



ECONOMÍA & FINANZAS

---

NEWSLETTER  
D I C I E M B R E

## AMÉRICA LATINA Y LOS DESAFÍOS EN MATERIA DE INFRAESTRUCTURA PARA EL 2021

El COVID-19 ha generado impactos sustanciales en las distintas economías del mundo. Según estimaciones de organismos internacionales se espera que América Latina se contraiga un 8,1%, con situaciones sin precedentes en países como Argentina y Perú con 11,8% y 13,9%.

En ese contexto, es importante regresar a un sendero de crecimiento económico que permita recuperar el terreno perdido, ya que está en riesgo la pérdida de los avances importantes que se han realizado en las últimas dos décadas en materia social en la región. La inversión en infraestructura, junto con las mejoras en productividad y eficiencia, son pilares para un crecimiento sostenido en el tiempo. En momentos de crisis económica como el actual, estos efectos se ven potenciados y es de vital importancia destinar los recursos necesarios para impulsarla.

Es de público conocimiento el rezago sustancial que hay en materia de infraestructura en América Latina en comparación con los países desarrollados y los principales socios comerciales de la región. La preocupación de los gobiernos es utilizar herramientas de desarrollo para impulsar la inversión pública y privada, generar crecimiento y lograr retornar rápidamente a niveles anteriores a la pandemia, pero sin perder nunca de vista la rentabilidad social. Las inversiones en infraestructura no se realizan para cumplir sueños políticos o promesas para unos pocos, se realizan para aumentar la capacidad de mejorar la competitividad de las empresas y la vida de los ciudadanos.

En este sentido es importante, impulsar proyectos que ya estén en cartera. Los procesos de puesta en marcha de cualquier proyecto de infraestructura llevan tiempos en América Latina y en cualquier otra región. Sabemos que hay ineficiencias a la hora de la formulación, pero nunca debemos caer en la simpleza de que todo se realiza en un abrir y cerrar de ojos. Los estados deben garantizar el mínimo impacto ambiental, tomar en cuenta los efectos distributivos, así como los aspectos sociales y económicos.

Es importante tener en cuenta las inversiones complementarias, planificarlas, dimensionarlas e incluirlas en la agenda de implementación. La región no admite en tiempos de recursos escasos, proyectos que se construyen, pero que no toman en cuenta la demanda real de estos, no incorporan las vías de acceso adecuadas para ese tipo de demanda, o no se implementa un plan de acción a tiempo para que los recursos humanos necesarios para operarlos estén disponibles.

En este sentido, se ha realizado mucho hincapié en la construcción de hospitales, como una salida mágica para enfrentar esta pandemia y otras que pueden venir en el futuro. Pero es importante tomar en cuenta que, los hospitales necesitan de personal especializado para poder operar y que muchas veces no están disponibles y lleva años formar estos para poder estar al frente de estas infraestructuras.

El momento de priorizar estos proyectos, creemos que hay en la agenda pública algunos que se reiteran año a año. Con lo que sugerimos que es por este camino que debe comenzarse en el corto plazo. Usualmente estos proyectos, cuentan con estudios suficientes que permiten tomar decisiones con menor nivel de incertidumbre. Claramente, no son tiempos para ideas innovadoras, en donde la necesidad de tiempo para analizar desde cero no es compatible con los requerimientos de la sociedad.

Para esto es fundamental que el sector privado aporte financiamiento, pero es seguramente la banca de desarrollo multilateral la que deba ayudar a impulsar este crecimiento. No solo con líneas de crédito, sino con instrumentos de garantías y cumpliendo un rol clave, que es asegurar transparencia, competencia efectiva y mejor valor del dinero.



MONITOR DE INDICADORES

# INDICADORES MACROECONÓMICOS

## INDICADOR 1: RIESGO PAÍS

### VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN NOVIEMBRE

			VALOR (%) NOV-2020	VARIACION CON NOV-2019 (p.b)
 MEXICO	↓0,51		4,26	↑ 2,60
 URUGUAY		↓ 0,08	1,57	↑ 0,32
 PERÚ			1,61	↓ 0,68
 PARAGUAY		↓ 0,14	2,33	↓ 0,88
 COLOMBIA		↓ 0,16	2,28	↑ 0,40
 CHILE		↓ 0,17	1,57	↑ 0,08
 BRASIL	↓ 0,41		2,68	↑ 0,30
 ARGENTINA	↓0,71		14,10	↓ 9,66

-0,75      -0,5      -0,25      0      0,25

FUENTE: JP MORGAN

- A excepción de Perú, que sufrió una pérdida de confianza debido a la compleja situación política e institucional, todos los países redujeron el riesgo país en el mes de noviembre. El aumento de la liquidez internacional, las mejores perspectivas económicas y el apetito por los activos de países emergentes explican la continua disminución del indicador.
- Argentina continúa con un nivel elevado del riesgo país, pero junto con Paraguay y Perú presentan una reducción en los últimos 12 meses.
- A pesar de la mejora en noviembre, México sufrió un deterioro del indicador en el año y se encuentra 260 puntos básicos por encima del observado en noviembre de 2019.

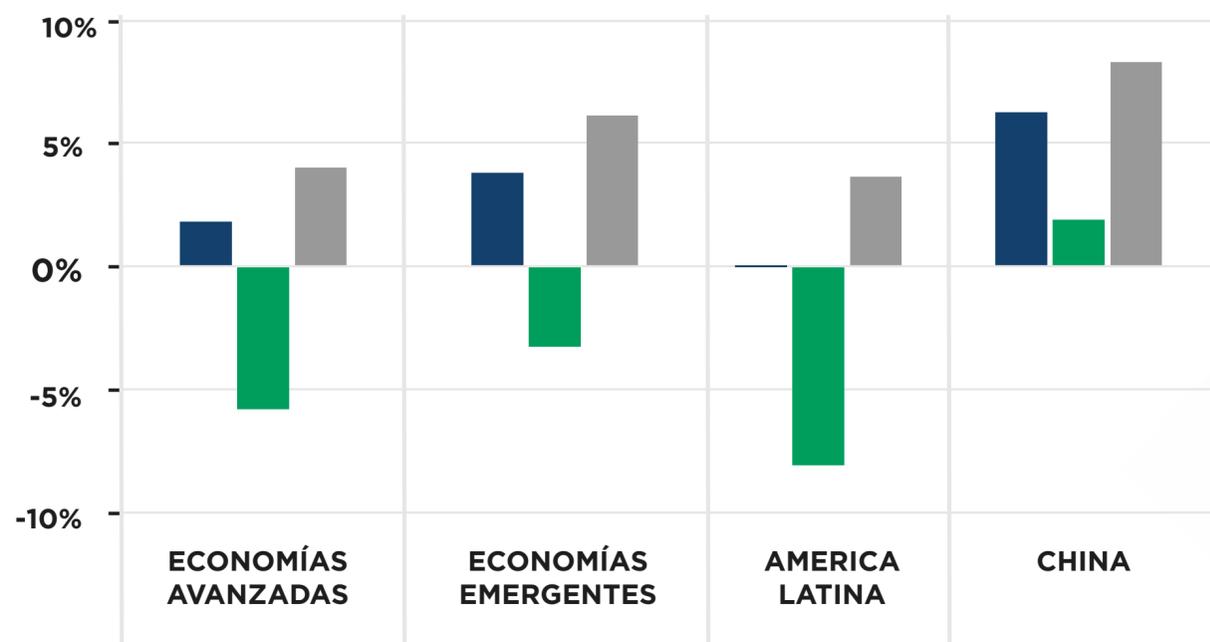
*El riesgo país es medido en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.*

MONITOR DE INDICADORES

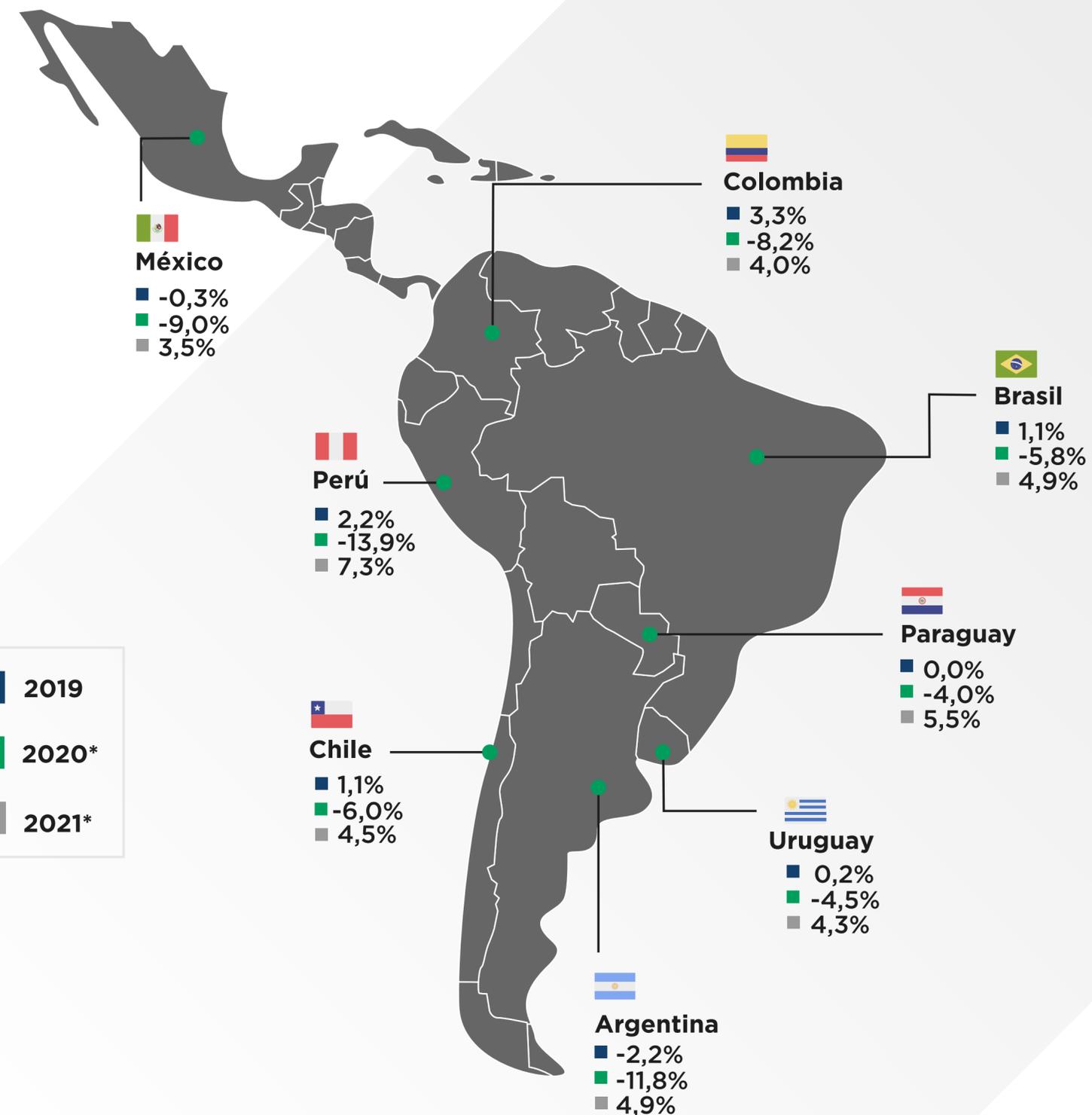
# INDICADORES MACROECONÓMICOS

## INDICADOR 2: PIB

- Se espera que las economías de América Latina reduzcan su actividad significativamente para el 2020 en comparación con los demás bloques de países. **No obstante, en las últimas semanas se observan indicios de recuperación para gran parte de los países mostrados. Se espera una moderación de la caída en la actividad económica, especialmente en Brasil.**
- Aunque se proyecta una recuperación en 2021, no alcanzará para recuperar los niveles de actividad económica pre-pandemia. **Asimismo, la dinámica del crecimiento en el próximo año está sujeta a una alta incertidumbre relacionada con el riesgo de rebrotes de la pandemia, de la agilidad para producir y distribuir las vacunas y la capacidad de los gobiernos en implementar políticas económicas adecuadas.**



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

NOVIEMBRE 2020	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	25,92%	20,79%	25,07%	21,99%
 BRASIL	16,12%	10,60%	15,20%	11,89%
 CHILE	14,76%	9,32%	13,85%	10,59%
 COLOMBIA	14,86%	9,61%	13,98%	10,83%
 MÉXICO	17,18%	11,85%	16,29%	13,10%
 PARAGUAY	17,27%	11,16%	16,25%	12,59%
 PERÚ	14,42%	9,07%	13,53%	10,32%
 URUGUAY	14,93%	9,41%	14,01%	10,69%
<b>PROMEDIO PAÍSES</b>	<b>16,93%</b>	<b>11,48%</b>	<b>16,02%</b>	<b>12,75%</b>

NOVIEMBRE 2019	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	34,38%	29,92%	33,72%	33,79%
 BRASIL	14,62%	9,82%	13,91%	13,99%
 CHILE	13,62%	8,88%	12,92%	12,99%
 COLOMBIA	13,53%	8,96%	12,85%	12,92%
 MÉXICO	15,03%	10,40%	14,35%	14,42%
 PARAGUAY	15,89%	10,58%	15,11%	15,19%
 PERÚ	13,21%	8,56%	12,52%	12,60%
 URUGUAY	14,03%	9,23%	13,32%	13,40%
<b>PROMEDIO PAÍSES</b>	<b>16,79%</b>	<b>12,05%</b>	<b>16,09%</b>	<b>16,16%</b>

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)

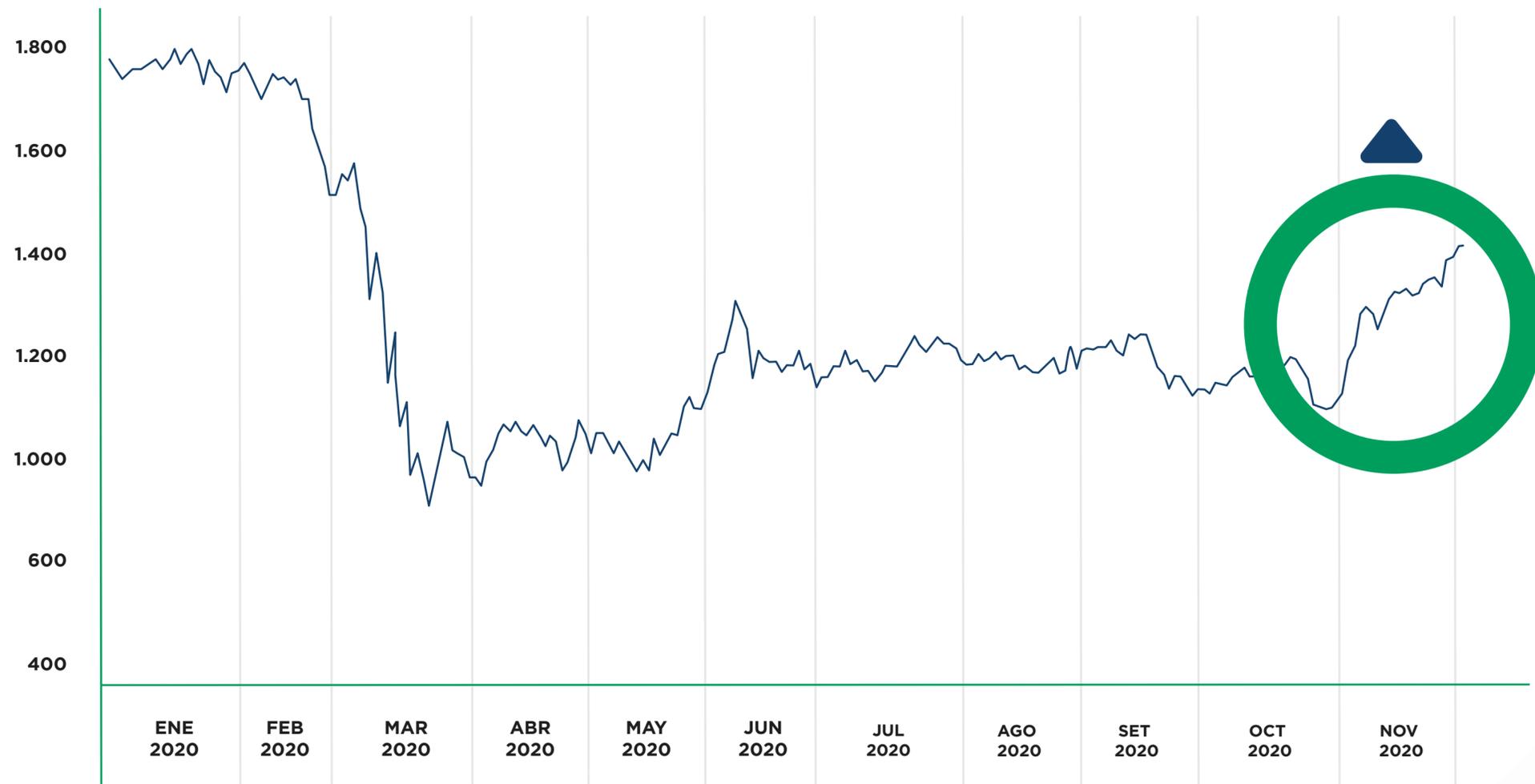
CAPM:  $k_e = r_f + \text{Beta leverage} (r_m - r_f) + \text{Riesgo país}$

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 valor del índice en noviembre se incrementó formidablemente (35%), recuperando gran parte del terreno perdido a lo largo de la pandemia. No obstante, aún se encuentra un 24% por debajo del máximo observado en 2020.

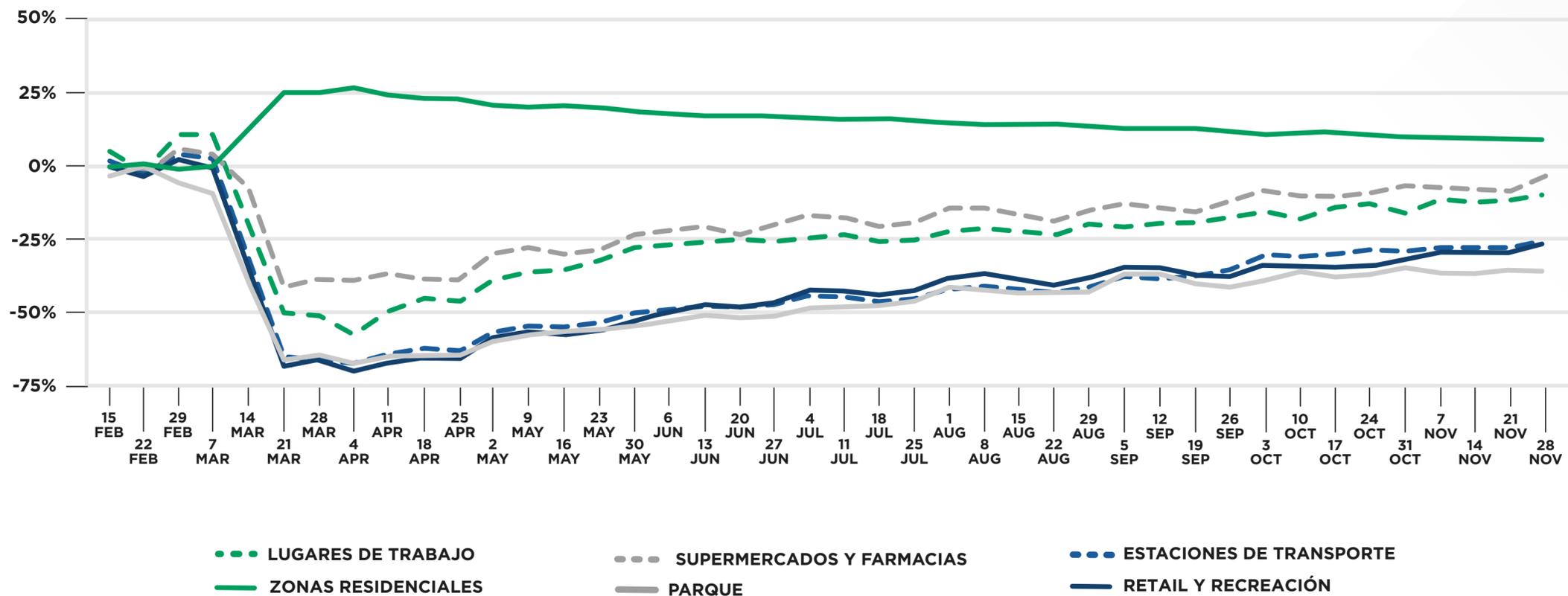
En el contexto actual, la alta liquidez internacional y la búsqueda de rentabilidad explican el aumento sustancial del indicador.

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.

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 continua regresión a la normalidad en la movilidad para todas las categorías de lugares. Aunque la evolución difiere entre ellas:
- Supermercados y farmacia, y lugares de trabajo están próximos a los valores previos, -2,5% y -9,6% respectivamente en noviembre.
- Estaciones de transporte y retail y recreación continúan por debajo de los niveles previos, pero evolucionando marginalmente, con valores -25,5%, -26,6% respectivamente en noviembre.
- Parque es la categoría que se mantiene invariante hace meses, con valores (-35,7%) muy distintos a los observados previos a la pandemia.
- Zonas residenciales sostiene un nivel mayor al previo, 9,3% superior en noviembre.
- En diciembre la movilidad es afectada por el ascenso de lo casos, deteniendo parcialmente la reversión a la normalidad.

MONITOR DE INDICADORES

# INDICADORES DE MOVILIDAD

## INDICADOR 6: RESTRICCIÓN A LA MOVILIDAD (STRINGENCY INDEX)

	MAYO	JULIO	SETIEMBRE	NOVIEMBRE
 ARGENTINA	90,26	91,52	87,96	79,77
 BRAZIL	80,54	79,97	72,70	57,87
 CHILE	76,57	87,29	83,80	81,70
 COLOMBIA	87,64	87,04	71,30	65,74
 MEXICO	82,41	70,83	71,91	71,76
 PARAGUAY	91,51	77,72	81,48	64,12
 PERÚ	93,16	78,38	85,19	74,07
 URUGUAY	61,11	28,31	37,97	43,52

- Con excepción de Uruguay, se empieza a observar una leve tendencia a una mayor flexibilidad. No obstante, aún se identifica un grado elevado de políticas estrictas, siendo Chile y Argentina los países con mayor rigurosidad.
- Brasil y Paraguay son los países que experimentaron una mayor reducción en el indicador, pero aún mantienen políticas restrictivas en noviembre.
- **Actualmente, ante el aumento de casos, algunos países han incrementado las medidas que restringen la movilidad con el fin de parar la nueva ola. Esto implicará una reversión de los valores a diciembre.**

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 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

### ¿Cuáles son los retos de la construcción de infraestructura en Latinoamérica?



FUENTE: DIARIO EL ESPECTADOR (COLOMBIA), 24/11/2020

Compartimos nota de prensa publicada por el diario El Espectador sobre retos de la construcción de infraestructura señalados por expertos del BID. Se identifican brechas en el acceso y calidad a servicios básicos. Asimismo, se destaca la urgencia en pensar los proyectos con claros criterios desde su etapa de diseño.

[VER MÁS](#)

Autor: Ana Lucía Escudero

### BID Invest emite el cuarto bono para el financiamiento de energía renovable en Uruguay



FUENTE: BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, 30/11/2020

Nota publicada por el BID Invest sobre la emisión de un nuevo bono para la refinanciación de plantas solares fotovoltaicas. Esta incluye la emisión de un bono B senior y ya es el cuarto que BID Invest emite para financiar la energía renovable en Uruguay. Lo que demuestra la continua confianza en el país y la predisposición por parte del BID en fomentar el destino de recursos hacia el sector de energías renovables.

[VER MÁS](#)

Autor: Ec Brands

### Las infraestructuras ganan peso como inversión alternativa rentable a largo plazo



FUENTE: DIARIO EL CONFIDENCIAL (ESPAÑA), 23/11/2020

Compartimos nota de prensa publicada por el diario El Confidencial, donde se destaca el aumento de interés en la inversión en infraestructura como alternativa a los instrumentos tradicionales. Esta tendencia es explicada sustancialmente por el baja rentabilidad actual de los vehículos de ahorro clásicos y los potenciales beneficios de inversión en infraestructura (alta visibilidad y seguridad de flujos futuros).

[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](mailto:info@aic-economia.com)

 [@AICEconomia](#)

 [@AIC\\_Economia](#)

---

