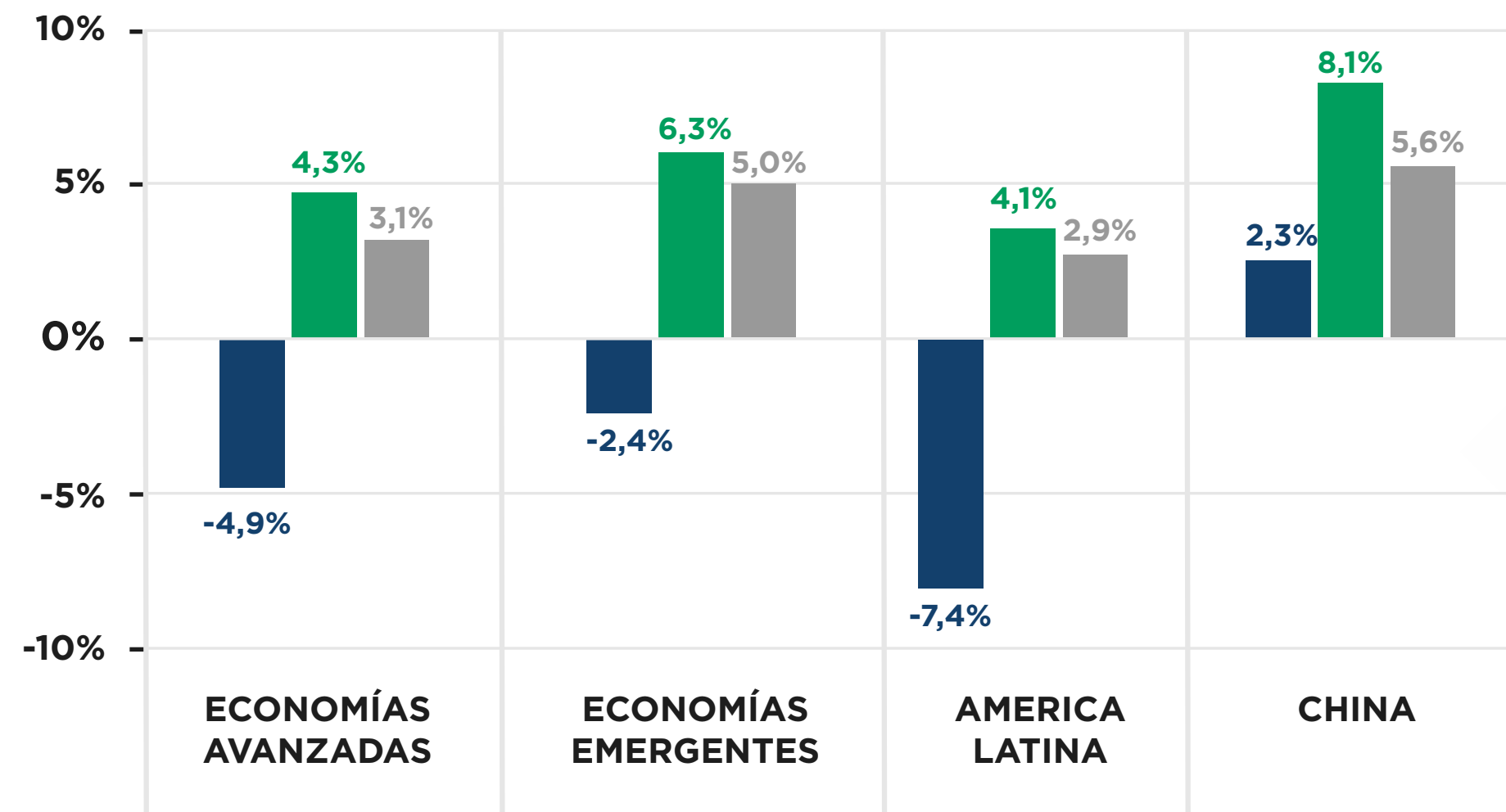
El riesgo país es medido en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: PIB

- La reciente aprobación de vacunas a nivel internacional ha alentado la esperanza de que la pandemia llegue a un punto de inflexión más adelante en el año, pero las nuevas olas y variantes del virus generan inquietudes. En medio de esta excepcional incertidumbre, se proyecta que la economía mundial crezca 5,5% en 2021 y 4,2% en 2022. Asimismo, la recuperación es bastante heterogénea entre las regiones, siendo América Latina la de peor desempeño relativo.
- Las estimaciones indican que Perú y Argentina registraron las mayores caídas de la actividad económica, mientras que para Paraguay y Uruguay el descenso es menor. Para 2021 se espera una recuperación, siendo Paraguay el único país que va a tener un nivel de actividad económica mayor al registrado en 2019.
- La solidez de la recuperación varía considerablemente, dependiendo del acceso a intervenciones médicas, la eficacia del apoyo de las políticas, la exposición a repercusiones económicas internacionales y las características estructurales de cada economía al inicio de la crisis.



INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 3: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR

ENERO 2021	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	25,66%	21,28%	22,80%	24,48%
 BRASIL	15,30%	10,59%	12,22%	14,03%
 CHILE	13,90%	9,25%	10,86%	12,64%
 COLOMBIA	14,15%	9,67%	11,22%	12,95%
 MÉXICO	15,89%	11,34%	12,91%	14,66%
 PARAGUAY	16,23%	11,01%	12,82%	14,82%
 PERÚ	13,56%	9,00%	10,58%	12,33%
 URUGUAY	14,07%	9,35%	10,98%	12,80%
PROMEDIO PAÍSES	16,10%	11,43%	13,05%	14,84%

ENERO 2020	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	30,87%	26,25%	30,10%	27,33%
 BRASIL	14,98%	10,01%	14,15%	11,17%
 CHILE	14,07%	9,17%	13,25%	10,31%
 COLOMBIA	13,88%	9,15%	13,09%	10,26%
 MÉXICO	15,31%	10,52%	14,51%	11,64%
 PARAGUAY	16,33%	10,84%	15,42%	12,12%
 PERÚ	13,56%	8,75%	12,76%	9,87%
 URUGUAY	14,38%	9,41%	13,55%	10,57%
PROMEDIO PAÍSES	16,67%	11,76%	15,85%	12,91%

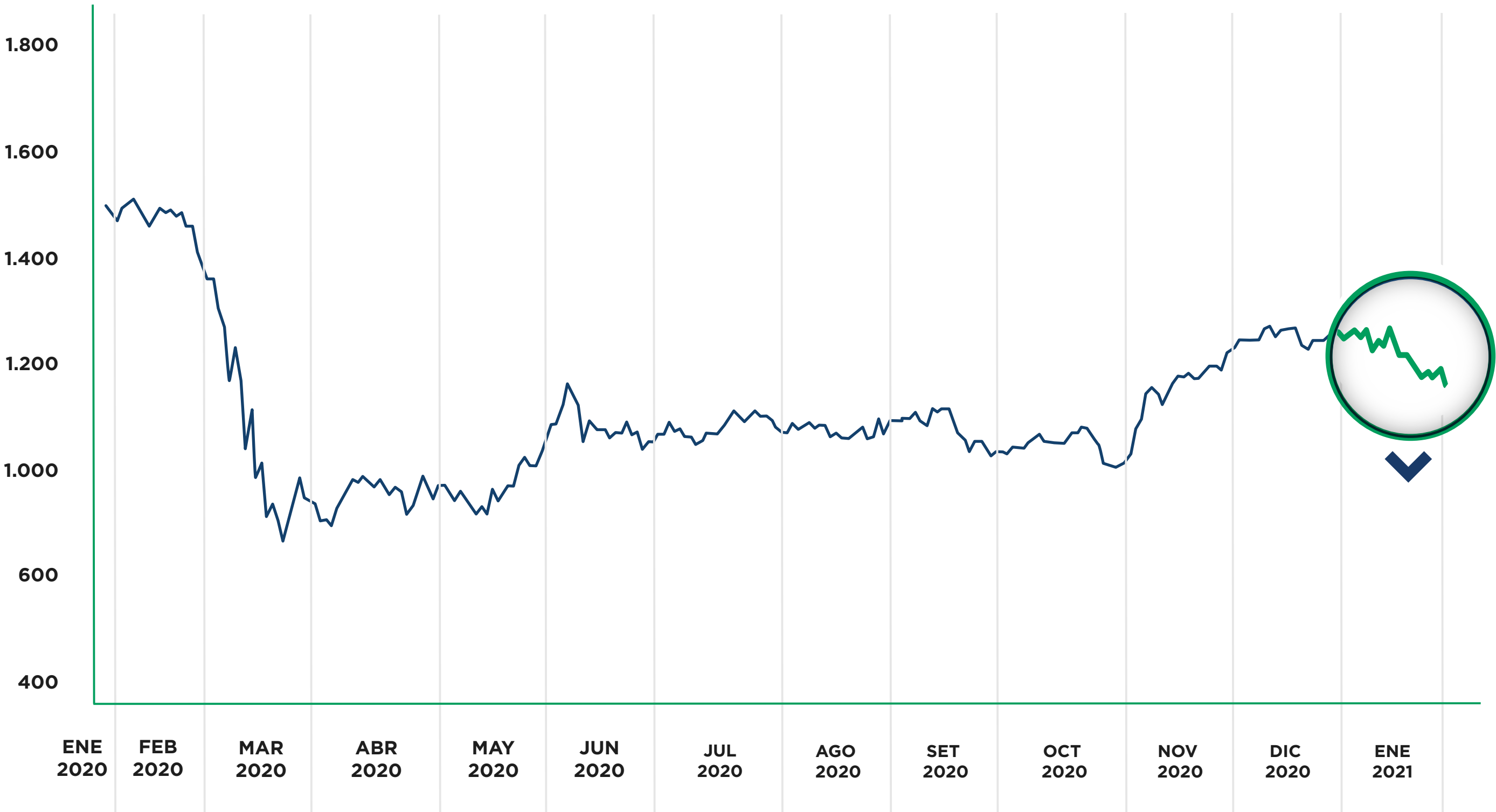
FUENTE: INFORMACIÓN NECESARIA EXTRAÍDA DE LA PÁGINA PRINCIPAL DE ASWATH DAMODARAN Y DE JP MORGAN.

Datos calculados con el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model)
CAPM: $k_e = r_f + \text{Beta leverage} (r_m - r_f) + \text{Riesgo país}$

El modelo asume que el mercado cumple con los supuestos de eficiencia y por lo tanto los inputs del mismo son valores de equilibrios a largo plazo. Por lo que las tasas calculadas se deben tomar como referencia. Es decir, debido a que la realidad no necesariamente se encuentra bajo los supuestos del modelo, la tasa requerida en un proyecto determinado debe estar en el orden de magnitud y no necesariamente cumplir exactamente con el valor mostrado.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA
INDICADOR 4: S&P LATIN AMERICA INFRASTRUCTURE INDEX



FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

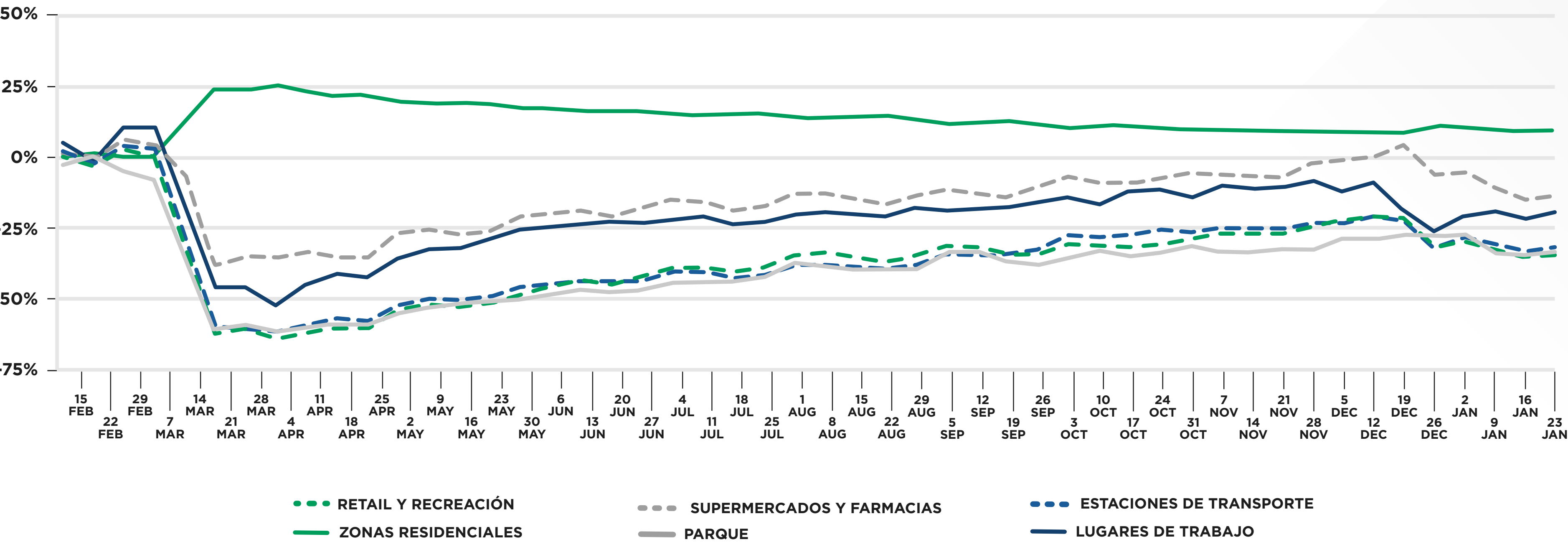
El S&P Latin America Infrastructure Index sigue las empresas líderes en la industria de la infraestructura de América Latina. Para mantener la diversificación, el índice clasifica a los componentes a través de cuatro grupos distintos de infraestructura: energía, transporte, telecomunicaciones y servicios públicos.

El valor del índice en enero disminuyó un 8%, perdiendo parte de la recuperación que venía experimentando en los meses previos. Asimismo, se encuentra un 28% por debajo del máximo observado en 2020.

Si bien la liquidez internacional y la mejora en las perspectivas económicas mundiales ayudaban a la recuperación del indicador, el deterioro de la situación sanitaria en América Latina impactó negativamente en enero.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE MOVILIDAD
INDICADOR 5: MOVILIDAD



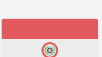
FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A GOOGLE COMMUNITY MOBILITY REPORTS

La gráfica representa el promedio de la movilidad de los países seleccionados en los demás indicadores. Los datos muestran cómo cambia la cantidad de visitantes en los lugares categorizados (o el tiempo que pasan en ellos) en comparación con días de referencia. Estos últimos representan un valor normal en un día de la semana y es el valor medio en el periodo de 5 semanas comprendido entre el 3 de enero y el 6 de febrero del 2020.

- Se observa una reducción de la movilidad para la mayoría de las ubicaciones en enero:
- Supermercado y farmacia (-15%) exhibió una baja de 8 puntos porcentuales (p.p) en enero.
- Retail y recreación registró un valor de -38% en enero con una reducción de 3 p.p respecto a diciembre.
- Parques (-37%) exhibió una reducción de 6 p.p en enero y se mantiene en valores lejanos a los registrados previo a la pandemia.
- Lugares de trabajo (-21%) y estaciones de tránsito (-35%) experimentaron un aumento, 8 p.p y 1 p.p respectivamente en enero. Este incremento está relacionado con el regreso a la actividad laboral, que aún no ha recuperado los niveles observados a principios de diciembre.
- Zonas residenciales continúan con un nivel mayor, 10% superior al nivel pre-pandemia. Asimismo, registró un leve aumento de 2 p.p en comparación con diciembre.

INDICADORES DE COVID 19 Y MOVILIDAD

INDICADOR 6: STRINGENCY INDEX

	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO
 ARGENTINA	84,03	79,77	79,17	79,17
 BRAZIL	62,81	57,87	60,65	72,69
 CHILE	81,94	81,70	79,17	79,17
 COLOMBIA	69,08	65,74	60,19	81,02
 MEXICO	72,25	71,76	71,76	71,76
 PARAGUAY	67,96	64,12	52,78	55,56
 PERÚ	80,83	74,07	61,11	74,07
 URUGUAY	43,52	43,52	70,37	64,81

- > A excepción de Uruguay, todos los países incrementaron o mantuvieron las medidas de restricción.
- > Solo Brasil, Colombia y Perú fueron los países que modificaron sus políticas en mayor medida hacia una menor libertad con el objetivo de evitar una escalada de casos y disminuir la transmisión..

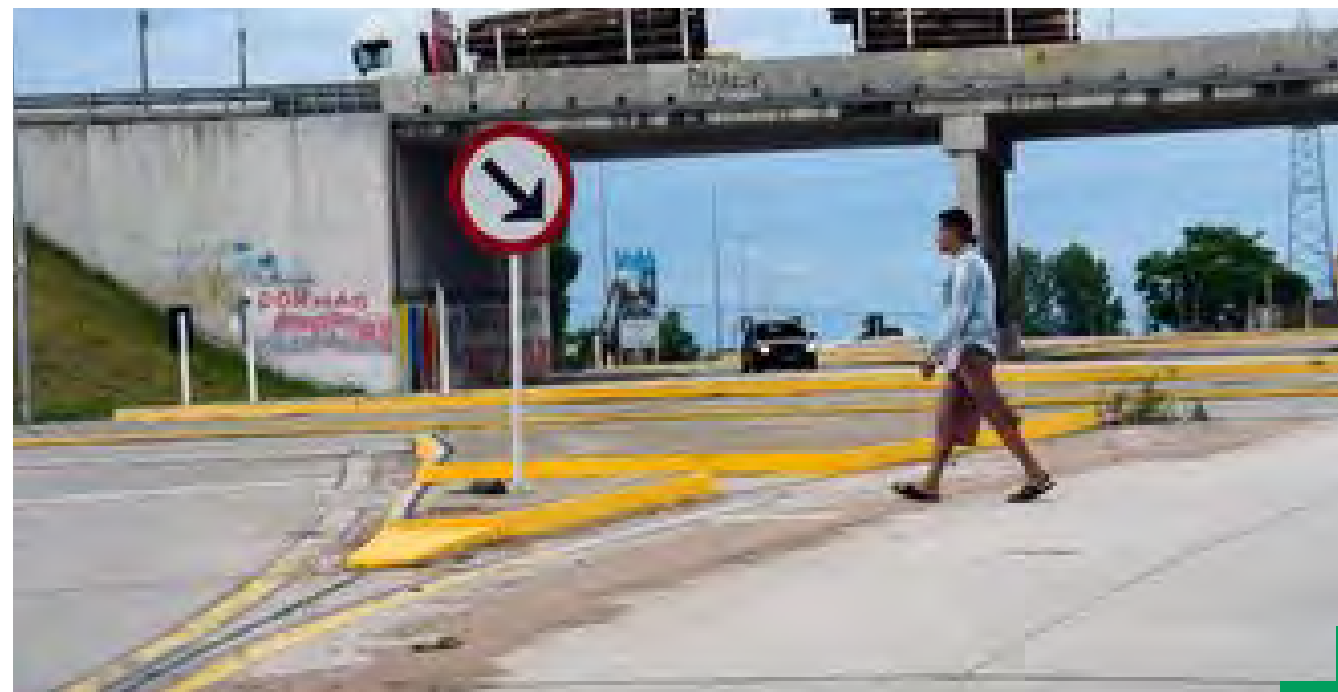
FUENTE: THOMAS HALE, SAM WEBSTER, ANNA PETHERICK, TOBY PHILLIPS, AND BEATRIZ KIRA (2020). OXFORD COVID-19 GOVERNMENT RESPONSE TRACKER, BLAVATNIK SCHOOL OF GOVERNMENT.

Esta es un indicador compuesto basado en nueve indicadores de respuesta de gobiernos que incluyen cierres de escuelas, lugares de trabajo, cierres y prohibiciones de viaje, entre otros. Reescalados a un valor de 0 a 100, siendo (100 = más estricto)

NOTICIAS

Autor: -

Dobles vías, puentes por UPM y cruces en interbalnearia: qué obras se harán en 2021



FUENTE: DIARIO EL OBSERVADOR, 28 DE ENERO 2021

Nota de prensa publicada en el Diario El Observador, donde se detallan las obras viables previstas por el MTOP para el presente año. Se proyectan obras en varios puntos del país con una estimación de plazo para cada una de un año y medio como máximo.

[VER MÁS](#)

Autor: Felipe Bedoya - Agustina Calatayud - Vileydy González Mejía

5 lecciones sobre la distribución de la vacuna contra el COVID-19



FUENTE: BID, 21 DE ENERO 2021

Compartimos nota publicada por el BID sobre lecciones aprendidas de la distribución de vacunas contra el COVID-19 de los países que van adelante en este proceso. La planificación, la flexibilidad, el registro, monitoreo y transmisión de datos, la última milla y la colaboración público-privada son aspectos que se deben tomar en consideración para un proceso exitoso de inmunización.

[VER MÁS](#)

Autor: -

Uruguay entre los primeros 20 países del Índice del Futuro Verde del MIT



FUENTE: BID, 16 DE DICIEMBRE 2020

Compartimos noticia publicada en el Diario La Diaria, sobre el desempeño de Uruguay y otros países en el Índice del Futuro Verde elaborado por el MIT. Este indicador identifica y rankea a las naciones que “más progresan y se comprometen a construir un futuro bajo en carbono” y permite comparar la performance de los países en distintas áreas sobre la temática.

[VER MÁS](#)



📍 Uruguay
Benito Nardone 2273, Montevideo.
Tel. (598) 2 714 93 63

📍 Perú
Melitón Porras 372 of. 706, Miraflores, Lima.
Tel. (51) 926 910 908

📍 España
Jalón 7 28221, Majadahonda, Madrid.
Tel. (34) 619 071889

✉️ info@aic-economia.com

🌐 [@AICEconomia](#)

🐦 [@AIC_Economia](#)

