



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
OCTUBRE

INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA CON PARTICIPACIÓN PRIVADA - EXPERIENCIA Y DESAFÍOS

En los últimos años algunos países de Latinoamérica han incursionado en el desarrollo de infraestructuras educativas con Participación Privada. Este tipo de proyecto conocido como infraestructura social (centros educativos), fueron de los últimos sectores que la región ha incorporado al mecanismo de provisión bajo Contratos de Asociación Público Privada (APP). Su complejidad en la operación dada la interacción con los usuarios, como las implicancias en la opinión pública debido a lo esencial del servicio educativo, puede que haya sido de los principales frenos para que los gobiernos dejen para el final de la cola a estos sectores en las prioridades de los programas de implementación de infraestructura bajo Contratos APP. Los países de Latinoamérica que más han avanzado en este tipo de contratos son muy pocos; solamente Brasil y Uruguay cuentan con una buena experiencia con centros educativos ya construidos y en operación bajo contrato APP.

Si bien la modalidad particular de estos contratos puede variar entre cada país, la característica básica es que la Administración Pública contrata una empresa Privada para el Diseño, Construcción, Financiación, Mantenimiento y Operación de la infraestructura educativa durante un largo plazo (habitualmente entre 15 y 25 años). Por tanto, además del financiamiento para el diseño y construcción de las obras, la empresa privada se encarga de brindar servicios vinculados a la operación y mantenimiento (limpieza, jardinería, control de plagas, alimentación, reparaciones y mantenimiento edilicio). Adicionalmente, algunas experiencias de APP educativas incluyen el servicio de educación a cargo del Privado, no obstante, este punto es de los más discutidos y que genera más resistencia a nivel político y de la sociedad en su conjunto, por lo que algunos países directamente han optado por prohibir en el marco de su ley APP que estos servicios sean transferidos al Privado, como es el caso de Uruguay.

El régimen económico de estos contratos es con Pagos por Disponibilidad, los cuales implican que la Administración paga por el uso de la infraestructura durante el plazo del contrato y realiza descuentos si el Privado incumple con los niveles de calidad y disponibilidad de la misma. Al final del Contrato, el control de la operación y mantenimiento de la infraestructura se revierte a manos del Estado, quien podrá volver a licitar el Contrato o administrar directamente los centros.

En los Contratos APP, la transferencia de riesgo desde el sector público hacia el sector privado es uno de los elementos claves que justifican la utilización de este mecanismo contractual. La lógica subyacente es que el reparto de riesgos debe ser realizado de manera que cada parte se encarga de administrar los riesgos para los que tiene mayor capacidad, lo que se traduce en una eficiencia económica en el uso de los recursos públicos (Valor por Dinero). Si bien la transferencia del riesgo de diseño y construcción es un elemento clave en la eficiencia en todos los Contratos APP respecto a la obra pública tradicional, en este caso, se vuelve aún más relevante por transferir el servicio de mantenimiento de la infraestructura, evitándose demoras y gastos a la hora de realizar los mantenimientos y las reparaciones de fallas, además de la pérdida de tiempo de personal dedicado a la educación que debe desviar su atención a la solución de problemas y la pérdida de calidad educativa por infraestructuras en mal estado.

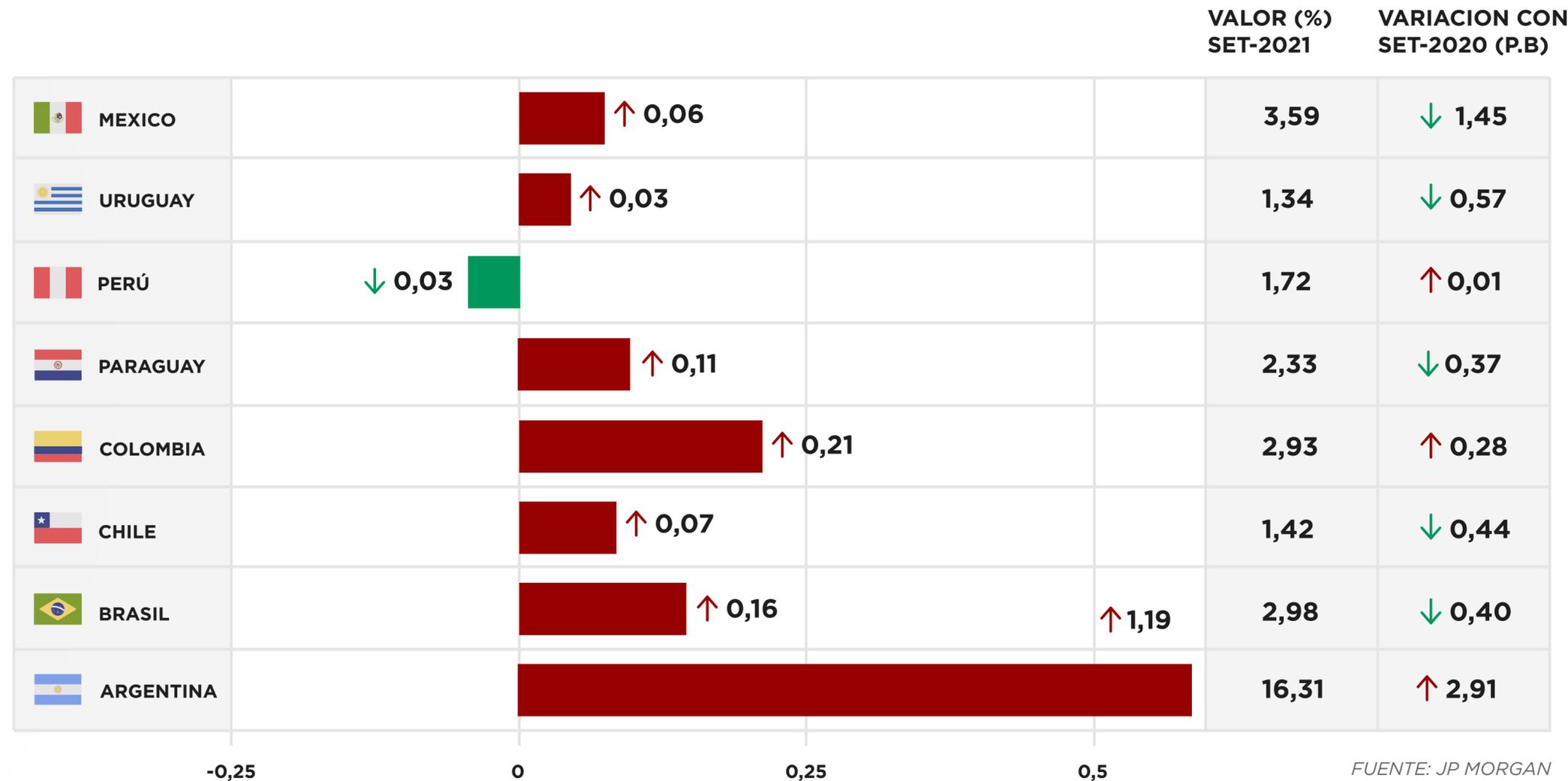
Adicionalmente, en la actualidad la tecnología de la información y comunicación permite la incorporación de un software de gestión que facilita a la Administración hacer el control de la calidad y la disponibilidad de la infraestructura en tiempo real y en forma on-line, aprovechando que los usuarios de los centros son quienes reportan las fallas y la empresa privada recibe el aviso para que estas fallas sean atendidas en los tiempos de rectificación acordados, o en caso contrario la Administración aplica los descuentos en los pagos a realizar. En la actualidad, los centros que están administrados directamente por el sector público enfrentan muchas dificultades para solucionar fallas y problemas de mantenimiento que surgen día a día. A veces, por la falta de una gestión adecuada o por procesos lentos de aviso, contratación y reparación, otras veces por falta de recursos. En este sentido, el mecanismo de supervisión de los Centros APP a través de un software de gestión en tiempo real facilita el control y es un incentivo fuerte para que las partes cumplan con sus obligaciones, lo que se traduce en una infraestructura de mejor calidad que complementa la calidad del proceso educativos.



MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

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



- En un mes marcado por una mayor volatilidad a nivel mundial, el riesgo país registró un incremento en el mes de setiembre para los países de la región.
- Argentina exhibió nuevamente la mayor variación entre los países presentados, evidenciando un aumento de la incertidumbre económica luego de los resultados de las elecciones primarias en el país.

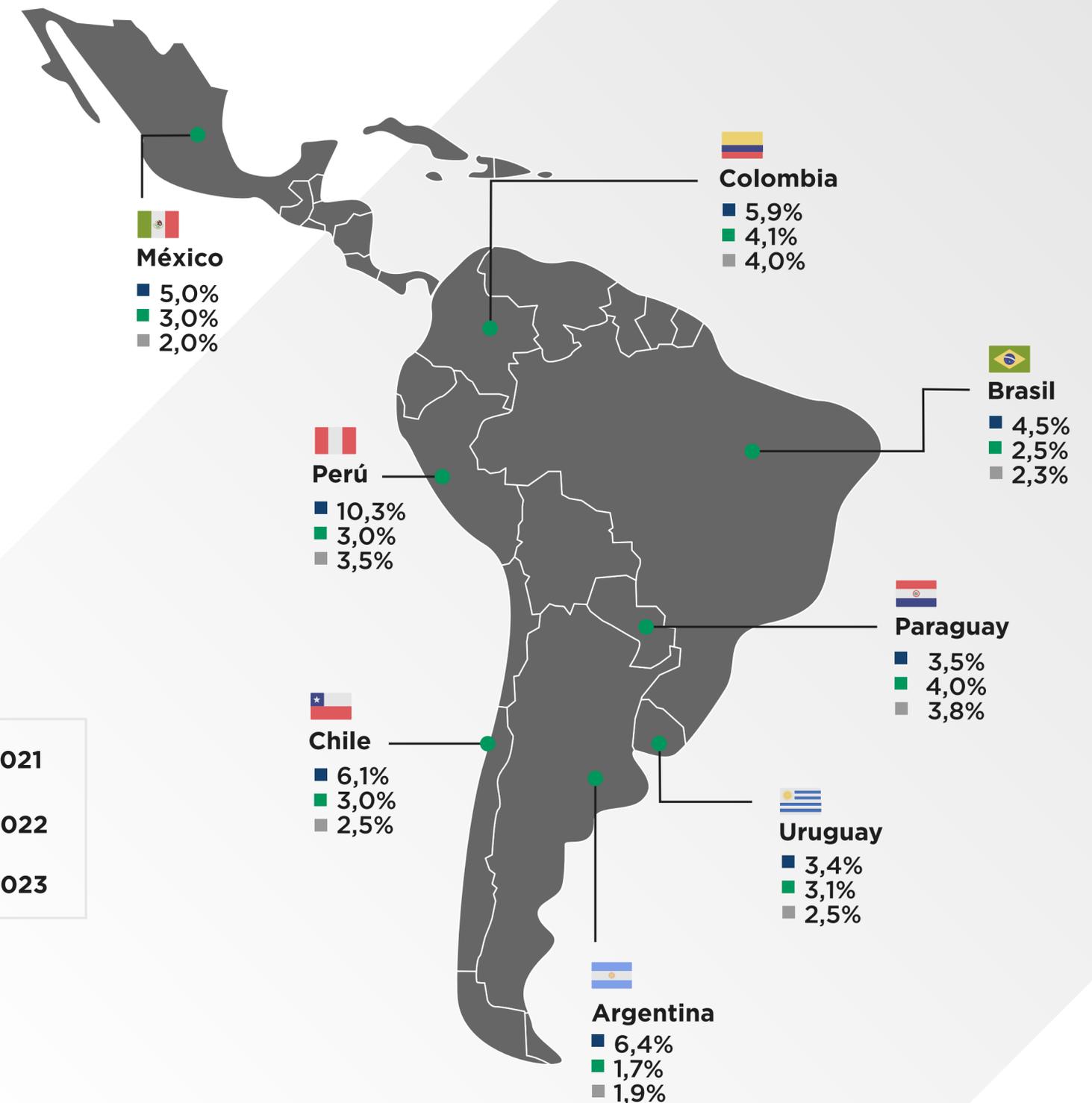
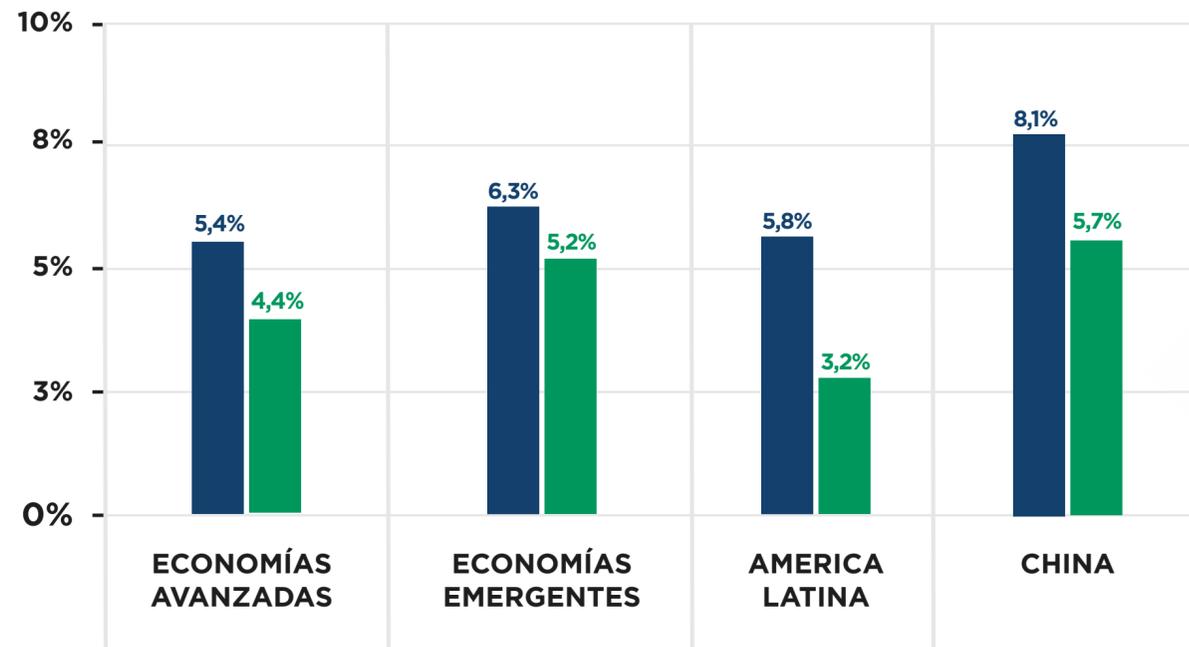
El riesgo país es medido en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: PIB

- Si bien no hay nuevas proyecciones por parte de los organismos internacionales, se publicaron recientemente los resultados de la actividad económica del segundo trimestre del año para los países de la región. En términos generales, se registra una recuperación sostenida para toda LATAM, aunque con diferencias en el desempeño económicos entre los países, y en su mayoría, con niveles por debajo a los registrados pre-pandemia. En particular, se destaca Chile y Paraguay, que se posicionan como los países con mayor crecimiento relativo y Argentina, Colombia y Uruguay con un peor desempeño.
- Las economías comienzan a retomar sus actividades como antes de la pandemia (por las lecciones aprendidas hasta el momento y la mejora de la situación sanitaria). En efecto, el proceso de vacunación ha sido más que relevante para la reactivación económica. Asimismo, se espera un mayor dinamismo para los próximos meses dado los índices actuales de vacunación y el fuerte avance registrado en el último tiempo.



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI DE OCTUBRE 2020.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

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

SETIEMBRE 2021	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	27.02%	24.25%	22.77%	25.88%
 BRASIL	15.36%	12.37%	10.79%	14.13%
 CHILE	13.72%	10.77%	9.21%	12.50%
 COLOMBIA	14.63%	11.78%	10.28%	13.46%
 MÉXICO	15.64%	12.76%	11.23%	14.45%
 PARAGUAY	16.22%	12.91%	11.16%	14.86%
 PERÚ	13.93%	11.03%	9.50%	12.74%
 URUGUAY	13.91%	10.92%	9.34%	12.68%
PROMEDIO PAÍSES	16.30%	13.35%	11.79%	15.09%

SETIEMBRE 2020	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	27.27%	22.03%	26.40%	23.25%
 BRASIL	16.66%	11.02%	15.72%	12.33%
 CHILE	15.09%	9.53%	14.16%	10.83%
 COLOMBIA	15.32%	9.96%	14.43%	11.21%
 MÉXICO	17.77%	12.32%	16.86%	13.59%
 PARAGUAY	17.58%	11.34%	16.54%	12.80%
 PERÚ	14.68%	9.21%	13.77%	10.49%
 URUGUAY	15.33%	9.68%	14.39%	11.00%
PROMEDIO PAÍSES	17.46%	11.89%	16.53%	13.19%

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

CAPM: $ke = rf + \text{Beta leverage} (rm - rf) + \text{Riesgo país}$

ke: Tasa de rentabilidad requerida

rf: Tasa libre de riesgo (10y treasury bond USA)

Beta leverage: $\text{Beta unleverage} * \{1 + (1 - \text{tasa de impuestos país}) * \text{ratio deuda}(60) / \text{equity}(40)\}$

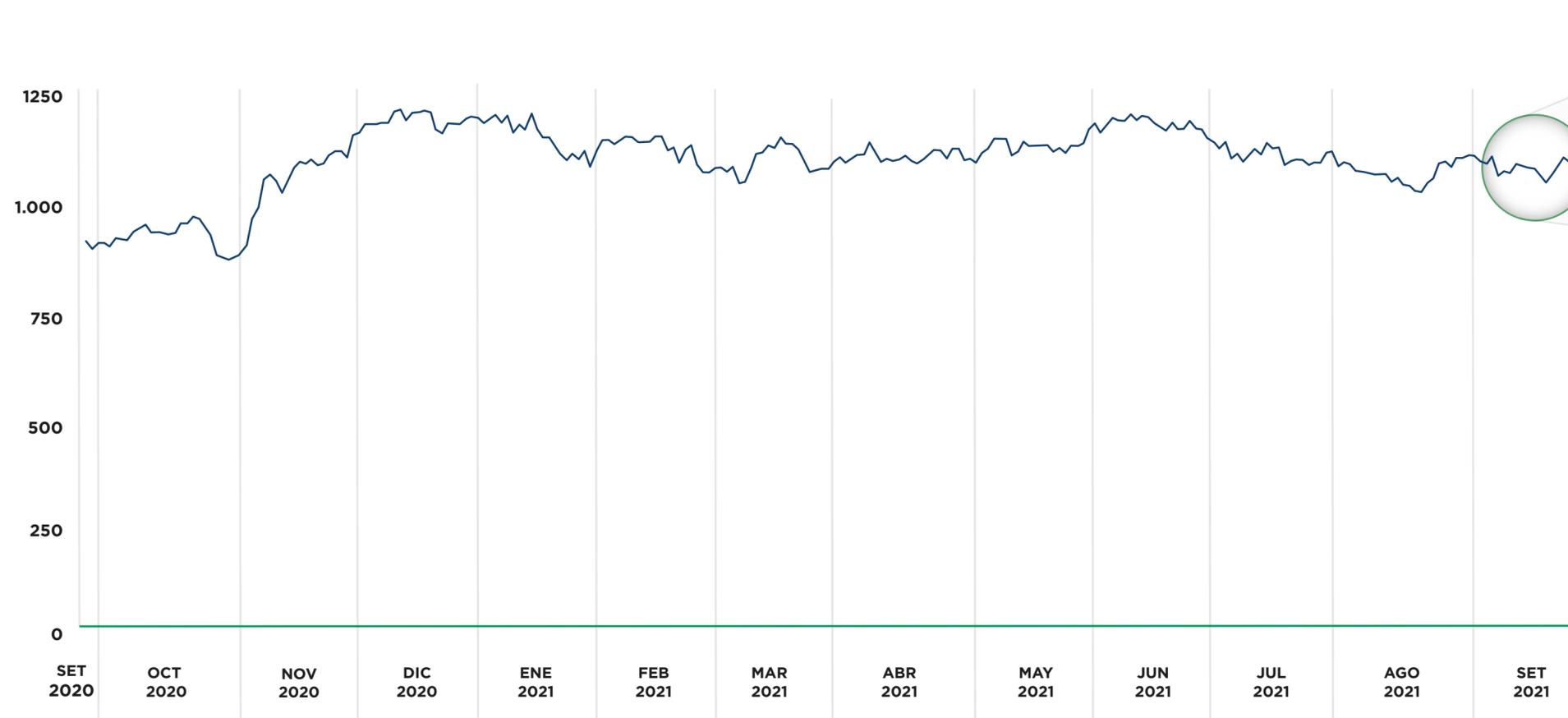
rm: Riesgo de mercado

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



El índice registró una caída de 1,5% en setiembre. En línea con el comportamiento observado a nivel mundial, exhibió una alta volatilidad a lo largo del mes.

La rentabilidad en el año se mantiene en terreno negativo, con un -8,5%.

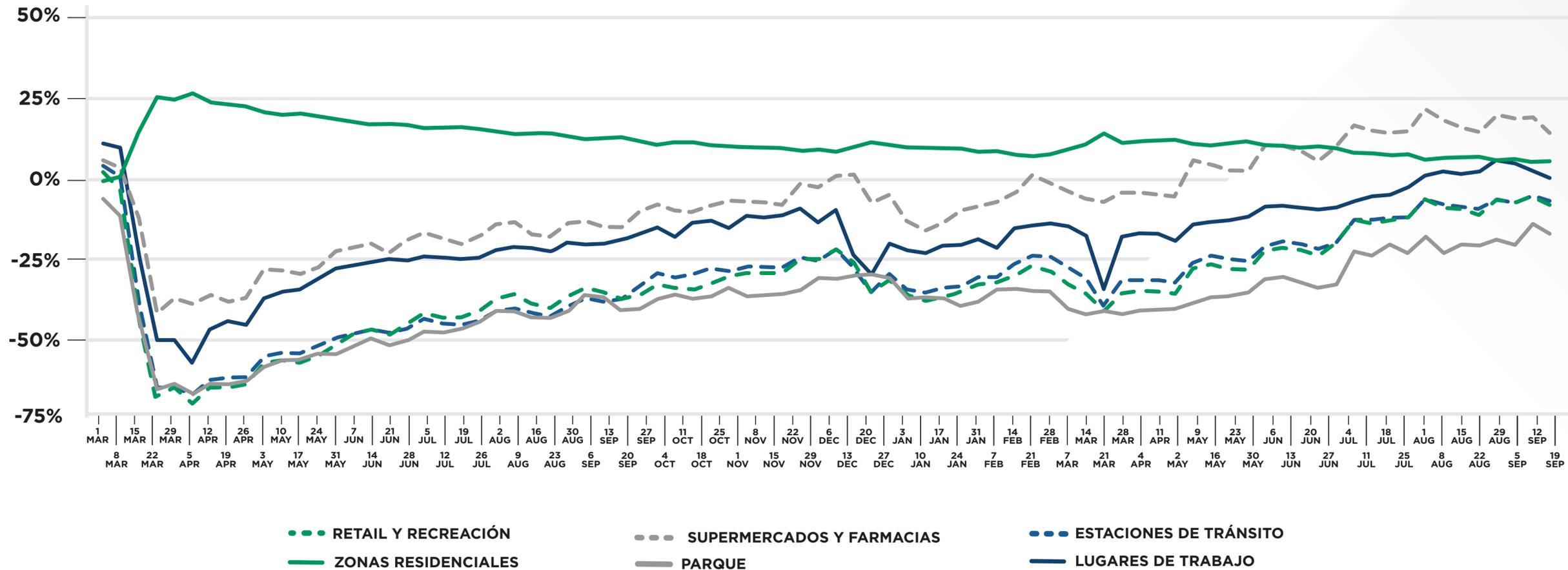
FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

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 sectores distintos de infraestructura: energía, transporte, telecomunicaciones y servicios públicos.

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 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.

- Se registra una variación dispar en la movilidad en el mes de setiembre. Asimismo, parece estabilizarse los valores registrados para ciertas categorías de lugares.
- Supermercado y farmacia (14%) exhibió una reducción de 5 puntos porcentuales (p.p) en setiembre. Aunque se mantiene en valores superiores a los registrados previo a la pandemia.
- Retail y recreación con un valor de -8%, registró una leve caída de 1 p.p en relación al final del mes de agosto.
- Parques nuevamente exhibió una variación positiva de 2 p.p en setiembre. Con una tendencia positiva, comienza a acercarse a la movilidad previa, aunque aún se encuentra lejos (-17%).
- Lugares de trabajo (0%) y estaciones de tránsito (-7%) registraron una caída de 6 p.p y 1 p.p respectivamente en setiembre.
- Zonas residenciales se mantuvo casi el mismo nivel que el mes previo (6%).

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE COVID 19 Y MOVILIDAD

INDICADOR 6: STRINGENCY INDEX

	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE
 ARGENTINA	81,5	75,9	75,9	75,9
 BRAZIL	60,7	56,9	51,4	51,4
 CHILE	80,1	84,7	78,7	63,4
 COLOMBIA	74,1	62,04	51,04	51,04
 MEXICO	44,4	44,4	64,35	29,63
 PARAGUAY	54,6	49,01	49,07	42,59
 PERÚ	75,9	70,4	67,59	61,11
 URUGUAY	72,2	55,56	55,56	52,78

- Continua la tendencia al relajamiento de las medidas de restricción en la región.
- En el mes de setiembre la mayoría de los países registraron una reducción del indicador, lo que es consistente con el incremento en la movilidad y la mejora en la situación sanitaria de los países.

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

Este es un indicador compuesto con base 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: Newsroom Infobae

EE.UU. busca competir con plan 'Franja y Ruta' en Latinoamérica



FUENTE: INFOBAE, 27 DE SEPTIEMBRE 2021

Compartimos nota de prensa sobre el interés de Estados Unidos en proyectos de infraestructura en Latinoamérica. Con el objetivo de contrarrestar el avance de China, en la próxima semana el país norteamericano enviará funcionarios para formar parte de posibles proyectos de infraestructura en la región.

VER MÁS

Autor: Diario el Observador

A partir de marzo de 2022 en los peajes no se aceptará más dinero en efectivo



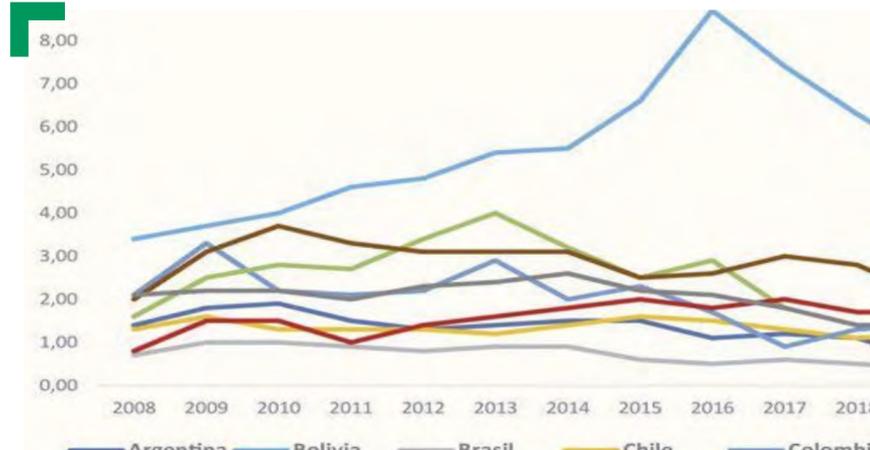
FUENTE: DIARIO EL OBSERVADOR, 24 DE SEPTIEMBRE 2021

Compartimos nota de prensa publicada por diario El Observador, donde se anuncia que a partir de marzo del año que viene todos los peajes nacionales dejarán de aceptar dinero en efectivo y se pasará a la modalidad de cobro automático, mediante el tag adhesivo en los vehículos. Asimismo, se detallan algunas cuestiones vinculadas a la operativa futura del funcionamiento de este mecanismo.

VER MÁS

Autor: ABC Color

La inversión en infraestructura: crecimiento y productividad



FUENTE: BID, 20 DE AGOSTO 2021

Artículo del Diario ABC de Paraguay sobre la importancia de la inversión en infraestructura como elemento clave para el desarrollo de los países. Se detallan algunos resultados, señalando el déficit en materia de inversión pública en Latinoamérica y algunas conclusiones relevantes sobre los impactos inmediatos en el bienestar de la sociedad y las necesidades de inversión por parte de los países 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

