



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
A G O S T O

IMPORTANCIA DE LA INSTITUCIONALIDAD EN LA PROVISIÓN DE INFRAESTRUCTURA

La generación de regulaciones destinadas a optimizar la aplicación de mecanismos de Asociación Público Privada (APP), junto con la creación de organismos especializados (Unidades), que tienen como principal cometido conducir los procesos de implementación de proyectos de inversión pública mediante dichos mecanismos, es uno de los principales elementos vinculados a las mejoras institucionales en la materia.

La integración de las Unidades de APP (UAPP) con el resto de las áreas involucradas en el proceso de inversión y desarrollo de infraestructura pública (sistemas nacionales de inversión pública, ministerios de economía y finanzas, entidades sectoriales, organismos reguladores, entre otros) es un aspecto fundamental para el mejor desarrollo de proyectos.

En términos generales, se asume que la eficiencia de los mercados de la industria de infraestructura está fuertemente condicionada por la institucionalidad que existe en cada país, lo que significa que tanto el contenido y la coherencia de los cuerpos normativos, como las facultades y el desempeño de los organismos constitutivos de tal institucionalidad, son factores altamente relevantes en la determinación del grado de eficiencia que alcanzan los agentes económicos que operan en la industria de infraestructura (Rozas et al., Desarrollo de infraestructura y crecimiento económico: revisión conceptual - CEPAL, 2004).

Si bien en los últimos años la mayor parte de los países de América Latina mejoró el marco regulatorio para el desarrollo de proyectos de APP, donde se encuentran UAPP en funcionamiento, existe una elevada dispersión entre los países en la madurez y el rol que juegan en el proceso integral de desarrollo de proyectos de infraestructura pública dichas instituciones.

Dentro de la administración pública las principales Instituciones responsables de implementar proyectos de APP son tres: i) Los ministerios que lideran la planificación y la contratación de las obras de que se trate (unidades contratantes); ii) Las UAPP, y iii) los Ministerios de Finanzas o Hacienda a través de su papel en el análisis de los riesgos económico-financieros del proyecto, la disposición de recursos específicos y en la medición del cumplimiento de los límites y contingencias fiscales (Prats, 2016).

También dentro del universo institucional que rodea las APP, intervienen otras organizaciones cada vez más importantes como bancos de desarrollo nacionales e internacionales, fondos de garantía o financiamiento, y organismos reguladores sectoriales.

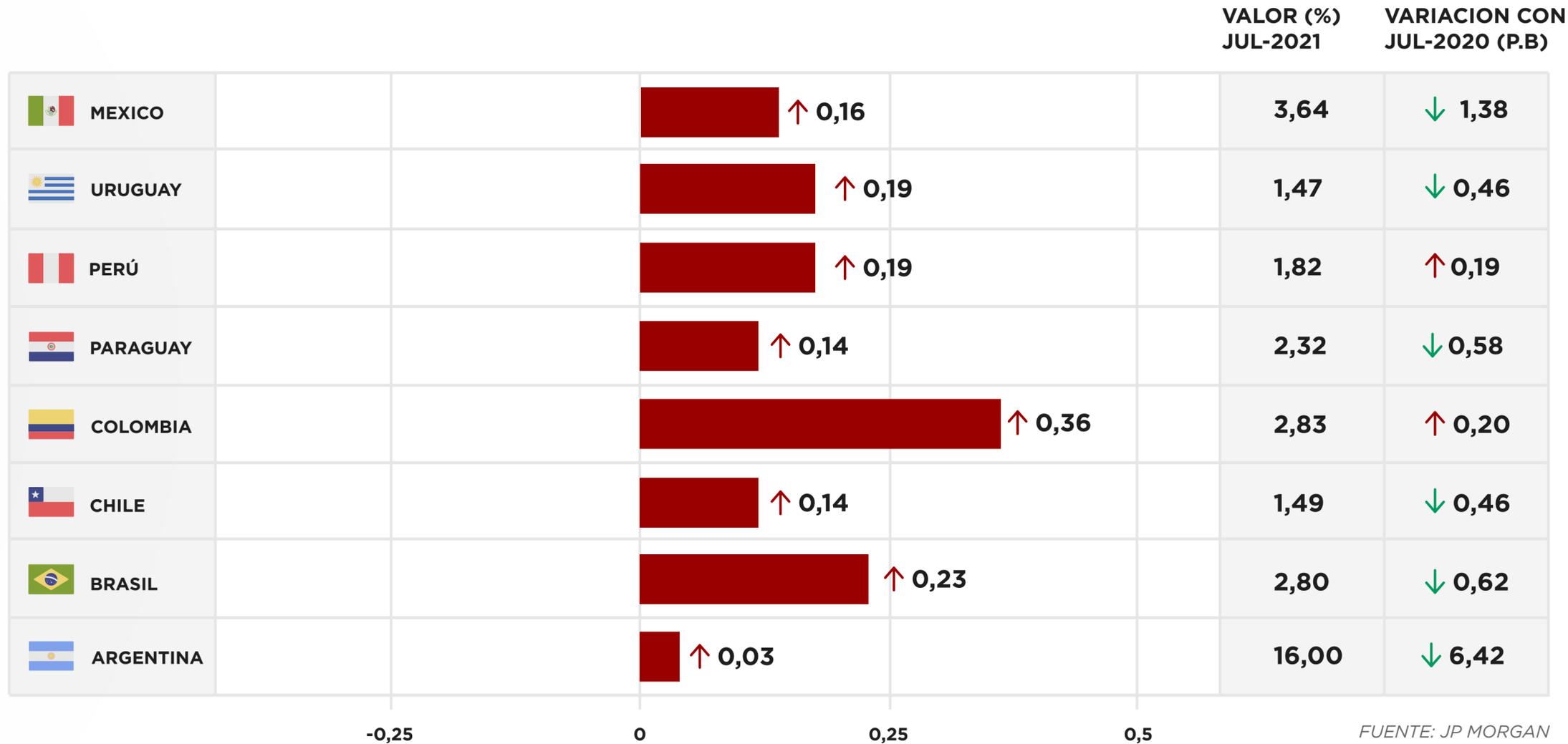
En este sentido, el grado de integración de las UAPP en las funciones del ciclo de vida de los proyectos (promoción, evaluación, estructuración, licitación, supervisión, regulación y evaluación ex post) es diferente entre los países. Será fundamental **comprender el marco institucional que rodea la provisión de infraestructura por los tomadores de decisiones, para efectuar políticas exitosas de desarrollo y promoción de proyectos en esta área.**



MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 1: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN JULIO 2021 RESPECTO A JUNIO 2021



- Todos los países registraron incrementos del riesgo país en un mes que evidenció mayor volatilidad en los mercados mundiales.
- Colombia registró la mayor variación entre los países recabados, con una posible explicación en la inestabilidad política ante las continuas protestas efectuadas en el país.

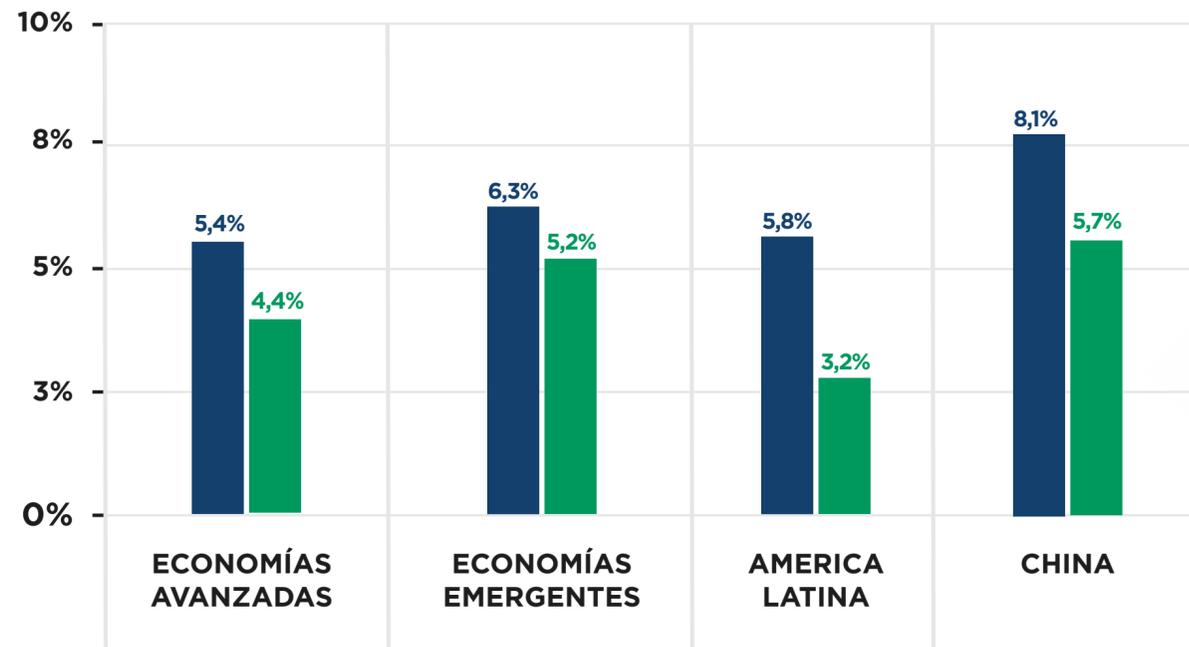
El riesgo país es medido en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

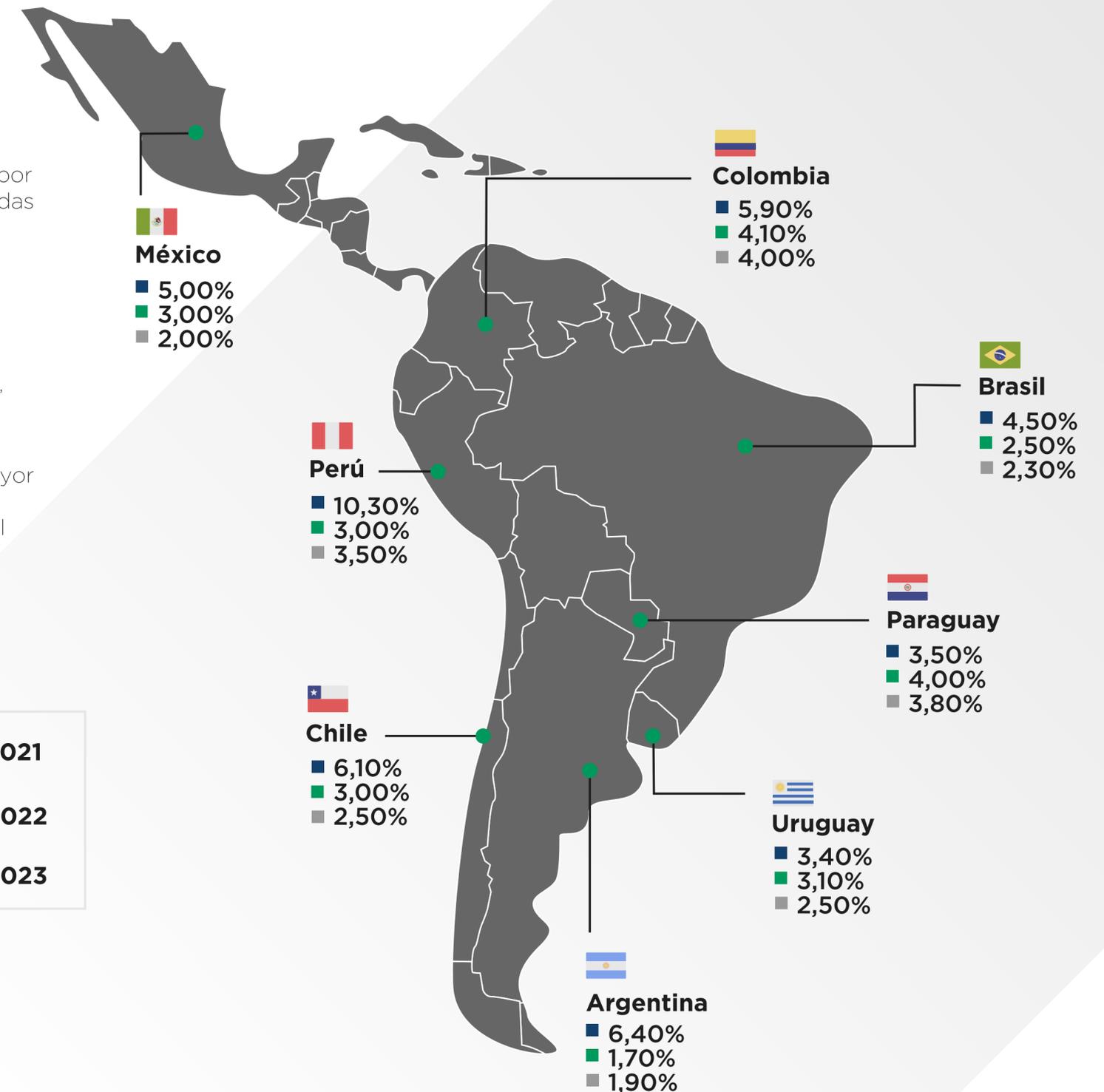
INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: PIB

- El pasado 27 de julio se publicó la actualización de las proyecciones de actividad económica realizadas por el Fondo Monetario Internacional, presentando valores ligeramente superiores a las estimaciones realizadas previamente por el organismo y a las previstas por el Banco Mundial el pasado mes.
- Se evidencia un mayor crecimiento mundial esperado para los años 2021 y 2022, pero con diferente composición y desempeño entre las regiones. En concreto, se destaca un deterioro del desempeño económico esperado para los países emergentes de Asia y una mejora en la actividad económica en los países avanzados.
- Particularmente, para América Latina se proyecta un incremento significativo de la actividad económica, explicado fundamentalmente por la mejora en las previsiones de las dos economías más grandes de la región: México y Brasil.
- En ese contexto, una mejora en el proceso de vacunación, el elevado precio de los commodities y el mayor dinamismo mundial dan mayor robustez al crecimiento esperado en Latam. No obstante, existe una elevada heterogeneidad en el desempeño de los países, registrándose economías que no recuperaran el nivel de actividad en el presente año.



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI DE JULIO 2021.



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL BANCO MUNDIAL DE JUNIO 2021.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 3: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR (MODELO CAPM)

JULIO 2021	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	27.29%	23.03%	24.50%	26.14%
 BRASIL	15.23%	10.65%	12.24%	14.00%
 CHILE	13.79%	9.27%	10.83%	12.57%
 COLOMBIA	14.53%	10.17%	11.68%	13.35%
 MÉXICO	15.58%	11.16%	12.69%	14.39%
 PARAGUAY	16.17%	11.10%	12.85%	14.80%
 PERÚ	13.79%	9.35%	10.89%	12.59%
 URUGUAY	13.92%	9.34%	10.93%	12.69%
PROMEDIO PAÍSES	16.29%	11.76%	13.33%	15.07%

JULIO 2020	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	35.32%	30.04%	34.44%	31.27%
 BRASIL	17.08%	11.40%	16.13%	12.72%
 CHILE	15.35%	9.75%	14.42%	11.06%
 COLOMBIA	15.53%	10.13%	14.63%	11.39%
 MÉXICO	18.04%	12.56%	17.12%	13.84%
 PARAGUAY	18.08%	11.80%	17.03%	13.27%
 PERÚ	14.78%	9.29%	13.87%	10.57%
 URUGUAY	15.53%	9.85%	14.59%	11.18%
PROMEDIO PAÍSES	18.71%	13.10%	17.78%	14.41%

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)

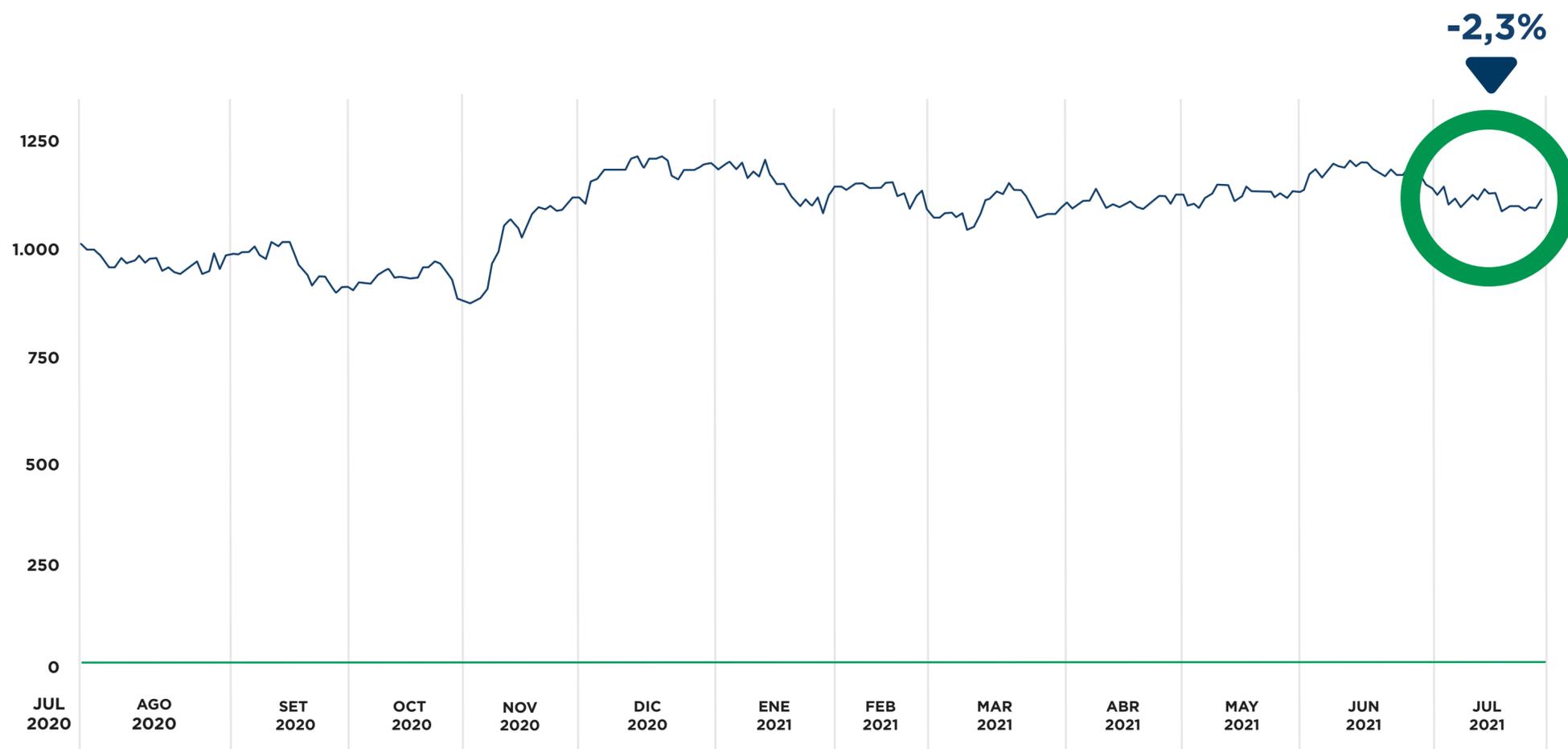
CAPM: $k_e = r_f + \text{Beta leverage} (r_m - r_f) + \text{Riesgo país}$

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 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 julio registró una reducción de -2,3%, acumulando desde el comienzo del año una baja de -5,75%.

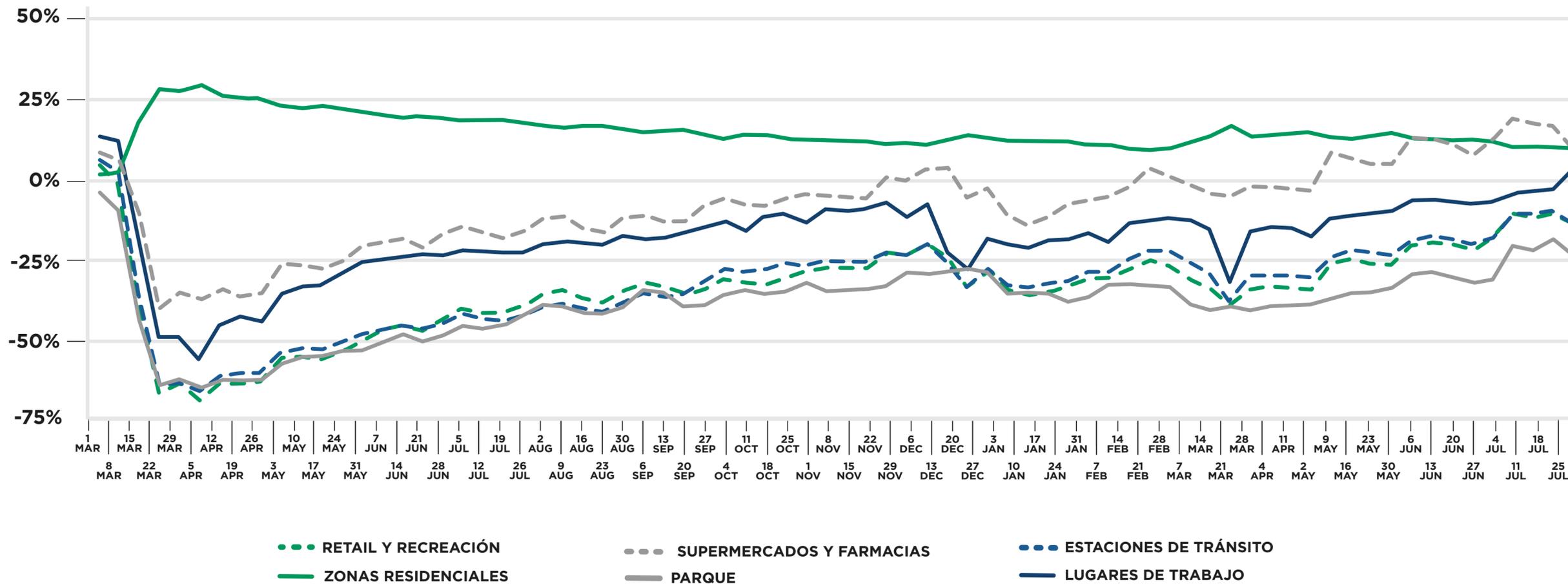
Dicha reducción mensual puede justificarse en la mayor volatilidad y percepción de riesgo ante el avance de la variante delta del COVID 19.

Sin embargo, si se analiza la rentabilidad en comparación con un año atrás, se encuentra significativamente por encima (10,6%).

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE MOVILIDAD

INDICADOR 5: MOVILIDAD



- **Fuerte incremento de la movilidad en el mes de julio para la región:**
- Supermercado y farmacia (7%) exhibió un incremento de 4 puntos porcentuales (p.p) en julio. Asimismo, se mantiene desde mayo en valores superiores a los registrados pre-pandemia.
- Retail y recreación registró un valor de -16%, con un aumento de 4 p.p en relación a junio.
- Parques experimentó una variación positiva de 8 p.p y exhibe su valor a final de mes más elevado desde el comienzo de la pandemia (-26%).
- Lugares de trabajo (con niveles superiores a los pre-pandemia, con un 1%), y estaciones de tránsito (-15%), registraron un incremento significativo de 10 p.p y 5 p.p en julio.
- Zonas residenciales exhibió una ligera reducción de 2 p.p en julio, manteniéndose en el orden del -8%.

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A GOOGLE COMMUNITY MOBILITY REPORTS

La gráfica representa el promedio de la movilidad de Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Paraguay, Perú y Uruguay. 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.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE COVID 19 Y MOVILIDAD

INDICADOR 6: STRINGENCY INDEX

	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO
 ARGENTINA	70,4	71,8	81,5	75,0
 BRAZIL	70,8	68,1	60,7	56,9
 CHILE	79,2	79,2	80,1	84,7
 COLOMBIA	82,9	81,5	74,1	62,04
 MEXICO	47,2	44,4	44,4	44,4
 PARAGUAY	76,9	64,8	54,6	49,07
 PERÚ	83,3	78,7	75,9	70,37
 URUGUAY	87,0	72,2	72,2	55,56

- Se mantiene la flexibilización de las medidas de restricción a la movilidad en Latinoamérica, registrándose en julio valores mínimos que no se observaban hace meses.
- Los valores presentados corresponden a la última fecha publicada en la fuente y puede encontrarse desactualizados, como lo es para el caso de Chile, que actualmente registra menores restricciones ante la mejora de la situación sanitaria registrada en julio.

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 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: Bernardo De Miguel, Lluís Pellicer, Manuel Planelles

La Comisión Europea fija para 2035 el fin de la venta de coches de combustión



FUENTE: EL PAÍS (ESPAÑA), 14 DE JULIO 2021

Compartimos nota de prensa publicada por el diario El País (España), donde se detalla algunas de las medidas de la Unión Europea contra el calentamiento global. Dentro de ese marco, se destaca la prohibición de la venta de vehículos a combustión para el año 2035 y la creación de un fondo social de 72.000 millones de euros en el período 2025-2032 para paliar el impacto social de las medidas.

[VER MÁS](#)

Autor: Oscar Vilas

OSE hará inversión de US\$ 1.000 millones para ampliar acceso a la red de saneamiento



FUENTE: EL PAÍS (URUGUAY), 1 DE JULIO 2021

Noticia publicada en el diario El País, sobre el avance y aceptación de la propuesta del Proyecto que plantea incrementar la cobertura de saneamiento en el interior del país, alcanzado 600.000 personas y 124 localidades del país. El monto de inversión ronda los 1000 millones, y con la aceptación del mismo, comienzan los estudios de factibilidad correspondientes.

[VER MÁS](#)

Autor: CAF

América Latina necesita digitalizar sus infraestructuras para no quedar rezagada



FUENTE: CAF, 22 DE JULIO 2021

Artículo de la CAF, donde se resume brevemente los principales resultados del informe realizado por el organismo "El impacto de la digitalización para reducir las brechas y mejorar los servicios de infraestructura". Se identifica la necesidad de implementar políticas para un aprovechamiento de los beneficios que ofrecen las nuevas tecnologías y así poder continuar con el desarrollo de la región.

[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](#)

