AIC

ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER

ABRIL

EDITORIAL

INFRAESTRUCTURA LOGÍSTICA EN URUGUAY, NECESIDAD CRECIENTE PARA LAS PRÓXIMOS AÑOS

El sector logístico en Uruguay ha mostrado un notable crecimiento en los últimos 10 años, representando este rubro entre un 4% y 5% del PIB de Uruguay. Asociado a este comportamiento se han incrementado las necesidades de contar con nuevos espacios físicos y la presión por disponer de nueva infraestructura.

La logística es una rama transversal que genera impactos e influye en los demás sectores ya que puede implicar reducción de costos y mejoras en la competitividad del país y las empresas, por lo que es un sector cada vez más importante para el desarrollo del país. Nuevas tendencias, requerimientos y normativas plantean nuevos desafíos para las empresas uruguayas, que deberán adaptarse para no quedar por fuera de la cadena de valor. Por ejemplo, las empresas que actualmente tienen sus espacios de depósito/almacenamiento en la zona céntrica de Montevideo en los próximos años deberán trasladar sus depósitos, debido a las restricciones municipales. Los camiones de gran porte tienen prohibido circular por las zonas céntricas, donde actualmente algunas empresas están autorizadas (en forma momentánea) ya que tenían su operativa localizada previa a la reglamentación de esta medida. Hay un número considerable de firmas que se encuentran en estas y deberán trasladarse en el mediano plazo.

Además, la puesta en práctica del proyecto de UPM II también ejercerá presiones sobre las necesidades de espacios logísticos en los próximos años, la mayor parte de esta será captada por aquellas actividades que giran en torno al Ferrocarril Central. Este último permitirá transportar un potencial de 4,5 millones de toneladas al año en el corredor central del país, conectando el interior desde el norte con Montevideo a un puerto competitivo de exportación de aguas profundas, incrementando la competitividad exportadora de la industria nacional, mientras se desarrolla el tráfico de pasajeros.
Adicionalmente, otras necesidades y factores relevantes están vinculados a las perspectivas y tendencias presentes, que se abordan a continuación.

Perspectivas y tendencias

El sector logístico se considera consolidado y con amplias perspectivas de expansión en Uruguay. La presencia de necesidades es creciente y los valores de los indicadores del área así lo demuestran (incremento de m2 construidos, movimiento de contenedores, aumento del tránsito de camiones). A nivel general, el sector logístico está pasando por un proceso de transformación, donde la actividad en Uruguay no es la excepción.

La tercerización está modificando la dinámica del sector y los movimientos actuales generan cambios en la actividad de los agentes. Este proceso es muy importante, la gran mayoría de las empresas multinacionales (sean de consumo y/o industrias) han tercerizado su logística local y cada vez más las empresas de capital nacional utilizan un operador para optimizar su cadena de supply chain. Los beneficios identificados de este proceso son varios, principalmente permite enfocar a las empresas en su actividad principal. A su vez, los procesos se hacen más eficientes ya que los operadores están especializados, se genera un ahorro por economías de escala y se hace uso de mayores tecnologías adaptadas a la demanda de los clientes hoy en día.

Adicionalmente, el outsourcing por parte de las empresas se fundamenta en las exigencias por parte de los clientes. Cada vez más se exige mayor profesionalización en la operativa. Es decir, mayor eficiencia en el proceso logístico que permita mejoras en la calidad del proceso y que cumplan con las exigencias del usuario final.

Se espera fundamentalmente la terciarización del manejo de inventario y el centro de distribución de los distintos negocios. Aspecto que se visualiza actualmente y se espera que se profundice en los próximos años. Por otro lado, también se observa un crecimiento considerable del e-commerce. Los clientes comenzaron a familiarizarse con la compra online. Empezaron a requerir mayores y mejores servicios, y desde los negocios, la cuestión principal es conocer y analizar las nuevas necesidades de los clientes y adaptarse a ellas.

Se está comenzando a utilizar una serie de tecnologías que presentan un enorme potencial disruptivo en la industria logística, principalmente por la posibilidad de integrar información y hacerla interoperar con otros sistemas productivos y de distribución, e incluso con los Sistemas Inteligentes de Transporte (ITS por sus siglas en inglés), favoreciendo con ello la comunicación entre actores productivos, dispositivos y la infraestructura logística.

Cabe destacar que el proceso ha ido acelerándose sobre todo por la situación sobrevenida por el COVID-19 y han aparecido nuevos requisitos debido a este suceso extraordinario. En particular, el tramo de última milla de la cadena logística ha ido en aumento como consecuencia y los niveles de exigencias cada vez son mayores. En el corto plazo se recalca que ahora ya no sólo será importante la velocidad en la operativa logística sino también la seguridad, flexibilidad y calidad de ésta.

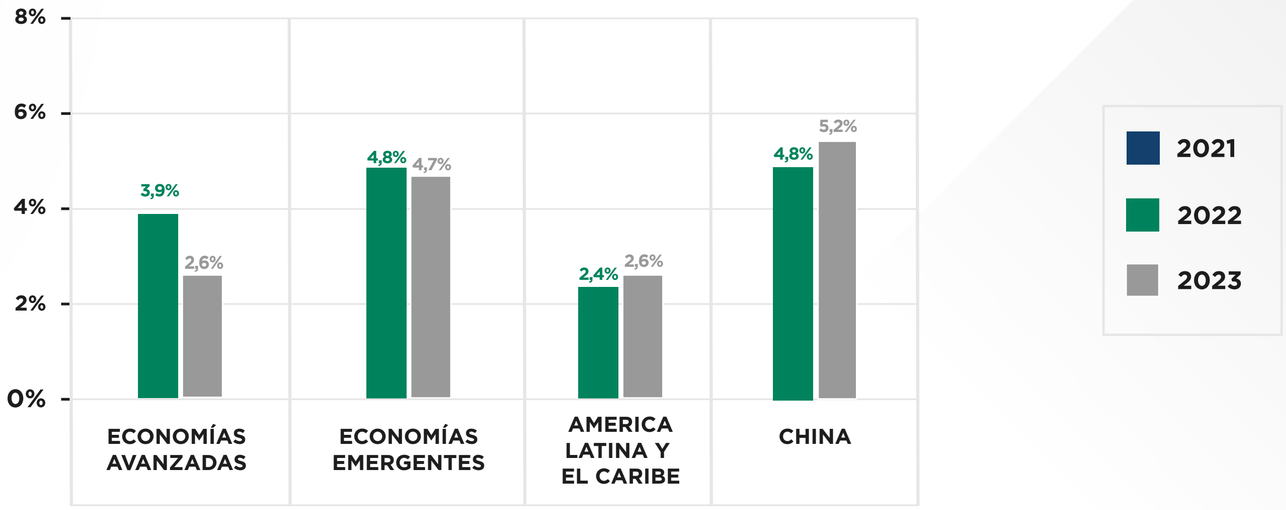
MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

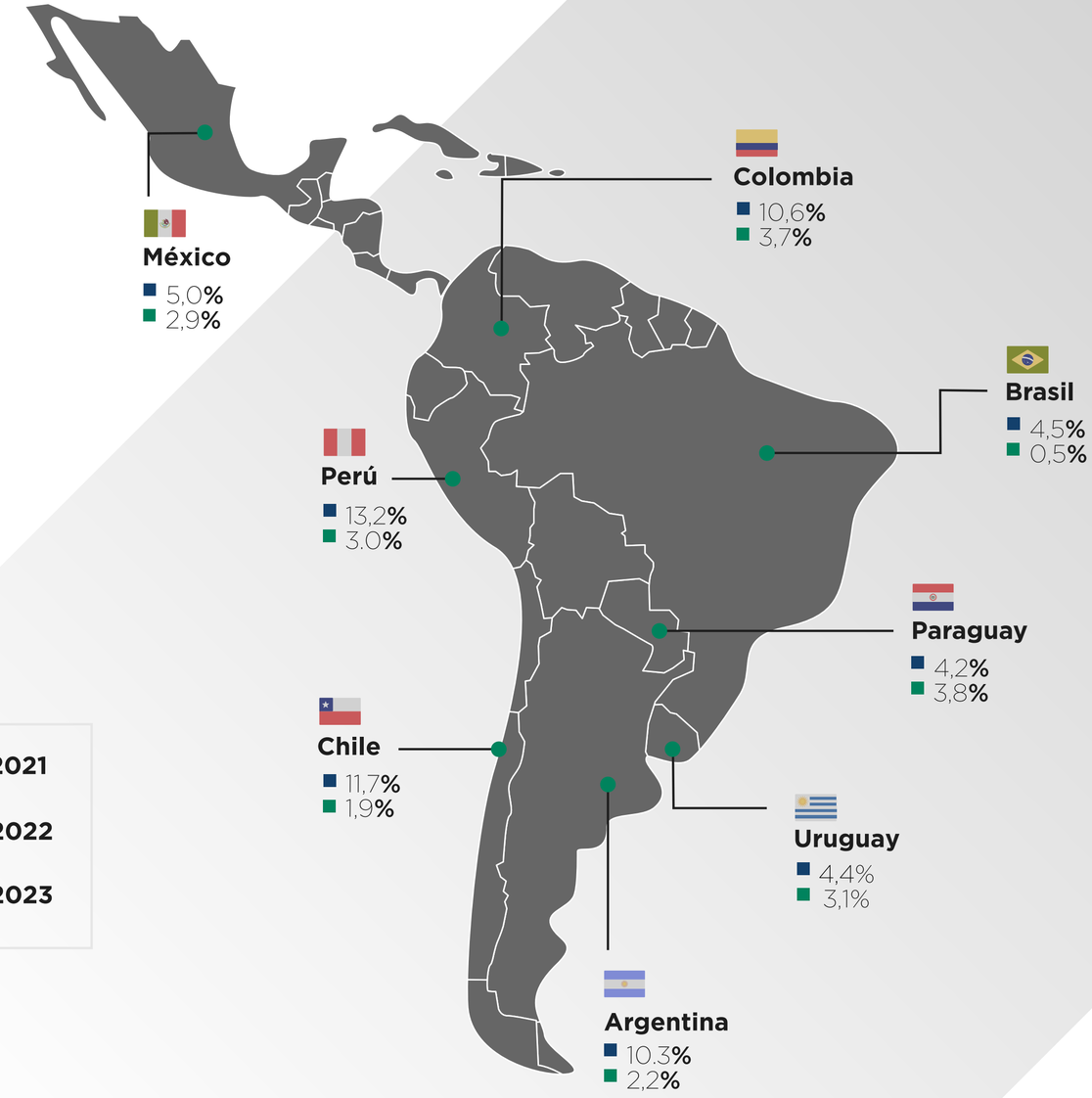
INDICADOR 1: PIB

- Se difundieron recientemente las estadísticas de actividad económica del último trimestre de 2022, mostrando resultados heterogéneos entre las economías latinoamericanas. Por otra parte, actualizaciones del PIB extraídos de las últimas encuestas nacionales de actividad económica señalan que continúa el crecimiento económico en la región pero con una desaceleración reciente.

- Cabe destacar que el incremento de los precios de los commodities impactan positivamente en la región, pero la incertidumbre geopolítica actual, la disminución de la actividad económica esperada a nivel mundial, las presiones inflacionarias y un incremento de la tasa de política monetaria de la FED agregan incertidumbre y pueden afectar negativamente a las economías latinoamericanas.



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI DE ENERO 2022.

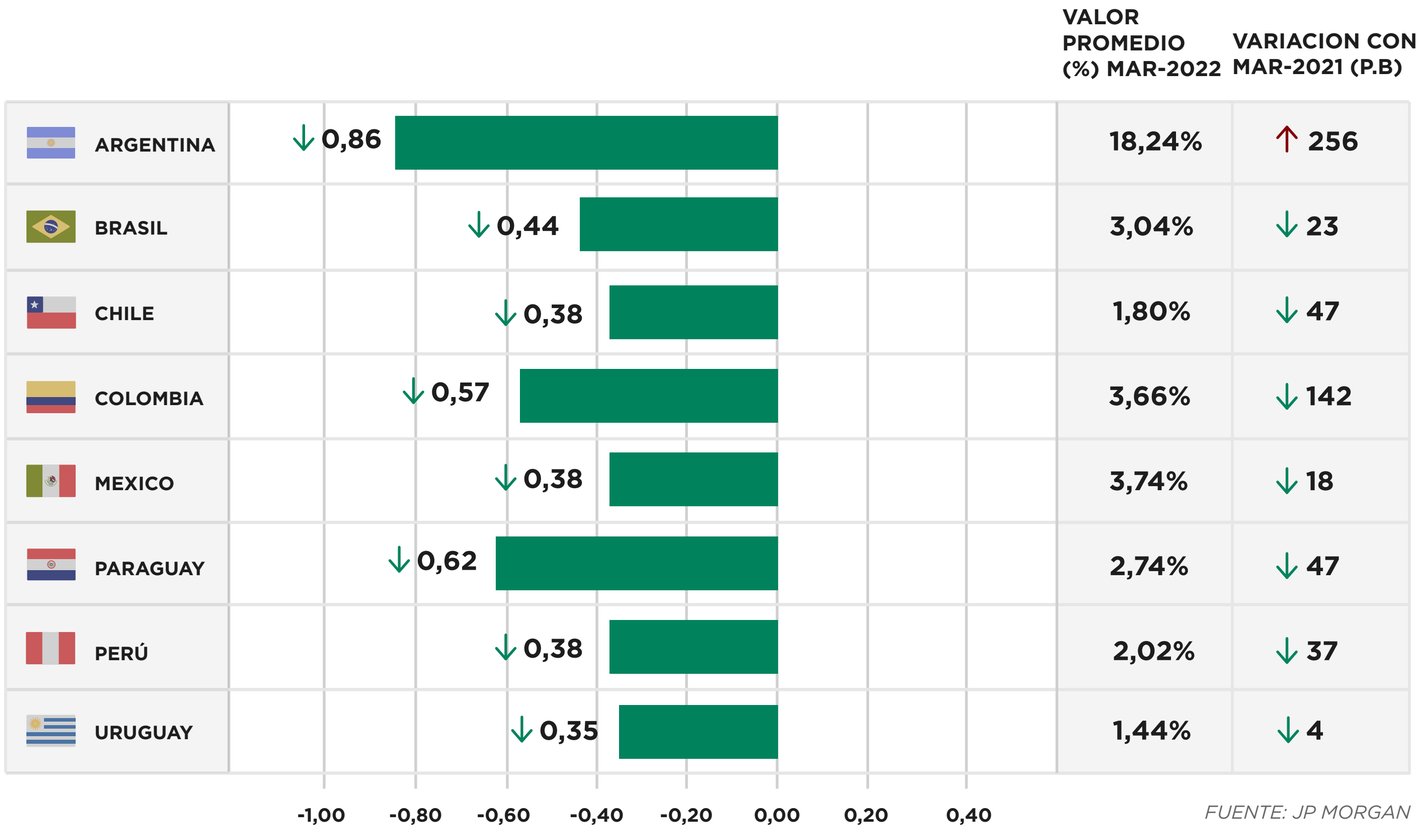


FUENTE: CEPAL

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN MARZO 2022 RESPECTO A FEBRERO 2022



FUENTE: JP MORGAN

- La región exhibió una reducción generalizada del riesgo país en marzo, encontrándose para algunos países en su valor más bajo desde hace meses. Si se realiza la comparación interanual, a excepción de Argentina, todos los países presentan un riesgo país menor al registrado hace un año atrás.

- Estos valores favorecen a la inversión ya que da muestra de una mayor confianza en el desempeño económico y las perspectivas de los paises. Asimismo, los requerimientos exigidos para los proyectos de inversión son menores y aumentan la probabilidad de su implementación.

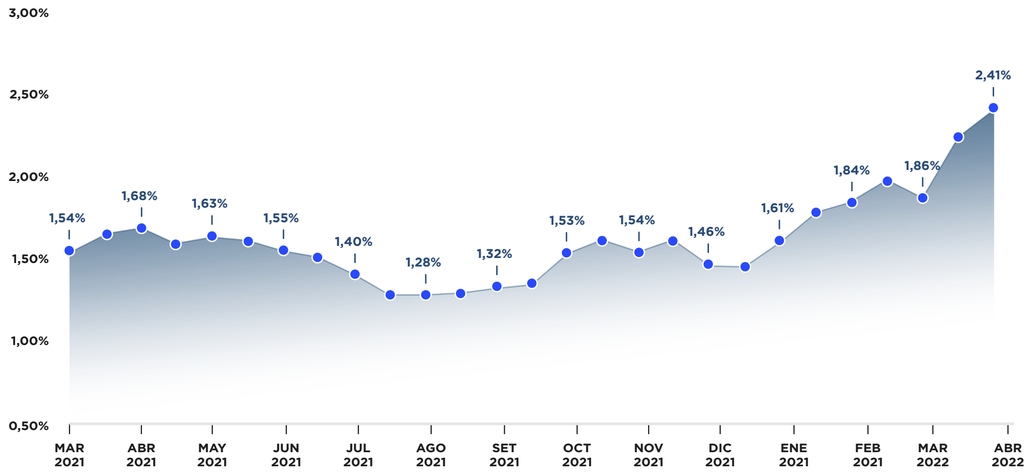
El riesgo país se puede medir en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

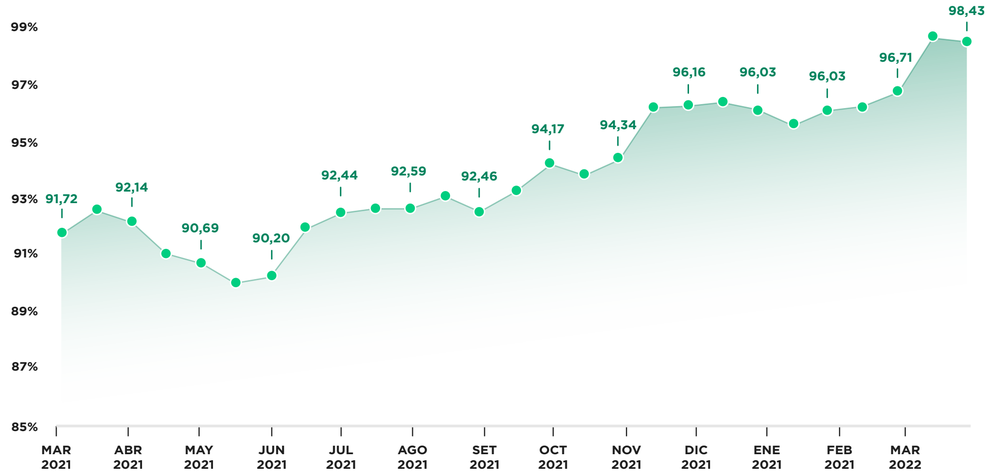
INDICADOR 3: TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL (RENDIMIENTO BONO 10 AÑOS USA) E ÍNDICE DÓLAR (DXY)

TASA 10Y US



FUENTE: WALL STREET JOURNAL

INDICADOR DXY



El índice del dólar estadounidense (US Dollar Index) realiza un seguimiento de la fortaleza del dólar contra una cesta con las principales divisas. El índice sube cuando el dólar estadounidense se hace más "fuerte" (valor) en comparación con otras monedas.

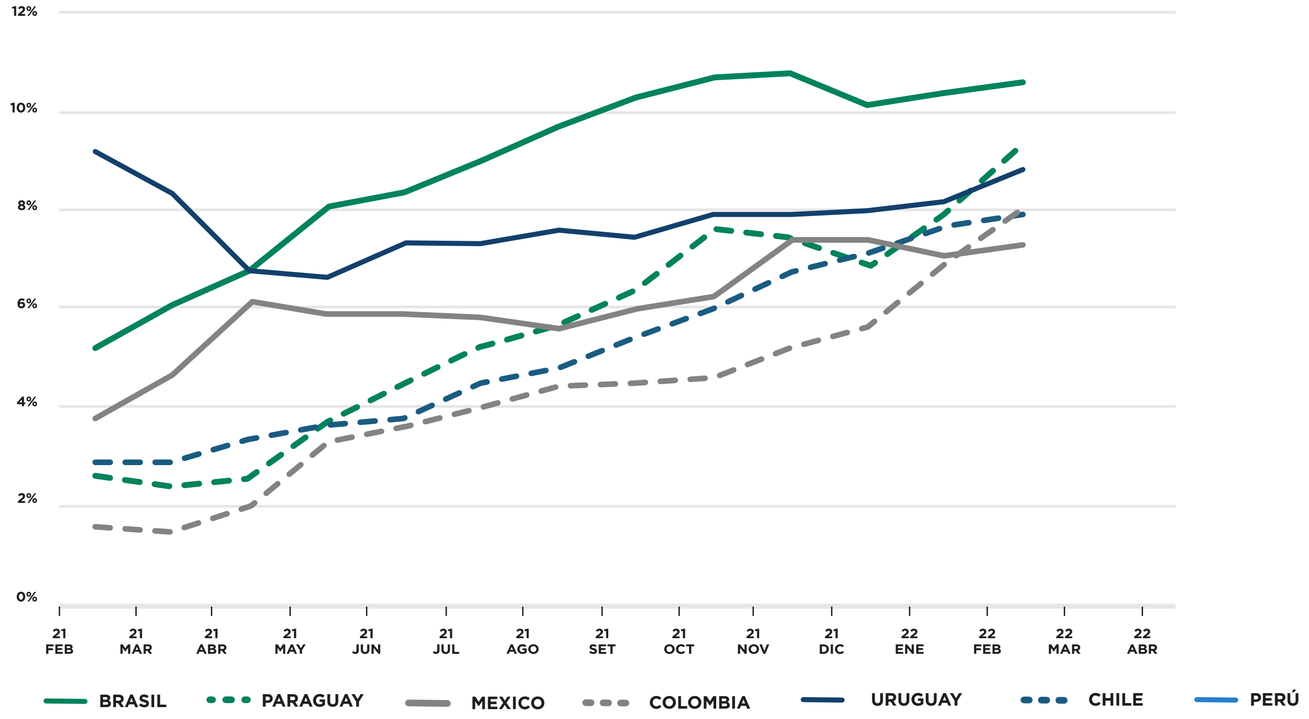
- El índice de fortaleza del dólar se incrementó significativamente en el mes de marzo. El escenario geopolítico actual y la creciente especulación del ajuste de tasas más estricto de la Fed pueden explicar este fenómeno. Sin embargo, las monedas latinoamericanas no acompañan este comportamiento y registran una apreciación significativa reciente.

- La tasa de del bono estadounidense a 10 años exhibió un fuerte incremento en todo el mes de marzo. Se observó un aumento de más de 55 puntos básicos aproximadamente. Esto aumenta el costo de financiamiento de infraestructura y los requerimientos de rentabilidad exigidos para los proyectos.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 4: INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS



FUENTE: BANCOS CENTRALES E INSTITUCIONES OFICIALES DE ESTADÍSTICA DE LOS PAÍSES ANALIZADOS.

VALOR EXPECTATIVAS

(%) DIC-2022	DIC-2023 (P.B)
6,86%	3,80%
5,80%	4,00%
6,42%	3,83%
4,68%	3,80%
6,40%	4,50%
4,00%	3,00%
7,90%	6,85%

- La inflación continúa al alza para los países de la región. A pesar del aumento de tasas de los bancos centrales, las presiones inflacionarias se mantienen como consecuencia del aumento de los precios globales y el incremento de los precios energéticos.
- Las expectativas de los analistas indican una moderación significativa para el presente y próximo año, aunque los valores se vienen ajustando consecutivamente al alza.

***Los valores presentados corresponden a la última encuesta de expectativas publicada de cada país.**
****A excepción de Colombia (promedio), los valores expuestos corresponden a la mediana de las expectativas para los períodos presentados.**

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 1: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR (MODELO CAPM)

MARZO 2022	TRANSPORTE	ENERGÍA	AGUA Y SANEAMIENTO	INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
ARGENTINA	29,87%	24,69%	25,91%	29,87%
BRASIL	15,87%	10,31%	11,62%	15,87%
CHILE	14,48%	8,99%	10,28%	14,48%
COLOMBIA	15,84%	10,55%	11,80%	15,84%
MÉXICO	16,11%	10,74%	12,00%	16,11%
PARAGUAY	16,93%	10,77%	12,22%	16,93%
PERÚ	14,47%	9,08%	10,34%	14,47%
URUGUAY	14,30%	8,73%	10,04%	14,30%
PROMEDIO PAÍSES	17,23%	11,73%	13,03%	17,23%

MARZO 2021	TRANSPORTE	ENERGÍA	AGUA Y SANEAMIENTO	INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
ARGENTINA	26,86%	24,17%	22,74%	25,75%
BRASIL	15,16%	12,27%	10,73%	13,97%
CHILE	13,53%	10,67%	9,16%	12,35%
COLOMBIA	13,96%	11,21%	9,75%	12,83%
MÉXICO	15,44%	12,65%	11,17%	14,29%
PARAGUAY	15,98%	12,78%	11,08%	14,66%
PERÚ	13,62%	10,81%	9,33%	12,46%
URUGUAY	13,78%	10,88%	9,35%	12,58%
PROMEDIO PAÍSES	16,04%	13,18%	11,66%	14,86%

FUENTE: INFORMACIÓN NECESARIA EXTRAÍDA DE LA PÁGINA PRINCIPAL DE ASWATH DAMODARAN, FED JP MORGAN, PORTALES WEB DE ORGANISMOS OFICIALES DE LOS PAISES ANALIZADOS

CAPM: ke= rf + Beta leverage (rm-rf) + Riesgo pais

ke: *Tasa de rentabildad requerida*
rf: *Tasa libre de riesgo (10y treasury bond USA)*
Beta leverage: *Beta unleverage*{1 + (1 - tasa de impuestos país)*ratio deuda(60)/equity (40)}*
rm: *Riesgo de mercado*

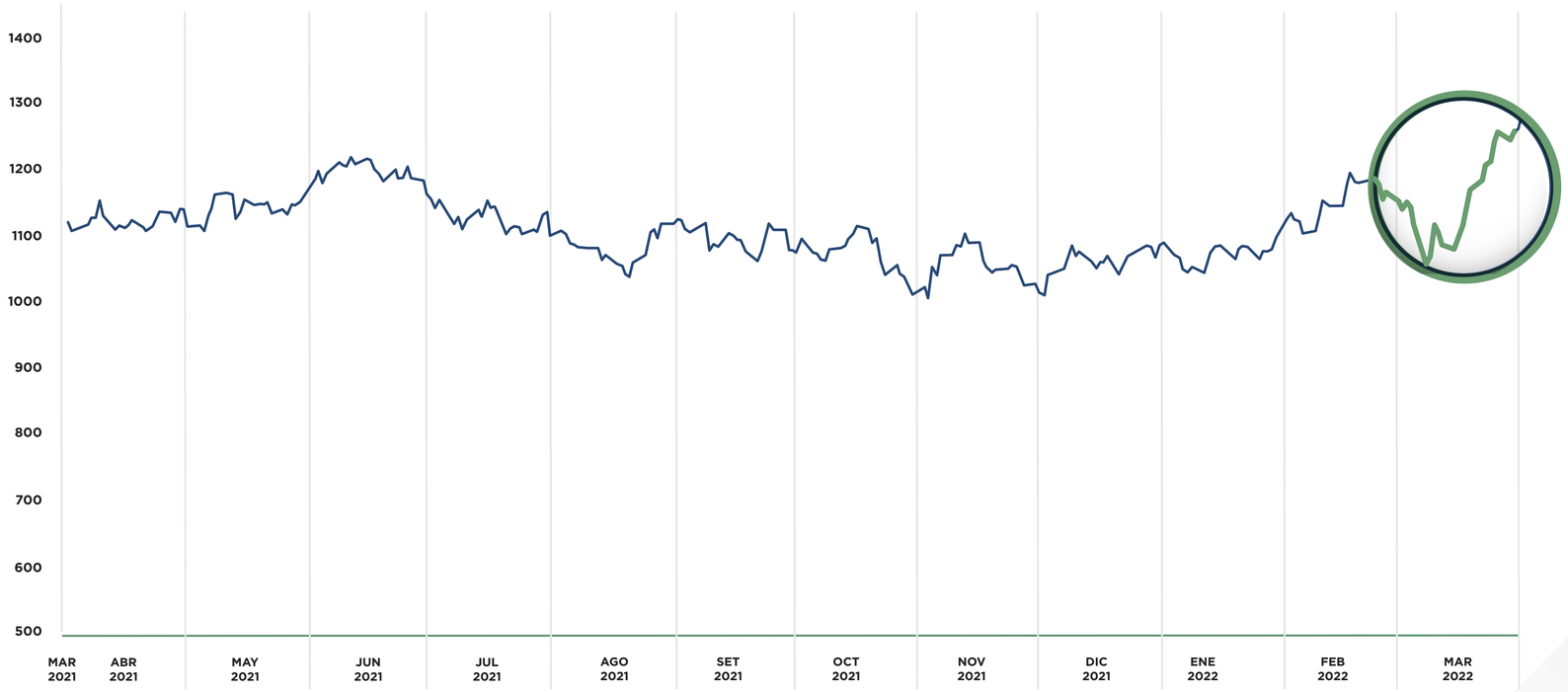
***Los sectores analizados pueden incluir empresas que se dedican a diversas actividades. Por ejemplo, el sector transporte esta conformado por empresas concesionarias de distintos tipos de infraestructura, como a empresas dedicadas exclusivamente al transporte y logística de mercancías.**

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 2: S&P LATIN AMERICA INFRASTRUCTURE INDEX



FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

El valor del índice experimentó un fuerte incremento en marzo, registrando una suba de 11,5%.

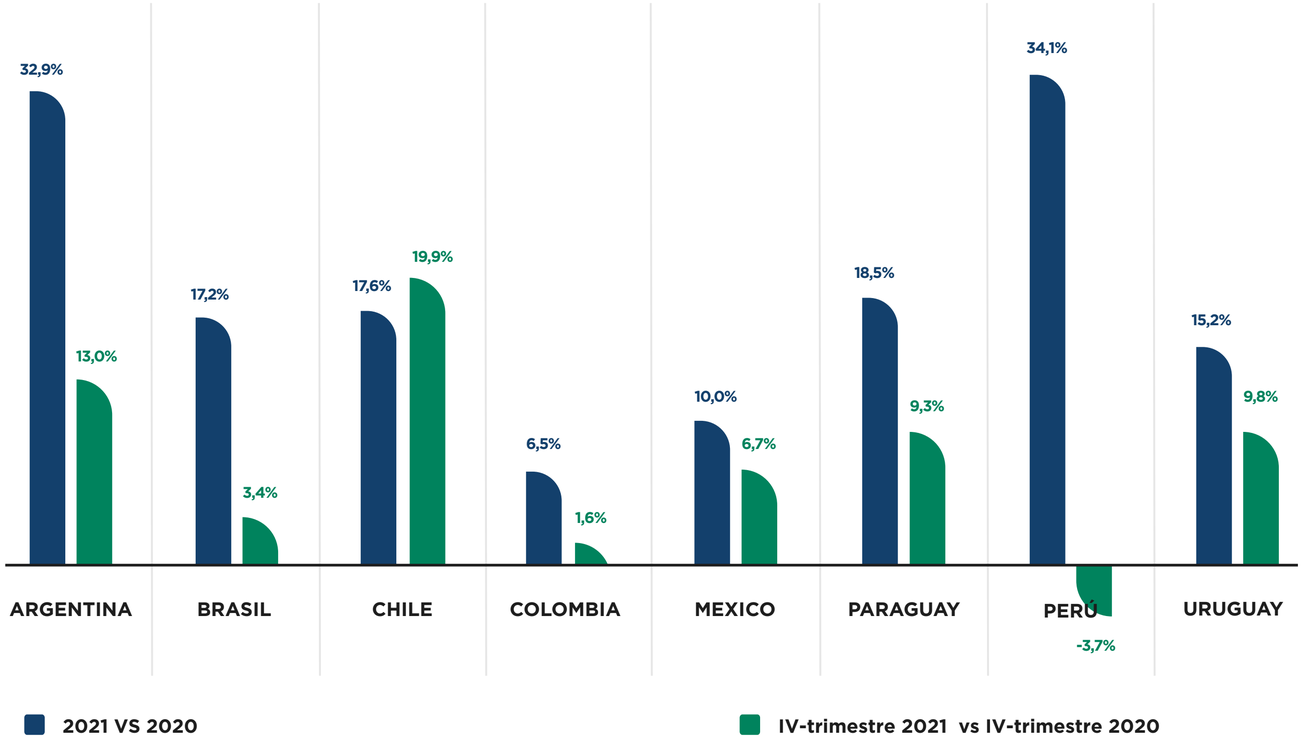
En lo que va del año la variación ha sido un 17,4%, alcanzado el valor más alto en dos años.

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 INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 3: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJA



PROPORCIÓN FBKF/ PIB EN 2021

ARGENTINA	16,95%
BRASIL	19,17%
CHILE	23,97%
COLOMBIA	18,48%
MÉXICO	19,81%
PARAGUAY	23,00%
PERÚ	23,56%
URUGUAY	18,82%

La formación bruta de capital fijo registró un aumento en el año 2021. Aunque los valores del último trimestre del año sugieren una moderación de su evolución para la mayoría de los países de cara al futuro.

NOTICIAS

Autor: Mariano Espina

Fondos soberanos, protagonistas en 2021: aumentaron su inversión el 171%

BLOOMBERG, 15 DE MARZO

Compartimos noticia publicada en Bloomberg sobre los resultados que se desprenden del informe realizado por la IE University CGC de España sobre las inversiones llevadas a cabo por los fondos soberanos a nivel mundial. Se mencionan los principales destinos por región y sector, la evolución de los montos invertidos, entre otros datos relevantes sobre la temática.

VER MÁS

Autor: Juan Pablo De Marco

Cómo Uruguay se imagina los parkings para vehículos eléctricos en el futuro

FUENTE: EL OBSERVADOR, 15 DE MARZO

Nota de prensa del diario El Observador, donde se discute algunas cuestiones vinculadas a la electromovilidad. Se hace énfasis en las dificultades presentes en la infraestructura de carga y el problema de la futura gestión de los parkings con capacidad de recarga de vehículos eléctricos.

VER MÁS

Autor: Francisca Giraldez Zúñiga y Agustina Calatayud

¿Por qué en América Latina y el Caribe usamos tanto el automóvil?

FUENTE: BID, 25 DE MARZO

Compartimos blog publicado por el BID donde se presentan los resultados alcanzados del estudio “Entendiendo la elección modal del automóvil en ciudades de ALC”. En dicho informe se analizaron los atributos de los usuarios y sus hogares que explican el uso y tenencia del automóvil para la región.

VER MÁS

AIC

ECONOMÍA & FINANZAS

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