



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
MAYO

COVID, CRECIMIENTO E INFRAESTRUCTURA

Desde que se instaló a nivel global la pandemia por el Covid 19, la mayoría de los analistas a nivel global indicaron que los efectos de esta fueran temporales y se observaría un claro rebote conforme a los confinamientos fueran desapareciendo. Si bien esto sigue siendo esperable y se pronostica un crecimiento para el 2021, tanto de la economía global como de las distintas regiones, el panorama se presenta particularmente desigual.

Con excepción de algunos pocos países, en América Latina, la mayoría de las economías no logrará recuperar mucho más de la mitad de la caída observada en 2020. En efecto, si miramos la región en su conjunto, se proyecta un crecimiento del 4,6 % frente a la caída del 7 % del año 2020. Situación que sigue constituyendo un claro crecimiento desigual de nuestras economías, tanto con el resto del mundo como con nuestros competidores directos.

En este sentido, dentro del paquete de estímulos posibles, está la inversión en infraestructura por su claro efecto multiplicador en la economía. Esto representa potenciales beneficios de corto, mediano y largo plazo.

En primer lugar, la inversión en infraestructura presenta una directa contribución al Producto Bruto Interno, en la medida que aumenta el sector de la construcción y del transporte para estos efectos. Esta contribución, es relativamente inmediata y se observa rápidamente en los niveles de producción y empleo de la economía

En segundo lugar, existen una serie de efectos que pueden verse a mediano y largo plazo. Concretamente, desde la producción se podría observar una atracción de la inversión privada debido a la mejora en la competitividad por reducción de los costos logísticos, así como mejora en la productividad de las empresas. Asimismo, también es de esperar una mejora en la calidad de vida y la equidad de los hogares, por un acceso a mejores servicios asociados al uso de dicha infraestructura, lo que aumenta también la productividad de la mano de obra.

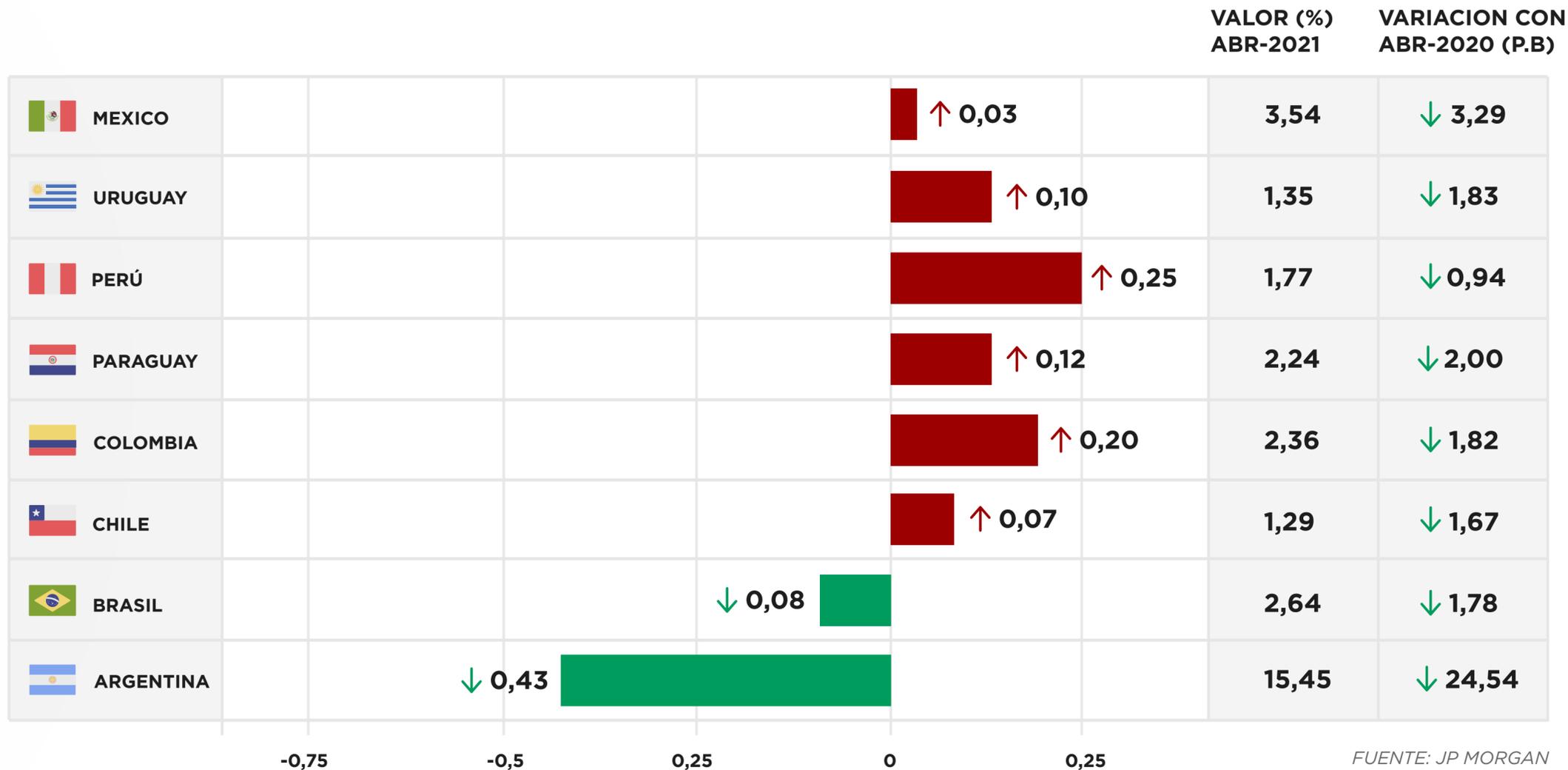
Sin embargo, no toda la inversión en infraestructura puede generar los beneficios mencionados anteriormente. Solo aquella que sea capaz de obtener rentabilidad social, lo que implica que los beneficios como ahorro de combustibles, ahorros de tiempo, disminución de la accidentalidad, entre otros, sean mayores que los costos insumidos en construir y operar dicha infraestructura. Caso contrario le habremos dejado a las generaciones futuras una carga, que al final de cuentas se terminará pagando con mayores impuestos y estaremos constituyendo lo que conocemos usualmente como un elefante blanco.



MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 1: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN ABRIL 2021 RESPECTO A MARZO 2021



- La mayoría de los países experimentaron un aumento en el riesgo país en abril. Solo Argentina y Brasil registraron una disminución en el mes.
- La comparación interanual puede parecer llamativa, sin embargo, los valores mostrados se deben al elevado valor del riesgo país registrado en abril del año pasado como consecuencia del nivel de riesgo exhibido por el comienzo de la primera ola de la pandemia a nivel mundial.

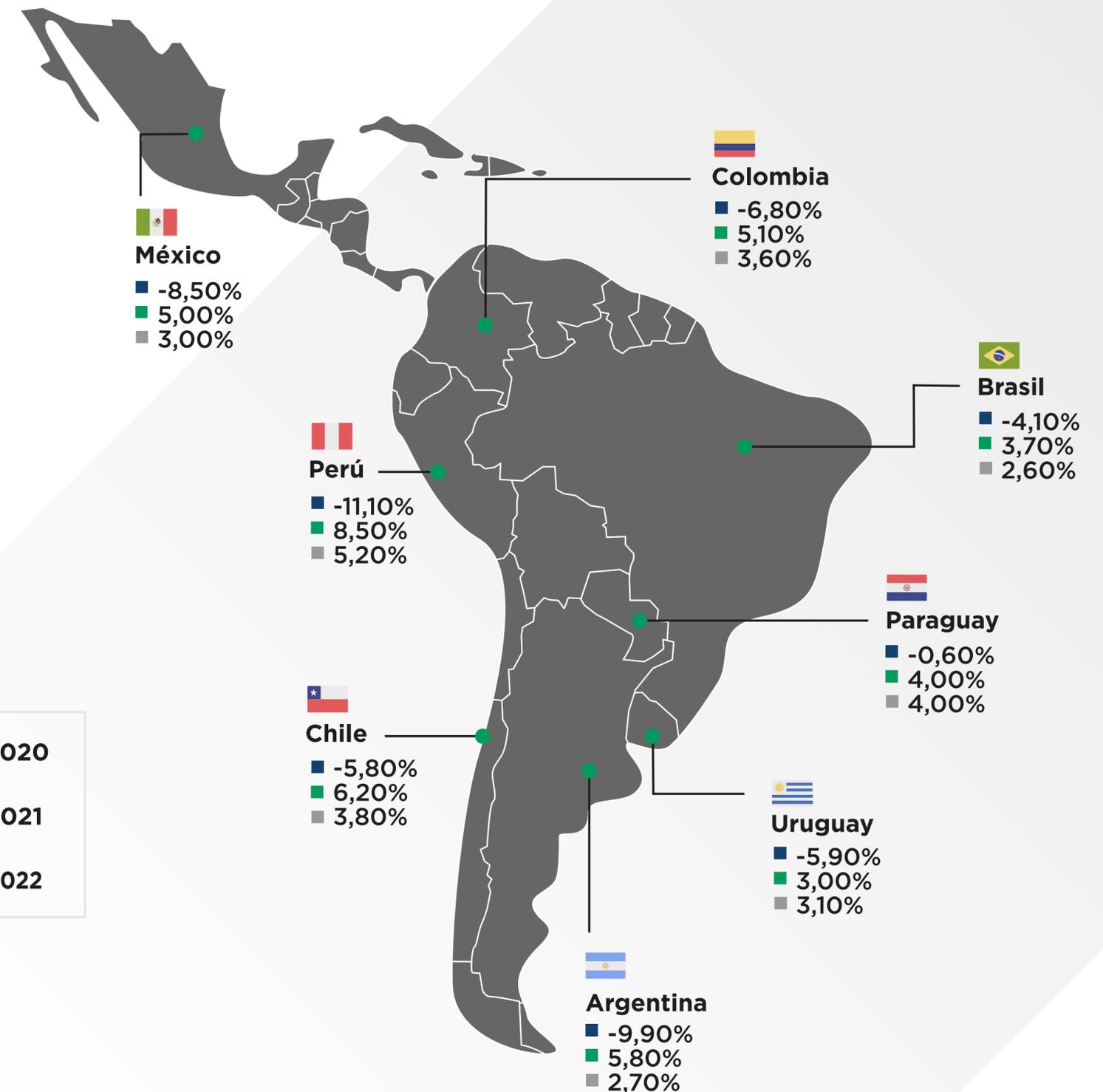
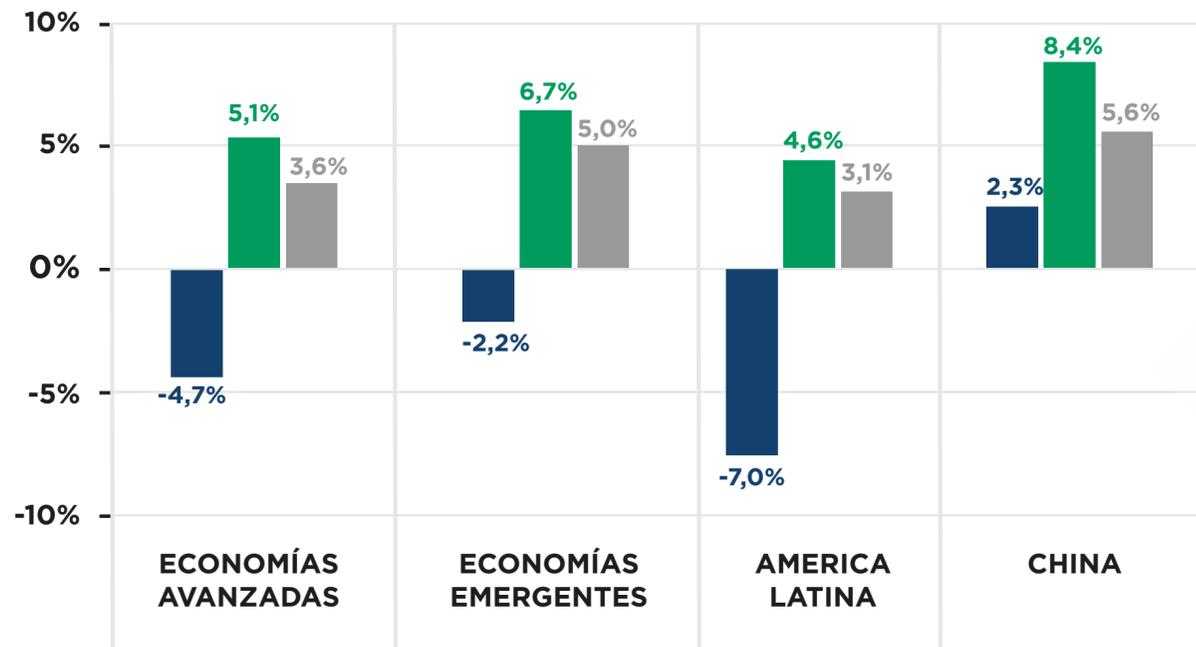
El riesgo país es medido en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: PIB

- Las proyecciones más recientes (abril de 2021) de las instituciones oficiales (Banco Mundial, FMI, CEPAL) muestran que los países de América Latina registrarán en 2021 un desempeño ligeramente mejor en relación a las proyecciones realizadas previamente. No obstante, la expansión económica esperada no será suficiente para compensar el impacto de la caída económica en 2020.
- En efecto, de acuerdo con el FMI se proyecta un 4,6% para el 2021 para la región, pero con resultados divergentes entre los países. El aumento sostenido de los precios de commodities y el mantenimiento de las tasas a nivel internacional juegan a favor de la recuperación para la región, pero los procesos de vacunación, el agravamiento de la situación sanitaria actual y las políticas llevadas a cabo generan un grado de incertidumbre hacia el futuro en cada país.



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

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

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

ABRIL 2021	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	26,88%	22,78%	24,20%	25,78%
 BRASIL	15,15%	10,73%	12,26%	13,96%
 CHILE	13,51%	9,15%	10,16%	12,33%
 COLOMBIA	13,95%	9,75%	11,20%	12,81%
 MÉXICO	15,43%	11,17%	12,64%	14,28%
 PARAGUAY	15,96%	11,07%	12,76%	14,64%
 PERÚ	13,60%	9,32%	10,80%	12,45%
 URUGUAY	13,76%	9,34%	10,87%	12,57%
PROMEDIO PAÍSES	16,03%	11,66%	13,17%	14,85%

ABRIL 2020	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	49,82%	44,56%	48,94%	45,78%
 BRASIL	17,71%	12,05%	16,76%	13,37%
 CHILE	16,37%	10,80%	15,44%	12,10%
 COLOMBIA	16,67%	11,30%	15,78%	12,55%
 MÉXICO	19,69%	14,23%	18,78%	15,50%
 PARAGUAY	19,21%	12,96%	18,17%	14,42%
 PERÚ	15,84%	10,36%	14,92%	11,64%
 URUGUAY	16,64%	10,98%	15,70%	12,30%
PROMEDIO PAÍSES	21,49%	15,90%	20,56%	17,21%

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

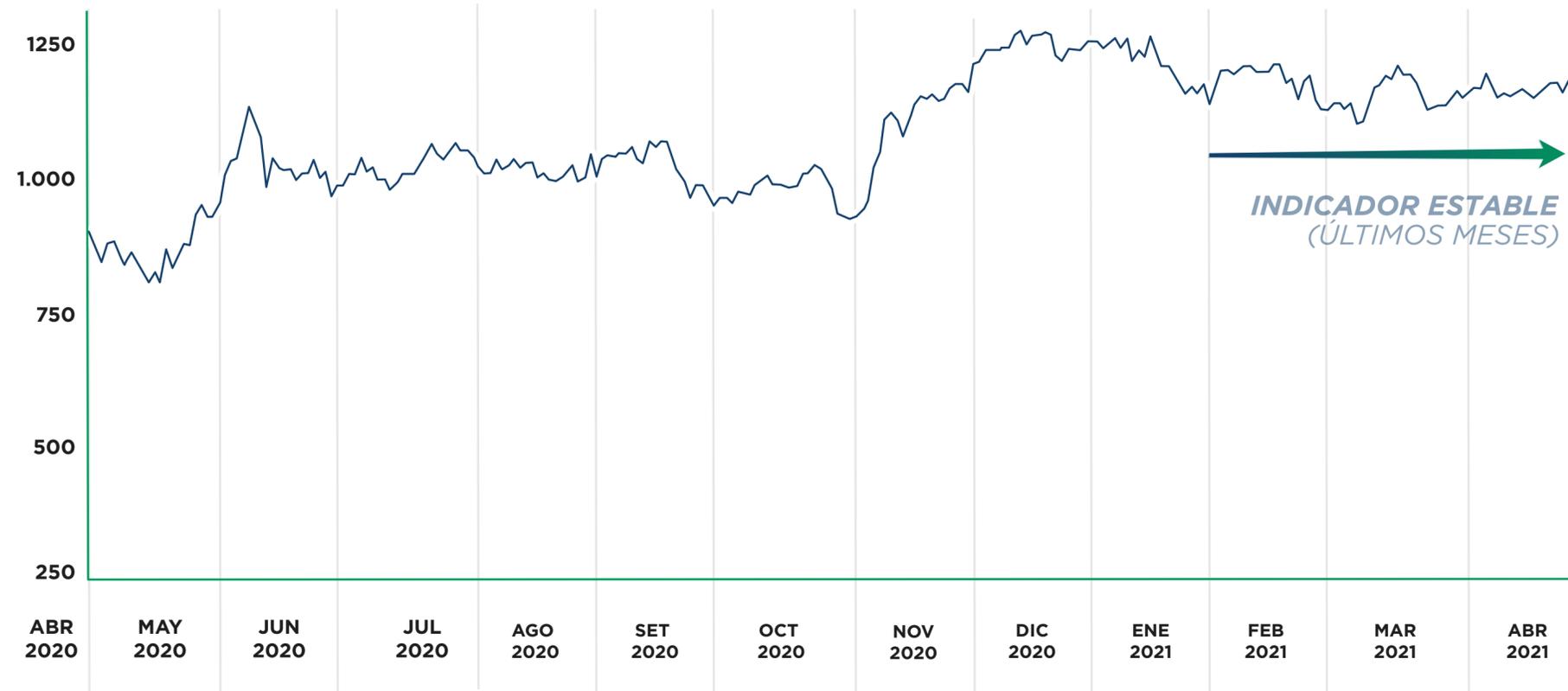
El modelo asume que el mercado cumple con los supuestos de eficiencia y por lo tanto los inputs del mismo son valores de equilibrios a largo plazo. Por lo que las tasas calculadas se deben tomar como referencia. Es decir, debido a que la realidad no necesariamente se encuentra bajo los supuestos del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

Las tasas requeridas en general no han variado sustancialmente en el mes de octubre. Argentina ha sido la excepción debido al aumento considerable en el riesgo país.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 4: S&P LATIN AMERICA INFRASTRUCTURE INDEX



FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

Se observa un comportamiento estable en los últimos meses.

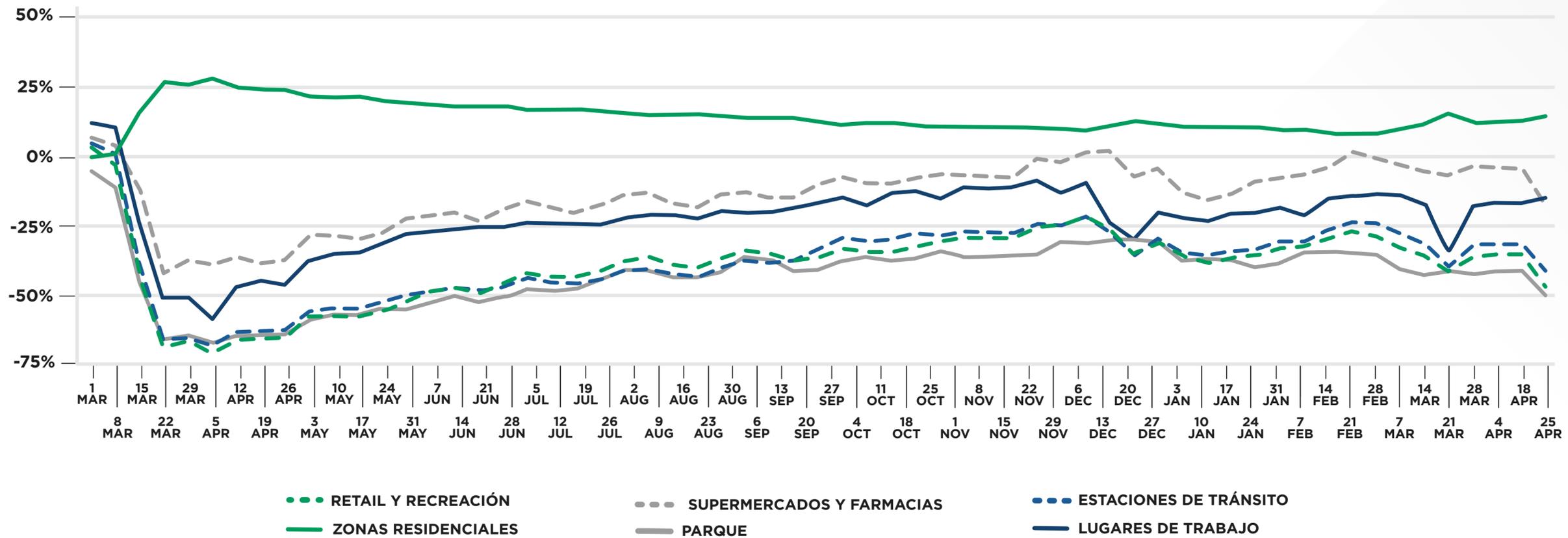
El valor del índice en abril registró un ligero incremento (1,8%). En cambio, la comparación interanual muestra que el indicador está un 32,8% por encima.

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



- **Se mantiene la reducción de la movilidad para la mayoría de las categorías en abril:**
- Supermercado y farmacia (-18%) exhibió una reducción significativa de 11 puntos porcentuales (p.p) en abril.
- Retail y recreación registró un valor de -47%, con una reducción de 6 p.p respecto a marzo.
- Parques experimentó una disminución 8 p.p y es la categoría de lugar con el nivel más bajo comparativamente (-51%).
- Lugares de trabajo (-15%) y estaciones de tránsito (-42%) registraron un incremento y una caída, 3 p.p y 2 p.p respectivamente en abril.
- Zonas residenciales continúa con un nivel mayor, 14% superior al nivel pre-pandemia. Asimismo, registró un leve aumento 0,5 p.p en comparación con marzo.

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

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL
 ARGENTINA	79,17	77,31	70,37	71,76
 BRAZIL	69,91	70,83	70,83	68,06
 CHILE	79,17	79,17	79,17	79,17
 COLOMBIA	81,02	81,02	82,87	81,48
 MEXICO	71,76	60,65	47,22	44,44
 PARAGUAY	55,56	50,00	76,85	64,81
 PERÚ	77,78	86,11	83,33	78,07
 URUGUAY	64,81	68,52	87,04	72,22

- A pesar de la situación sanitaria delicada en Latinoamérica, se registró un relajamiento parcial de las medidas de restricción en la región.
- Argentina fue el único país que aumentó ligeramente la restricción de la movilidad, mientras que los demás disminuyeron o mantuvieron las medidas. Es esperable que aún se mantengan por un tiempo indefinido debido al aumento de los casos experimentado recientemente.

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: Juan Alberti

Más planificación y menos Planeamiento



FUENTE: BID, 19 DE ABRIL 2021

Compartimos columna de opinión publicada por el BID sobre el desarrollo de los proyectos de infraestructura en Latam. Se pone en manifiesto la situación actual en la región en esta materia y se establece una crítica al respecto. Asimismo, se recomienda poner en práctica un nuevo enfoque de decisión y la creación de un centro independiente de evaluación/contralor de proyectos.

[VER MÁS](#)

Autor: Mercopress

Uruguay encabeza la transición latinoamericana hacia fuentes de energías sustentables



FUENTE: MERCOPRESS, 22 DE ABRIL 2021

Nota de prensa publicada en el portal web MercoPress, donde se destaca el desempeño en la transición energética hacia energías renovable en Uruguay. De acuerdo con el índice publicado por el Foro Económico Mundial y la consultora Accenture, se muestra al país primero en la región y N°13 en el mundo en 2021, seguido por Costa Rica (26) y Colombia (29) en Latam.

[VER MÁS](#)

Autor: CAF

¿Quién da más para atraer inversión privada con APP?



FUENTE: CAF, 31 DE MARZO 2021

Compartimos nota publicada por la CAF, sobre la situación de las Asociaciones Público Privadas en la pandemia. Se realiza una breve descripción sobre las decisiones llevadas a cabo entre las partes y los beneficios potenciales de invertir en infraestructura vial. Adicionalmente, se destaca la importancia de las agencias financieras multilaterales y los aspectos a tener en cuenta para lograr atraer inversores.

[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

