



HAIC

ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
SETIEMBRE



Infraestructura social

CÁRCELES - SALÚD - EDUCACIÓN

Infraestructura educativa en Uruguay: Beneficios y aprendizajes de las participaciones público-privadas desarrolladas

Las Asociaciones Público-Privadas (PPP) han demostrado ser un instrumento clave para el desarrollo de la infraestructura educativa en Uruguay, contribuyendo significativamente al fortalecimiento del capital humano, la igualdad de oportunidades y la cohesión social. En Uruguay, los contratos PPP en infraestructura educativa permiten la participación del sector privado en el diseño, construcción, financiamiento y mantenimiento de centros educativos por un período de 22 años, que incluye entre 2 y 3 años de construcción y el resto dedicado a la operación y mantenimiento.

Uno de los aspectos más destacados de esta modalidad es que permite al Estado realizar obras públicas sin necesidad de buscar financiamiento directo, ya que es la entidad privada la encargada de obtener los fondos necesarios. En los contratos PPP de infraestructura educativa, los pagos que realiza el Estado son por disponibilidad, es decir, no dependen del uso o demanda del servicio, sino del cumplimiento de estándares de calidad previamente acordados en el contrato.

Los programas educativos que se llevan a cabo bajo esta modalidad tienen como principal objetivo proporcionar infraestructura y equipamiento de calidad para garantizar la sostenibilidad de la educación. Además, buscan facilitar el acceso a servicios educativos en áreas remotas y vulnerables, promoviendo la igualdad de oportunidades. Un componente clave de estos programas es el enfoque en la educación para la primera infancia, dado su impacto crucial en las etapas tempranas del desarrollo infantil y el alivio que supone para los adultos responsables, quienes pueden así dedicarse al mercado laboral.

La implementación de contratos PPP en Uruguay, aunque reciente, ha sido significativa. A partir de la reglamentación de la Ley 18.786 en 2011, que regula estas asociaciones, y la firma del primer contrato en 2019, **se han concretado tres proyectos importantes**. El primer contrato abarcó la construcción de 15 Centros de Atención a la Infancia y la Familia (CAIF) y 44 jardines de infantes, centrados en la primera infancia. El segundo contrato, también finalizado, incluyó la construcción de 23 escuelas primarias, 10 polideportivos y 9 polos tecnológicos. Actualmente, un tercer contrato está en etapa de construcción, contemplando 27 CAIF y 15 escuelas primarias adicionales.

- Estos tres proyectos han dado como resultado la construcción de 143 nuevos centros educativos en un período de solo cinco años, lo que demuestra la eficiencia del modelo PPP. Las inversiones totales ascienden a 176 millones de dólares, cubriendo 130.700 metros cuadrados de infraestructura educativa en diversas regiones del país.

Otra ventaja importante es que la Administración Nacional de Educación Pública (ANEP) puede centrarse en mejorar la calidad de la educación, mientras que la responsabilidad de construir y mantener la infraestructura recae en el contratista privado. Esto permite a la ANEP dedicarse a su misión educativa sin las preocupaciones adicionales relacionadas con la gestión de la infraestructura.

Además, estos contratos PPP **contribuyen al cumplimiento de varios Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**, particularmente aquellos relacionados con la educación de calidad y la reducción de desigualdades. Sin embargo, la experiencia también ha brindado lecciones valiosas. En la fase de estructuración, es fundamental contar con un equipo capacitado para la elaboración de anteproyectos con una visión clara del producto final. La selección estratégica de terrenos, asegurando que estén disponibles antes de las licitaciones, es crucial para evitar retrasos y complicaciones legales, como expropiaciones.

En la etapa de licitación y selección del contratista, es esencial contar con pliegos que permitan seleccionar a la mejor oferta técnica, evitando ofertas temerosas. Durante la construcción, es vital tener proyectos ejecutivos bien definidos y un equipo capacitado para supervisar la obra y gestionar cualquier defecto.

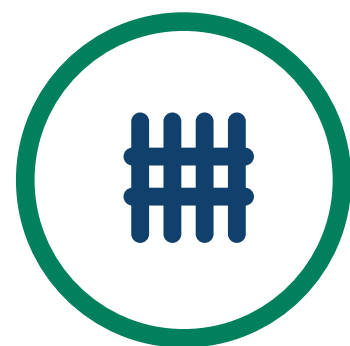
En la operación de los centros educativos, es necesario un equipo de supervisión que realice visitas periódicas, reportando cualquier problema que requiera la intervención del contratista.

- En conclusión, **el desarrollo de infraestructura educativa en Uruguay ha avanzado considerablemente gracias a la implementación de contratos PPP**. Esta modalidad ha demostrado ser una alternativa eficaz para reducir la brecha de infraestructura en un corto plazo, siendo una opción prometedora y replicable en otros países de la región que buscan soluciones sostenibles para el desarrollo de infraestructura social.



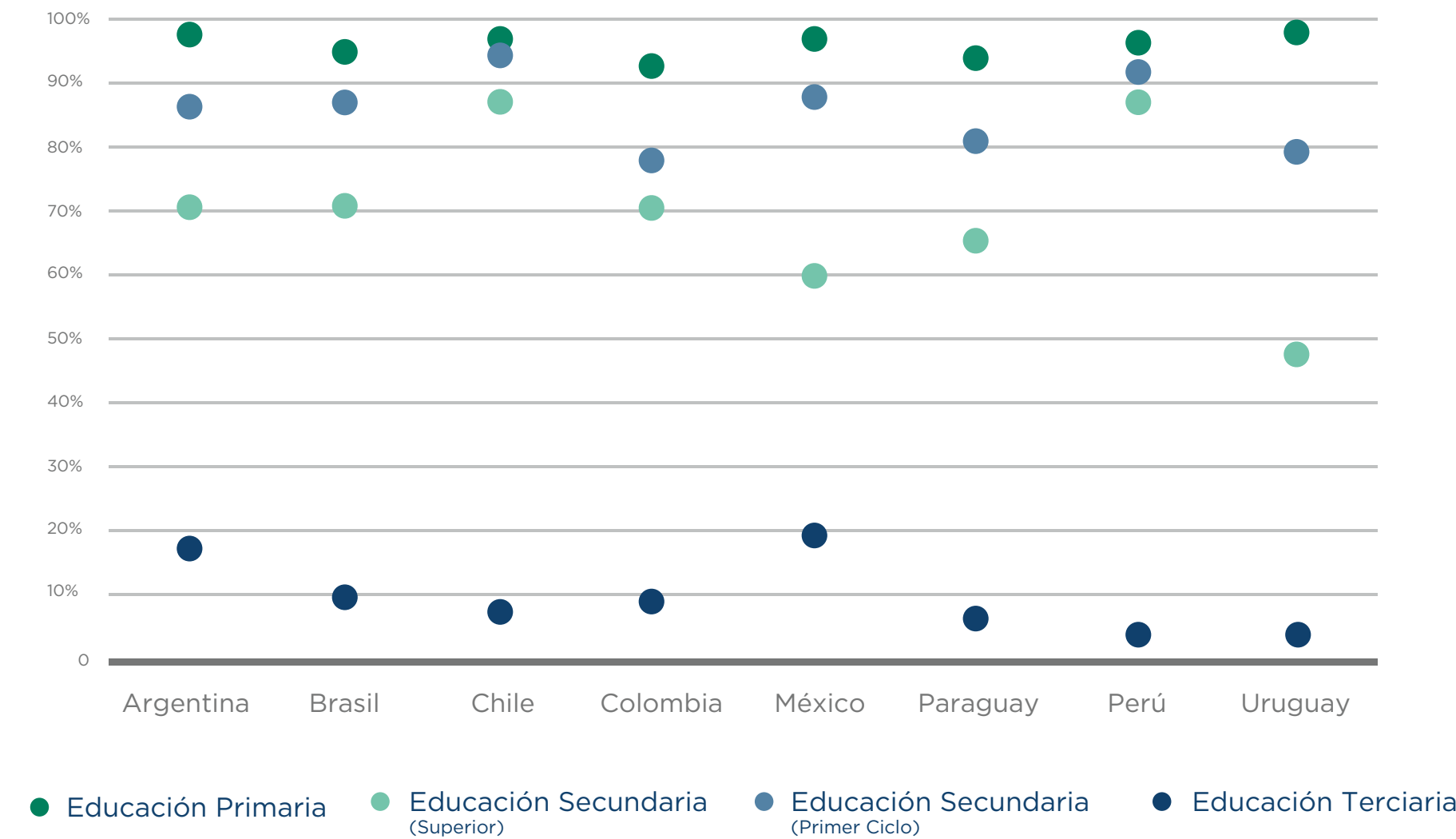
Indicadores Sectoriales

EDUCACIÓN - SALUD - CÁRCELES



Educación

Tasas de Finalización de la Educación % por nivel educativo



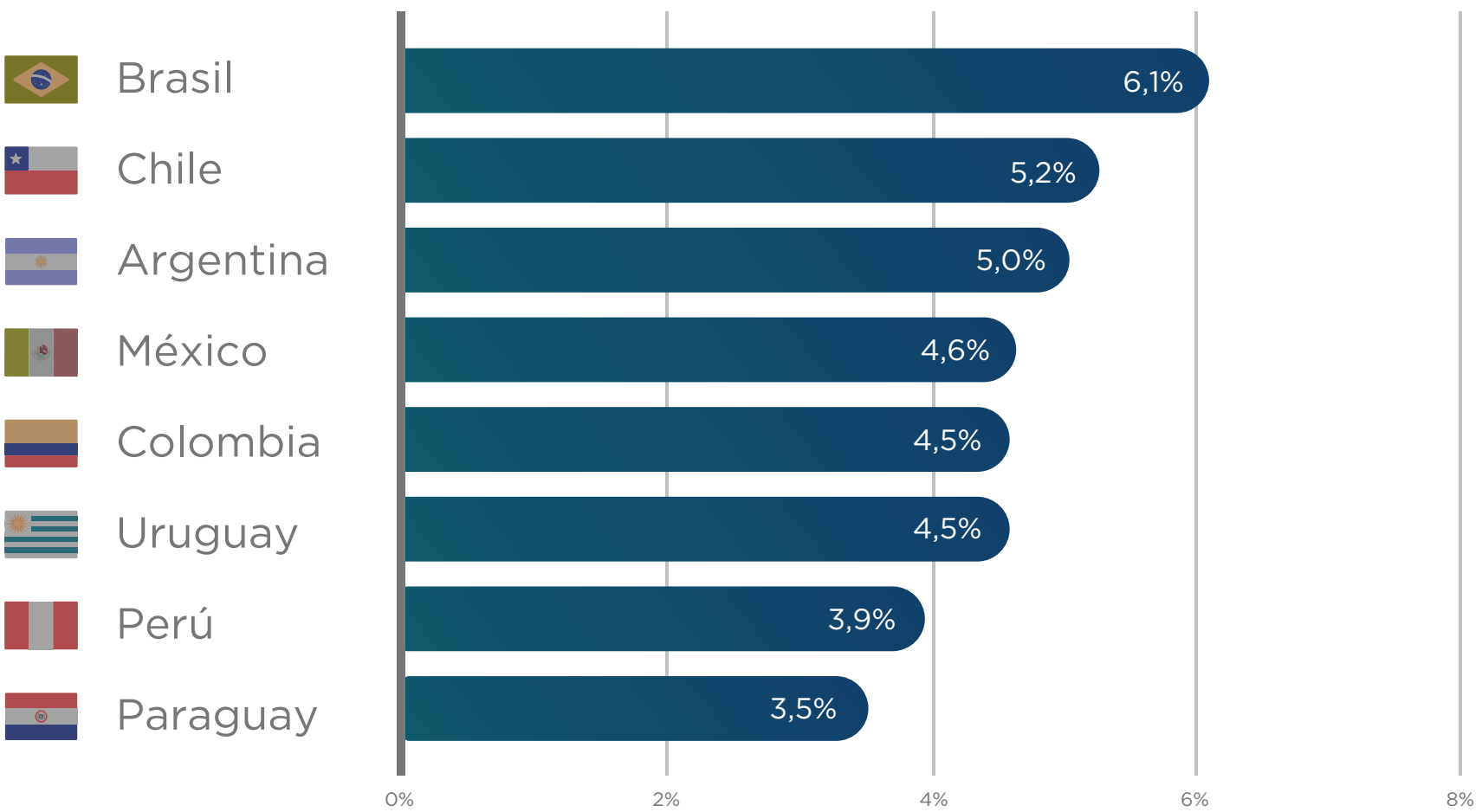
FUENTE: UNESCO

Último dato registrado para cada país

Argentina (2021), Brasil (2021), Chile (2020), Colombia (2021), México (2020), Paraguay (2021), Perú (2021), Uruguay (2021)

- Las tasas de finalización de la educación siguen una **tendencia similar en la región**, aunque las brechas entre niveles varían de acuerdo al país.
- Uruguay presenta la mayor disparidad**, con una tasa de finalización del 99% en primaria completa que desciende al 49% en secundaria completa. En cuanto a educación secundaria superior, Perú y Chile se destacan con las mejores tasas de finalización, alcanzando el 89% y 88% respectivamente.

Gasto Público en Educación Porcentaje del PIB.



FUENTE: Banco Mundial

Promedio de los últimos 5 años basado en el dato más reciente disponible.

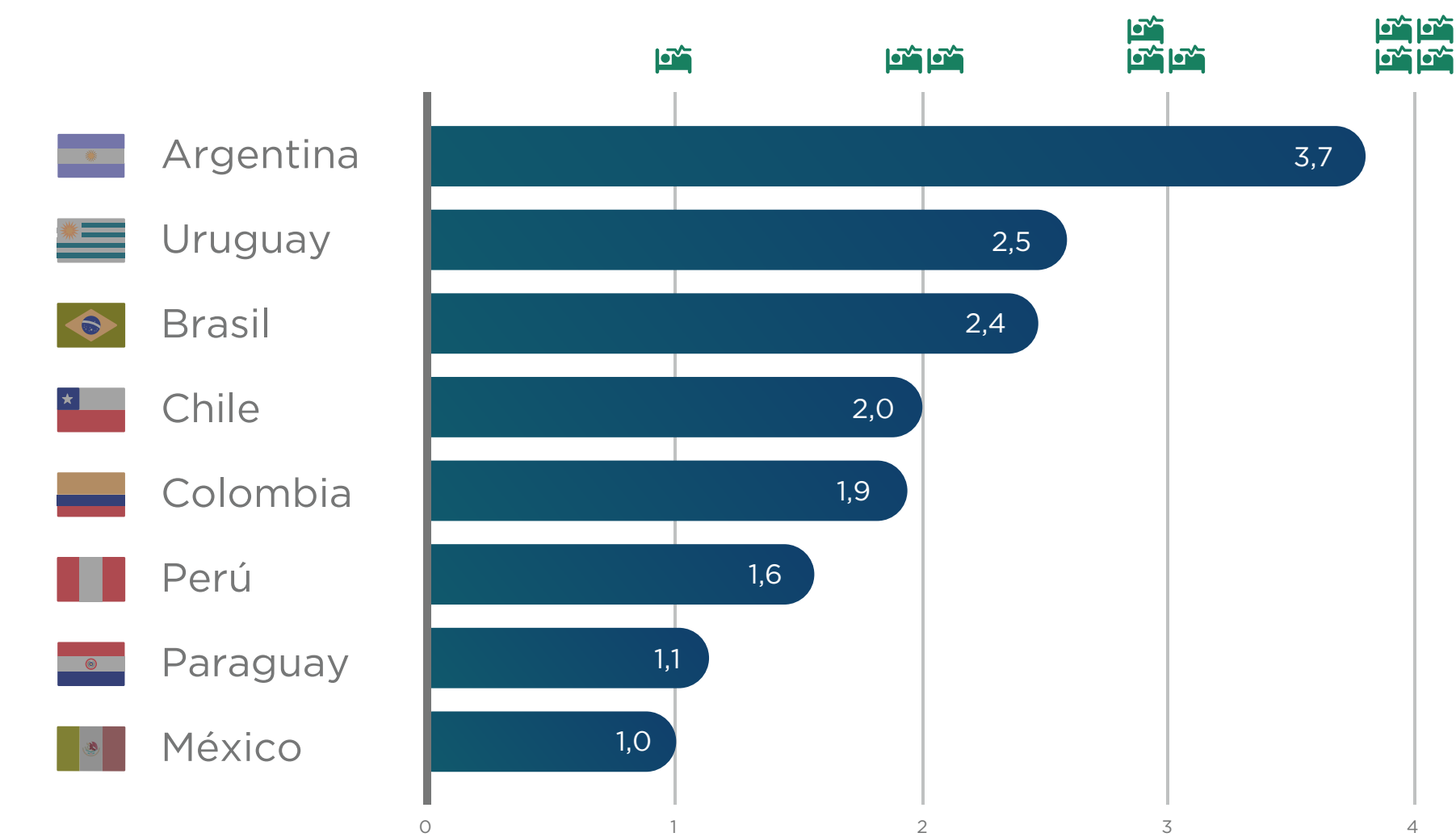
Argentina (2021), Brasil (2020), Chile (2021), Colombia (2021), México (2020), Paraguay (2022), Perú (2022), Uruguay (2022)

- Brasil es el país con el mayor gasto público en educación** como porcentaje del PIB en la región, alcanzando un 6,1%, mientras que Paraguay registra el menor, con un 3,5%.



Infraestructura Hospitalaria y Gasto:

Cantidad de camas hospitalarias cada 1.000 habitantes

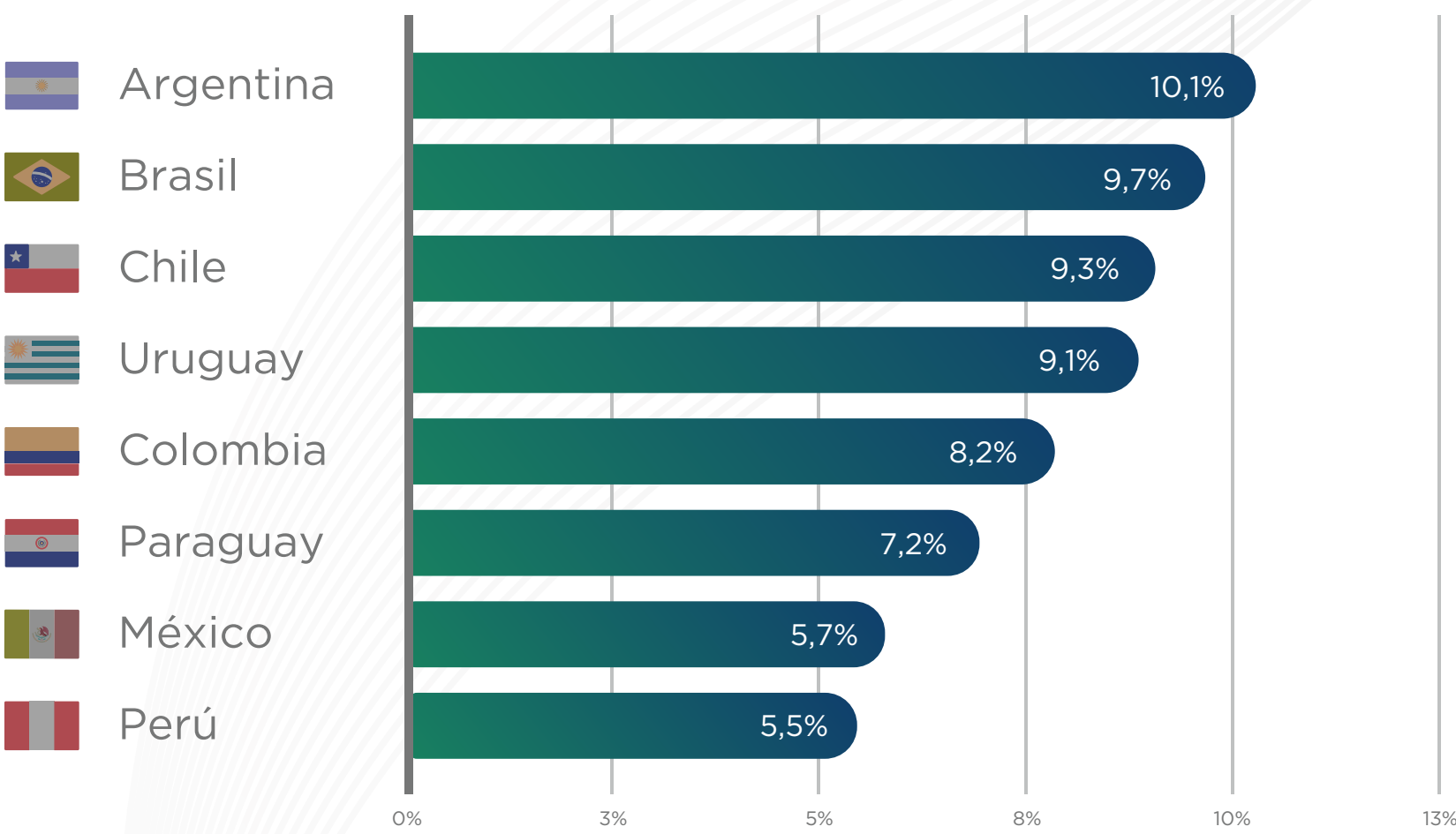


FUENTE: Organización Panamericana de la Salud

Último dato disponible para cada país.
Argentina (2022), Brasil (2022), Chile (2021), Colombia (2022), Paraguay (2021), Perú (2022), México (2022), Uruguay (2022)

- Argentina destaca con el dato más alto de la región con 3,7 camas cada 1.000 habitantes, estando muy por encima del resto. Por otro lado, México y Paraguay se encuentran con la menor cantidad de camas hospitalarias cada 1.000 habitantes con 1 y 1,1 respectivamente.
- Uruguay se posiciona como el segundo país mejor ubicado en la región en cuanto a la razón de camas hospitalarias.

Gasto Público en Salud Porcentaje del PIB.



FUENTE: Banco Mundial

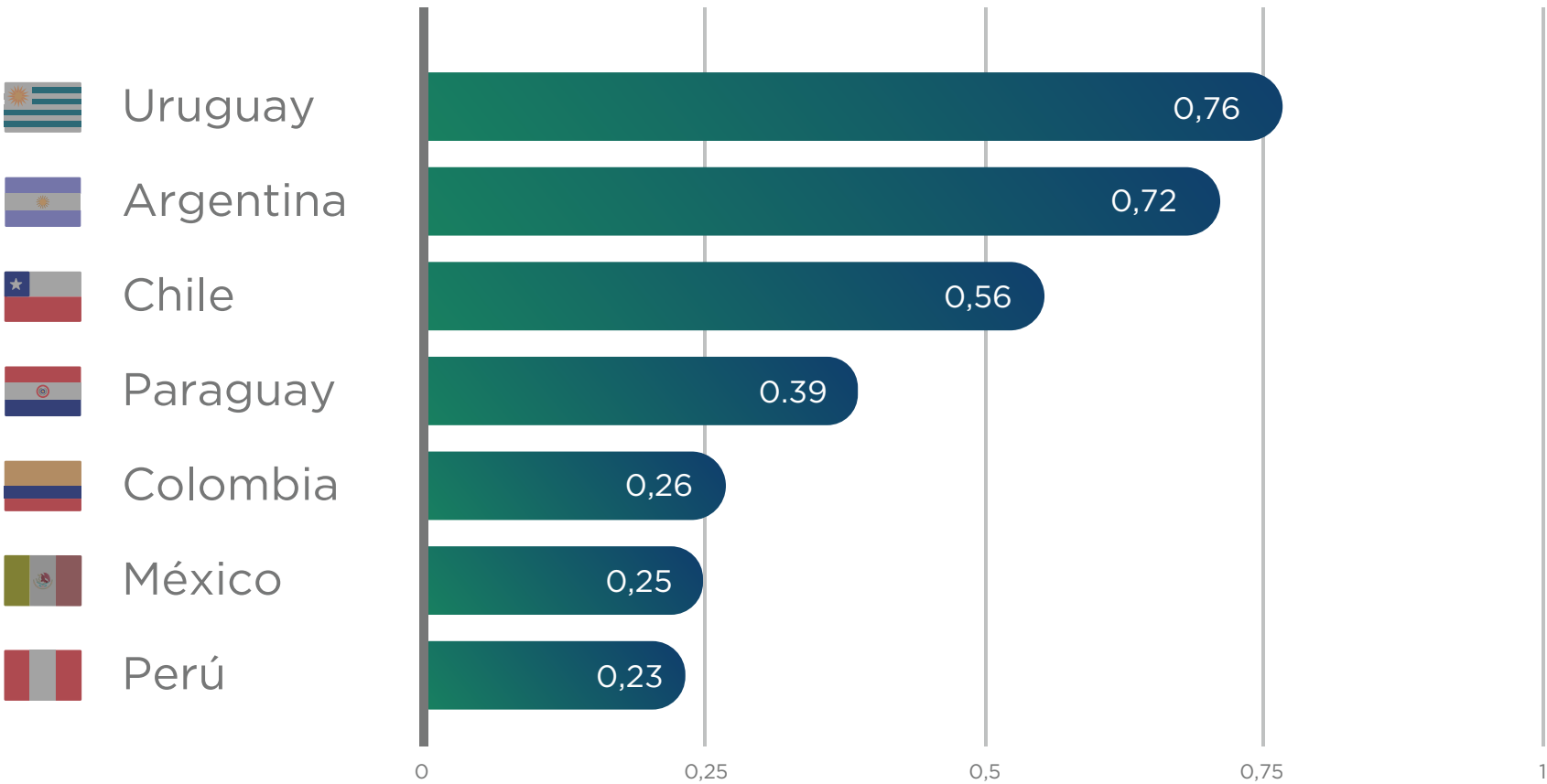
Promedio de los últimos 5 años basado en el dato más reciente disponible.
Argentina (2021), Brasil (2021), Chile (2022), Colombia (2021), México (2021), Paraguay (2021), Perú (2021), Uruguay (2021)

- El gasto público en salud está relacionado con la cantidad de camas hospitalarias. Argentina lidera con el porcentaje más alto en la región, mientras que México y Perú se encuentran en la parte baja en comparación con otros países. En particular, Argentina duplica la inversión destinada a este sector en comparación con Perú o México.



Infraestructura Carcelaria:

Número de Prisiones cada 100.000 habitantes

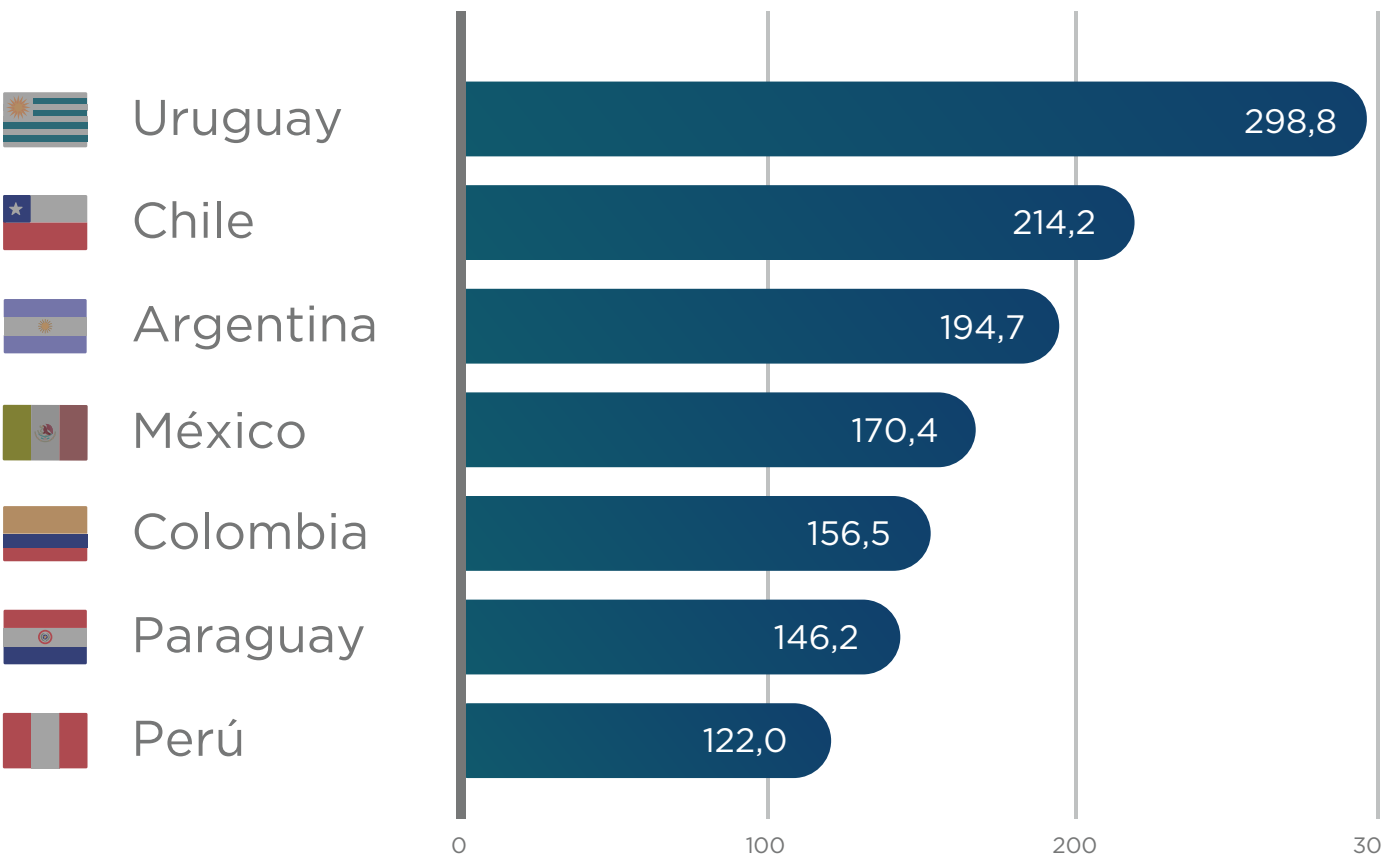


FUENTE: Naciones Unidas (dataUNODC)

Último dato disponible para cada país (2021)

- Uruguay lidera con la mayor cantidad de prisiones, con 0,76 prisiones por cada 100.000 habitantes. Con el nuevo proyecto en modalidad PPP firmado hace pocos días “Proyecto Recinto Penitenciario UIPPL N° 27, 28 y 29” el país continúa ampliando y modernizando su infraestructura penitenciaria.
- En el extremo inferior, Colombia, Perú y México son los países de la región con la menor cantidad de instalaciones cada 100.000 habitantes.

Personas en Prisión cada 100.000 habitantes



FUENTE: Naciones Unidas (dataUNODC)

Último dato disponible para cada país (2021)

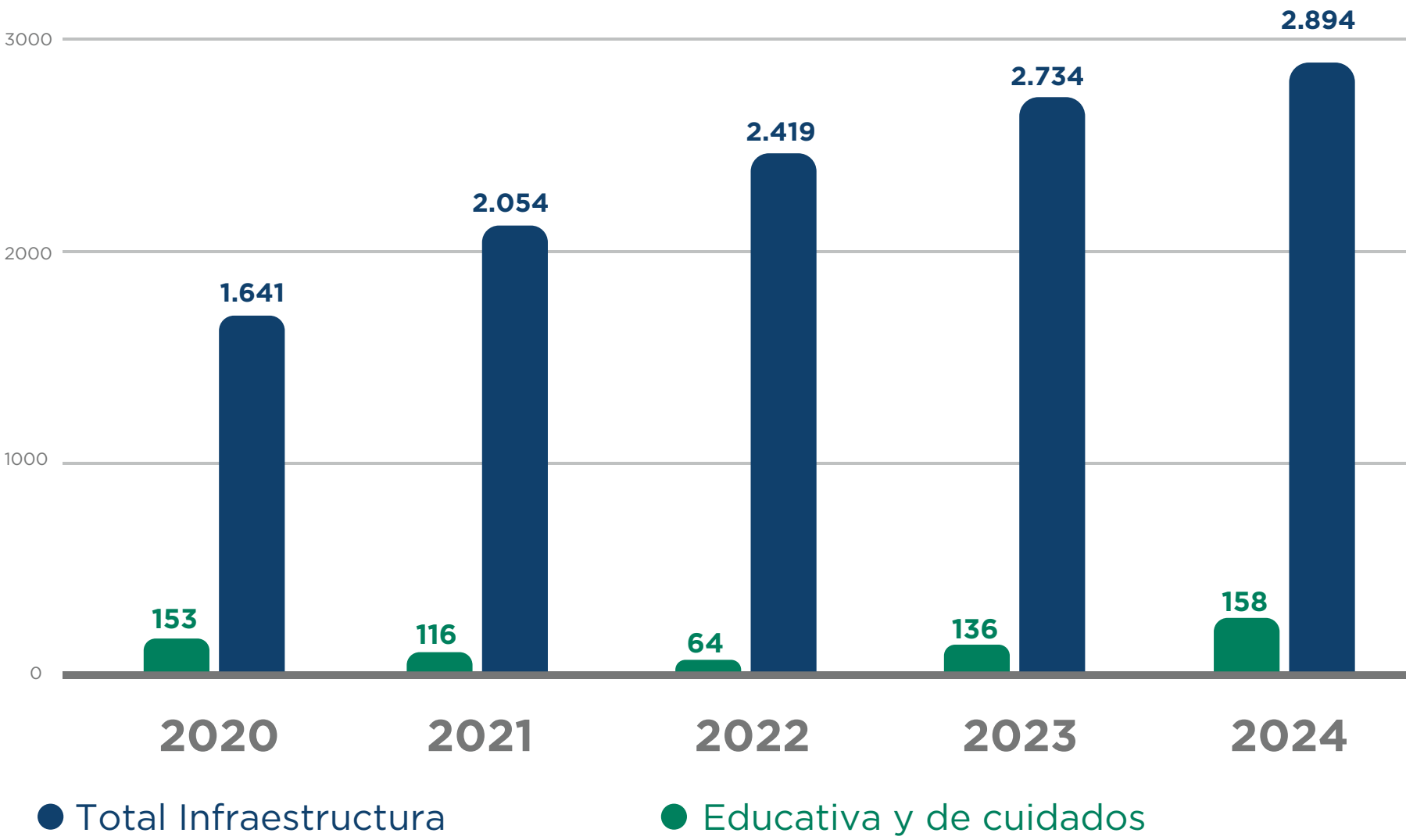
Argentina (2022), Chile (2021), Colombia (2022), México (2022), Paraguay (2022), Perú (2021), Uruguay (2021)

- Uruguay también lidera este indicador, con 298,8 personas en prisión por cada 100.000 habitantes. Por otra parte, Perú registra la menor cantidad, con 122,0 personas en prisión por cada 100.000 habitantes.



Inversión en Infraestructura Uruguay:

Inversión Ejecutada y Prevista 2020-2024 en Millones de Dólares Corrientes



FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas, Rendición de cuentas 2023

- Se observa una clara tendencia al alza en la inversión total en infraestructura entre 2020 y 2024. En cuanto a la inversión en educación y cuidados, se observan variaciones significativas, con una disminución en 2021 y 2022, seguida de un incremento en 2023 y 2024.
- La inversión educativa y de cuidados en 2023 incluye obras en más de 300 centros educativos en el país, alcanzando una inversión total de 136 millones de dólares.

Inversión acumulada en Infraestructura por sectores Período 2020 - 2024.

	Millones de dólares corrientes	%
Vialidad	3.858	32,9%
Energía	1.632	13,9%
Vivienda	1.595	13,6%
Ferrovial	1.178	10,0%
Puertos y Aeropuertos	1.101	9,4%
Telecomunicaciones	790	6,7%
Educativa y de Cuidados	627	5,3%
Agua y Saneamiento	509	4,3%
Otros tipos	452	3,8%
Total	11.742	

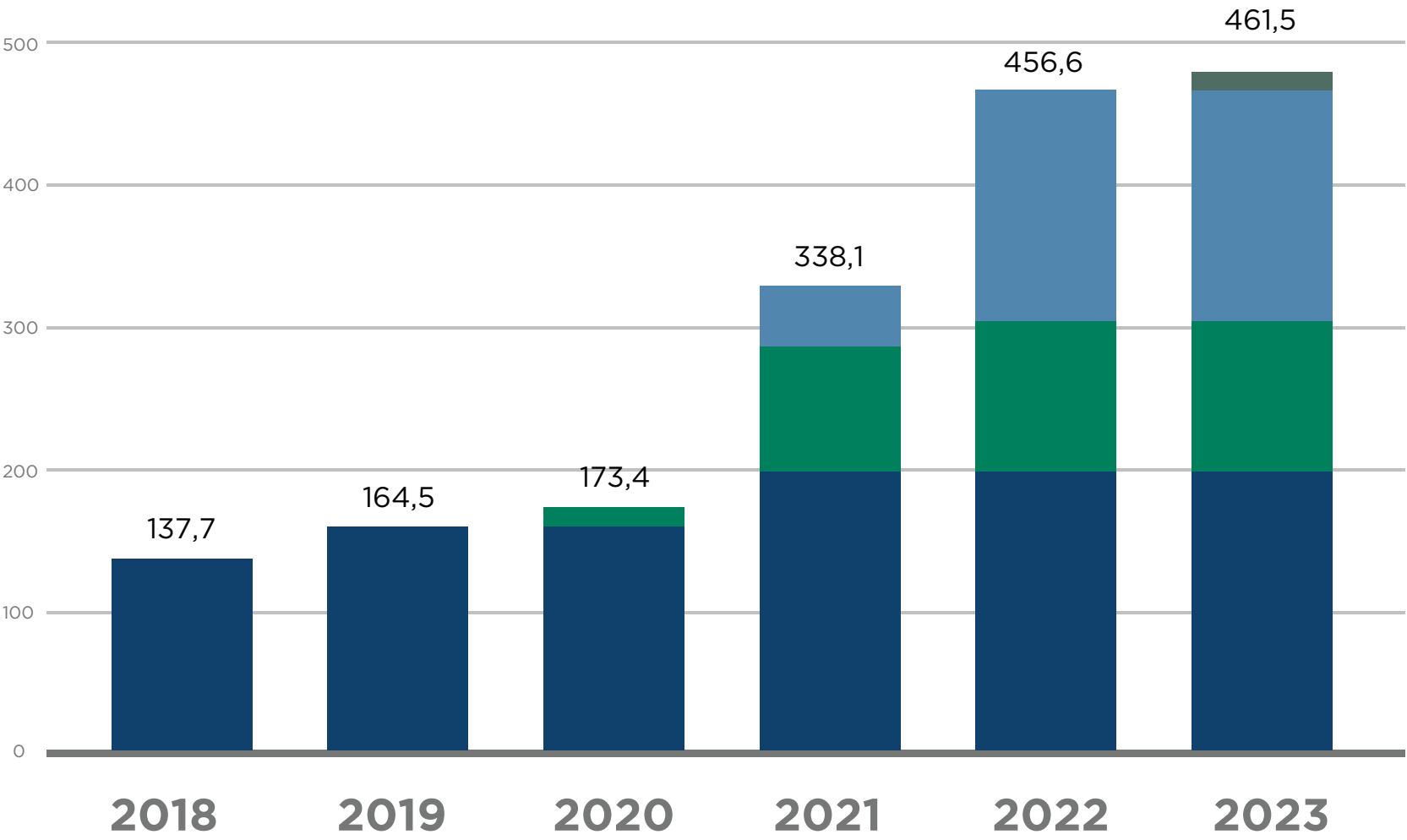
FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas, Rendición de cuentas 2023

- La mayor parte de la inversión se destina a vialidad, seguido por los sectores de energía y vivienda. La inversión en el sector de infraestructura educativa y de cuidados representa el 5,3% del total. La cifra acumulada para el periodo en estudio asciende a 627 millones de dólares.



Proyectos PPP en Infraestructura Social en Uruguay:

> Pagos anuales destinados a proyectos de Infraestructura social ejecutados como PPP en millones de UI



Rendición de Cuentas y Balance de Ejecución Presupuestal de cada año.

Pagos anuales realizados al contratista en millones de UI. Años 2021, 2022 y 2023 con IVA Incluido

● Primer Proyecto Educativo ● Segundo Proyecto Educativo ● Unidad de personas privadas de libertad N°1 ● Tercer Proyecto Educativo

FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

La inversión en proyectos bajo la modalidad de Participación Público-Privada (PPP) muestra una clara tendencia al alza. La inversión ha aumentado de 137,7 millones de UI en 2018, cuando se lanzó el primer proyecto PPP en infraestructura social, a 461,5 millones de UI en pagos anuales, con cuatro proyectos actualmente en proceso.

> Proyectos PPP Infraestructura Social

Proyectos	Plazo de contrato	Inversión inicial (USD)
Recinto Penitenciario Punta Rieles	27,5 años	74.000.000
Primer Proyecto Infra. Educativa	22 años	62.000.000
Segundo Proyecto Infra. Educativa	22 años	71.000.000
Tercer Proyecto Infra. Educativa	22 años	43.000.000
*Cuarto Proyecto Infra. Educativa	-	115.000.000
**Centro Rehabilitación UIPPL N°27, 28 y 29	15 años	69.000.000

*Cuarto Proyecto Educativo actualmente en discusión

**Se firmó el contrato el 28 de agosto de 2024

FUENTE: OPP y MEF

- Los tres proyectos de infraestructura educativa incluyen un total de 42 centros CAIF, 44 jardines de infantes, 38 escuelas, 9 polos logísticos y 10 polideportivos.
- Por otro lado, el Centro de Rehabilitación se compone de: tres unidades de internación de personas privadas de libertad (UIPPL), un centro con 20 plazas funcionales (arrestos administrativos), un centro con 30 plazas funcionales (sector de admisión) y áreas comunes al centro (talleres y área de salud).

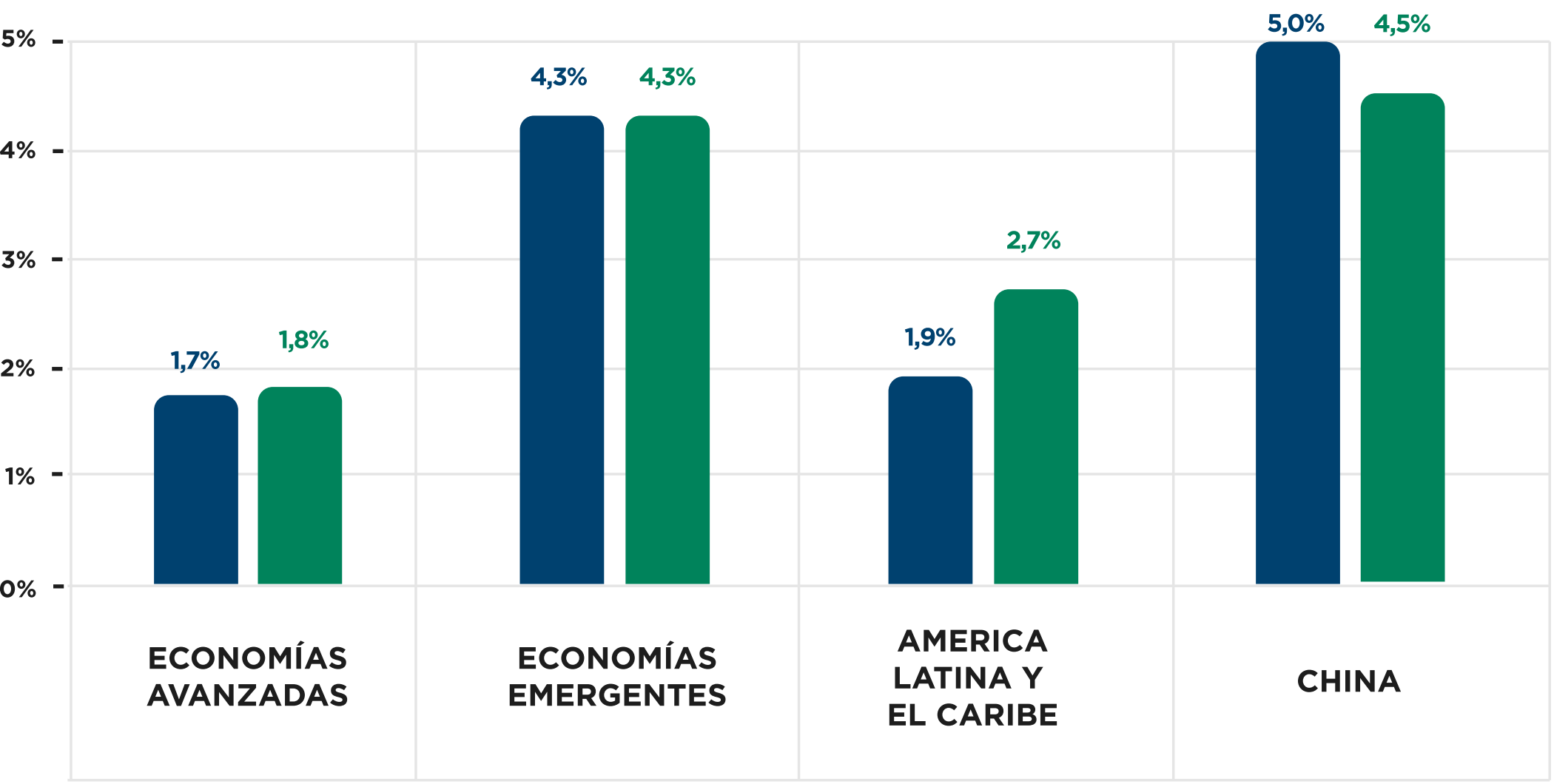


Indicadores Macroeconómicos Regionales

- PIB
- Riesgo País
- Rendimiento Bono
- Inflación
- Rentabilidades
- Infra Index
- Variación de inversión

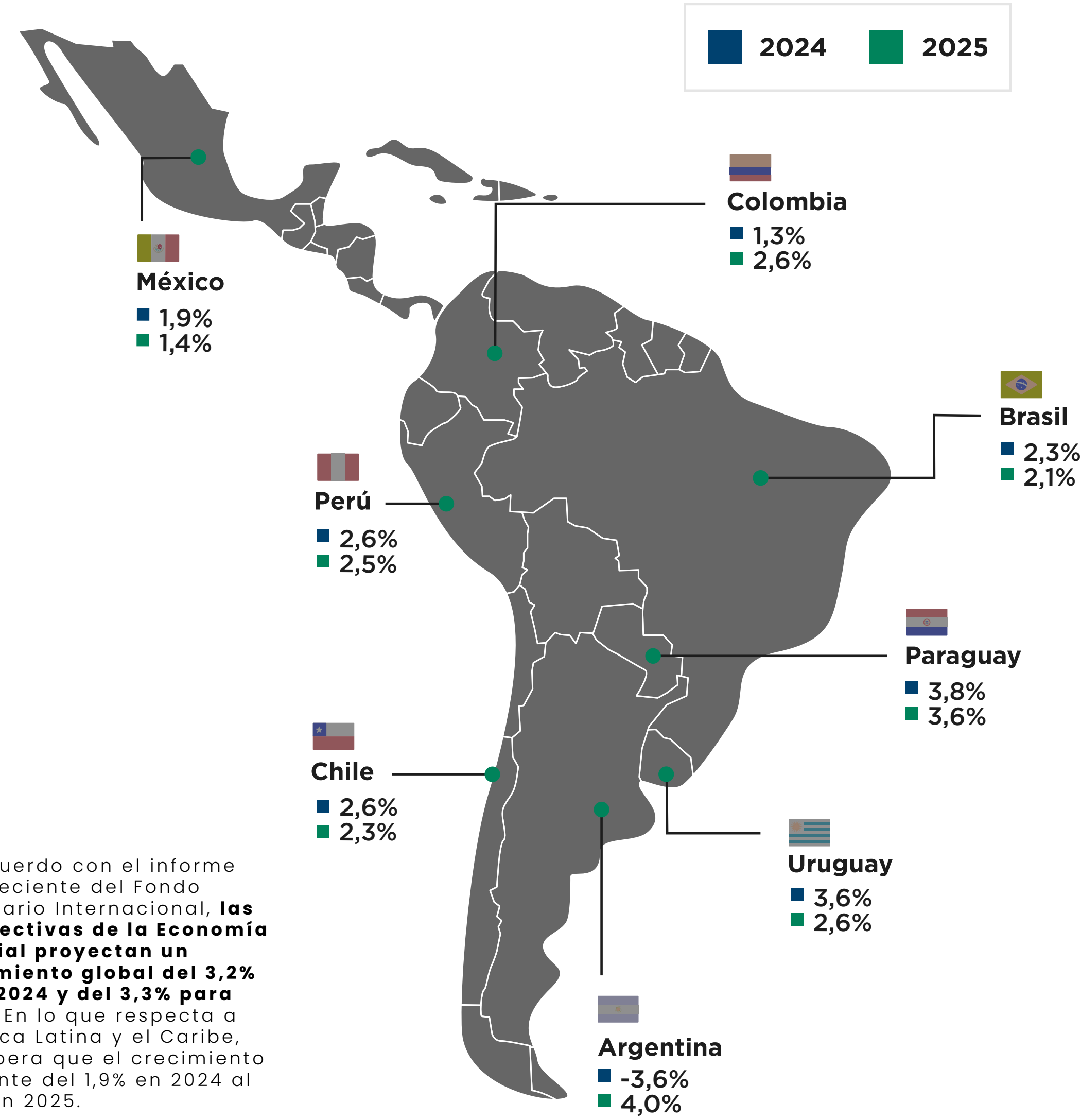
Indicadores Macroeconómicos Regionales

PIB



Las últimas proyecciones de crecimiento económico de la CEPAL indican que los países de la región relevados experimentarán un crecimiento positivo en 2025. Para Argentina, se anticipa una recuperación significativa en 2025, después de enfrentar una contracción económica en 2024. Por otra parte, las economías de Brasil, Perú y Uruguay presentan proyecciones de crecimiento relativamente estables, aunque con leves disminuciones previstas para 2025.

FUENTE: FMI Julio 24

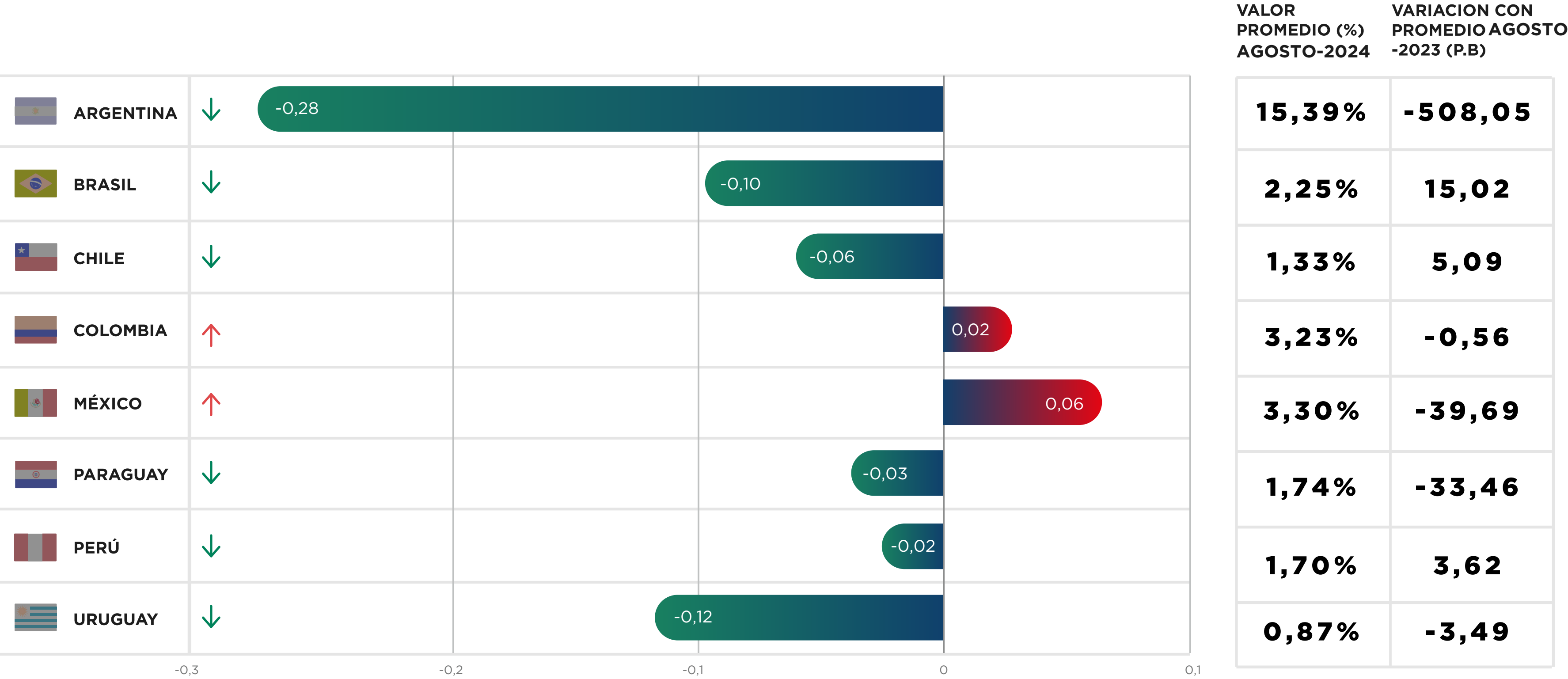


De acuerdo con el informe más reciente del Fondo Monetario Internacional, **las Perspectivas de la Economía Mundial proyectan un crecimiento global del 3,2% para 2024 y del 3,3% para 2025**. En lo que respecta a América Latina y el Caribe, se espera que el crecimiento aumente del 1,9% en 2024 al 2,7% en 2025.

FUENTE: CEPAL Agosto 24

Indicadores Macroeconómicos Regionales

VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN AGOSTO 2024 RESPECTO A JULIO 2024



En el mes de agosto de 2024, la mayoría de los países de la región **experimentaron una disminución en su riesgo país en comparación con julio del mismo año**, con excepciones en Colombia y México.

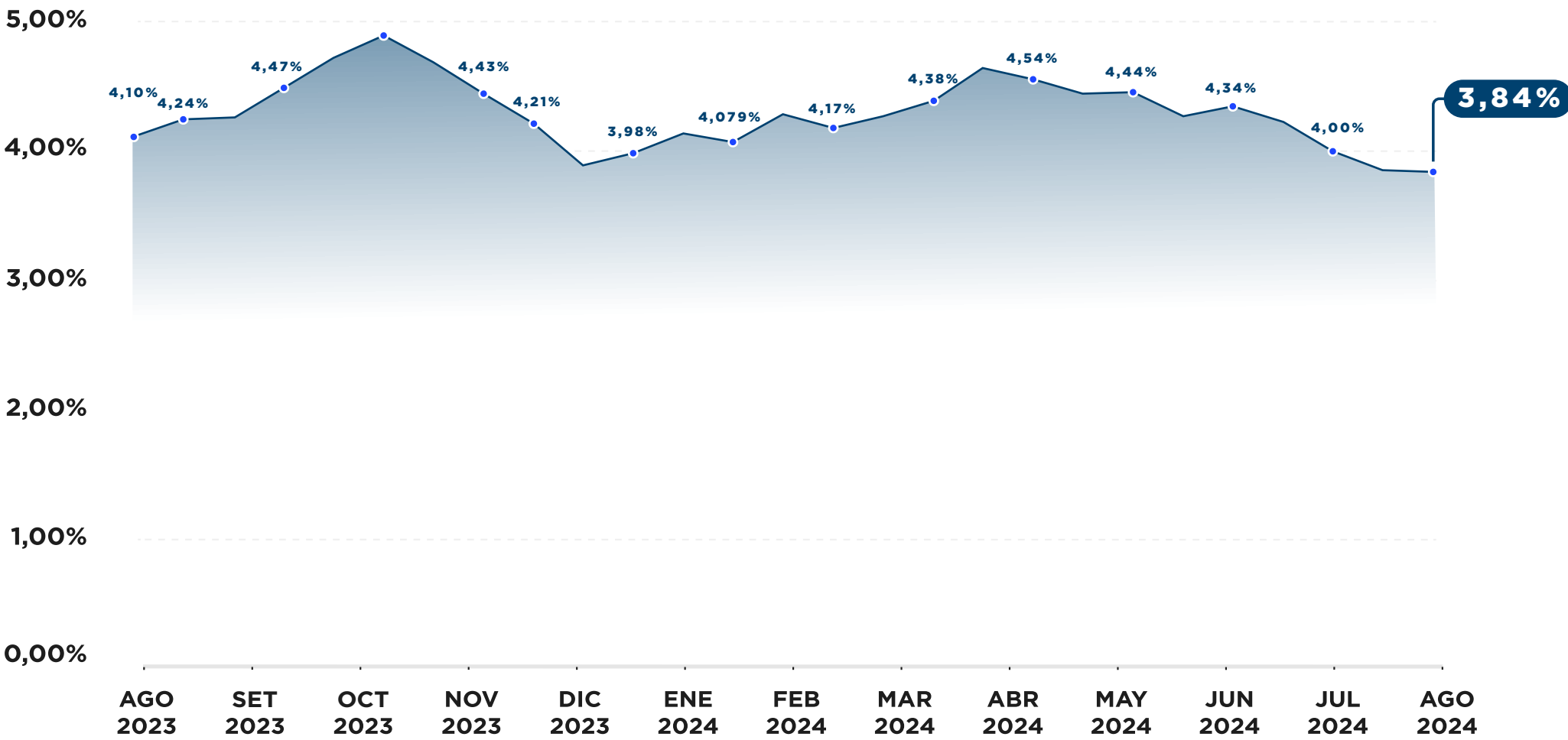
En agosto, **el riesgo país promedio de Argentina es considerablemente más bajo en comparación con el mismo período de 2023**, reflejando una mejora en la estabilidad macroeconómica del país.

FUENTE: JP Morgan

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales
TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL (RENDIMIENTO BONO 10 AÑOS USA) E ÍNDICE
DÓLAR (DXY)PROMEDIO QUINCENAL

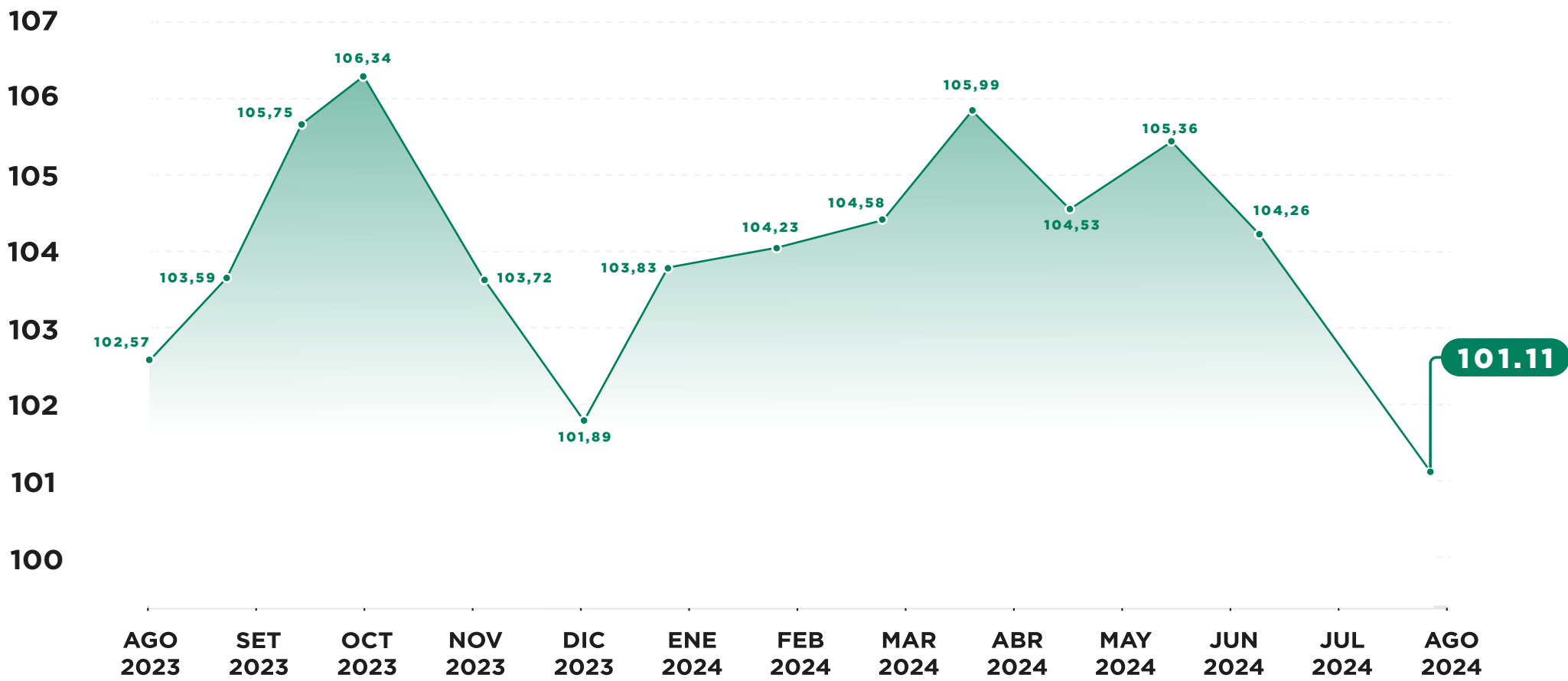
TASA 10Y US



FUENTE: FED

La tasa del bono a 10 años ha mostrado una tendencia de reducción gradual desde diciembre, alcanzando en agosto su nivel más bajo del año (3,84%).

INDICADOR DXY

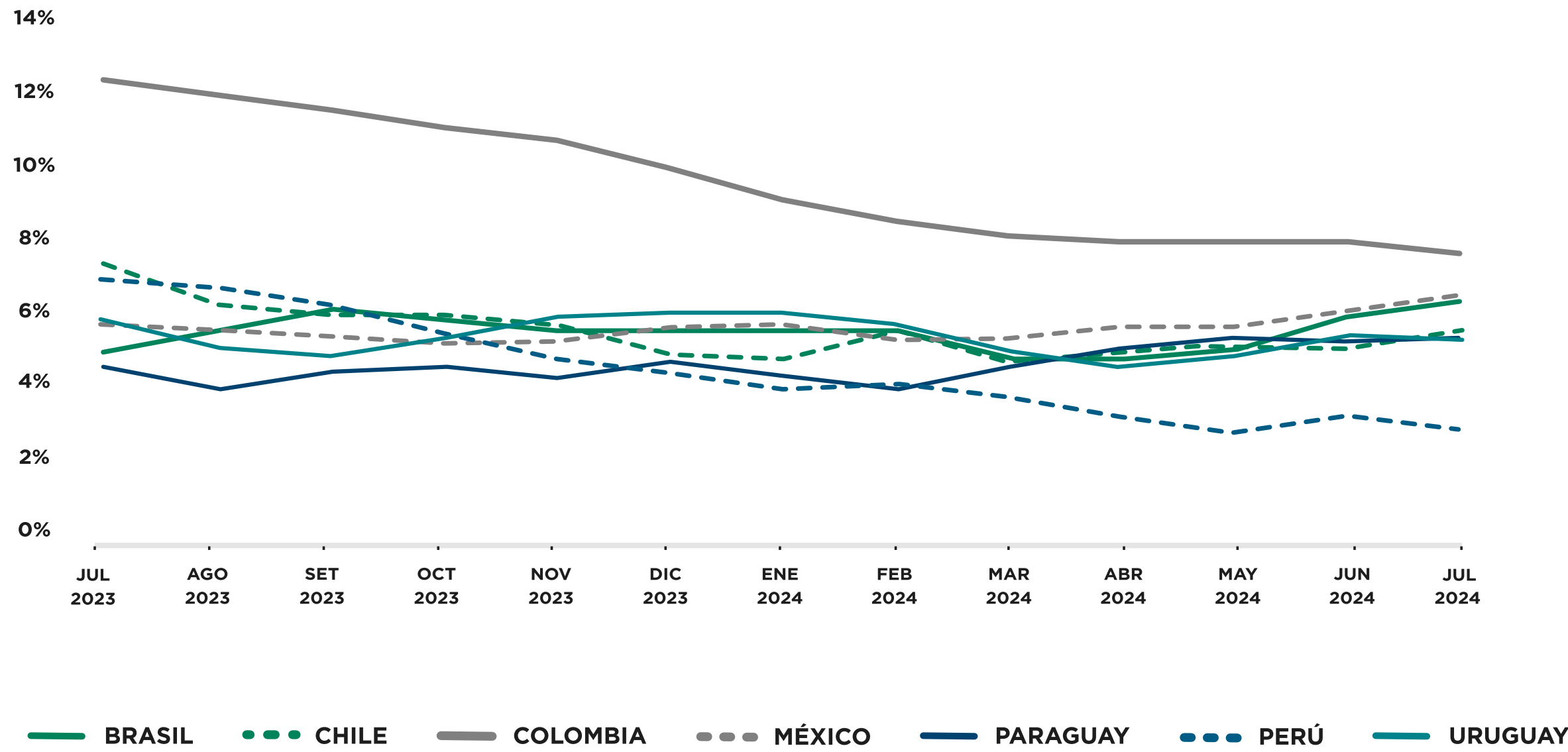


FUENTE: FED

En agosto, el índice del dólar experimento una caída de 2,5%. Este descenso llevó al índice a su valor más bajo del año, situándose en 101,1 puntos.

Indicadores Macroeconómicos Regionales

INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS



VALOR EXPECTATIVAS

	(%) DIC-2024	(%) DIC-2025
	4,12%	3,98%
	4,50%	3,50%
	5,70%	3,87%
	4,58%	3,83%
	4,20%	4,00%
	2,50%	2,50%
	5,30%	5,80%

En julio, los niveles de inflación mostraron variaciones notables entre los países estudiados. Mientras que la mayoría de las países experimentaron un incremento en sus tasas de inflación, Colombia y Perú se destacaron como excepciones. Ambos países lograron registrar una disminución en sus tasas inflacionarias, lo que contrasta con la tendencia general observada en otras economías.

La tasa de variación anual del IPC en Uruguay en julio alcanzó el 5,45%, con una variación mensual del 0,11%. Este dato marca el 14° mes consecutivo en que el aumento de precios (en la medición de los últimos 12 meses) se encuentra dentro de la meta establecida por el Banco Central del Uruguay (BCU).

Según las proyecciones del BCU, se anticipa que la inflación se mantendrá cerca del 4,5% durante los próximos dos años.

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

*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.

Indicadores de Infraestructura Regionales
TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR
(MODELO CAPM)

AGOSTO 2024	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	25,87%	21,74%	21,16%	24,83%
 BRASIL	13,67%	9,22%	8,61%	12,56%
 CHILE	12,63%	8,25%	7,64%	11,53%
 COLOMBIA	13,95%	9,82%	9,24%	12,92%
 MÉXICO	14,36%	10,07%	9,47%	13,28%
 PARAGUAY	14,18%	9,27%	8,59%	12,96%
 PERÚ	12,83%	8,52%	7,93%	11,75%
 URUGUAY	12,32%	7,87%	7,26%	11,21%
PROMEDIO PAÍSES	14,97%	10,59%	9,99%	13,88%

AGOSTO 2023	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	29,58%	26,61%	26,08%	28,41%
 BRASIL	12,16%	8,97%	8,40%	10,90%
 CHILE	11,24%	8,09%	7,53%	10,00%
 COLOMBIA	12,88%	9,85%	9,30%	11,69%
 MÉXICO	13,44%	10,37%	9,82%	12,23%
 PARAGUAY	12,97%	9,44%	8,81%	11,59%
 PERÚ	11,48%	8,39%	7,84%	10,27%
 URUGUAY	10,99%	7,80%	7,23%	9,74%
PROMEDIO PAÍSES	14,34%	11,19%	10,63%	13,10%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A DAMODARAN Y 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)

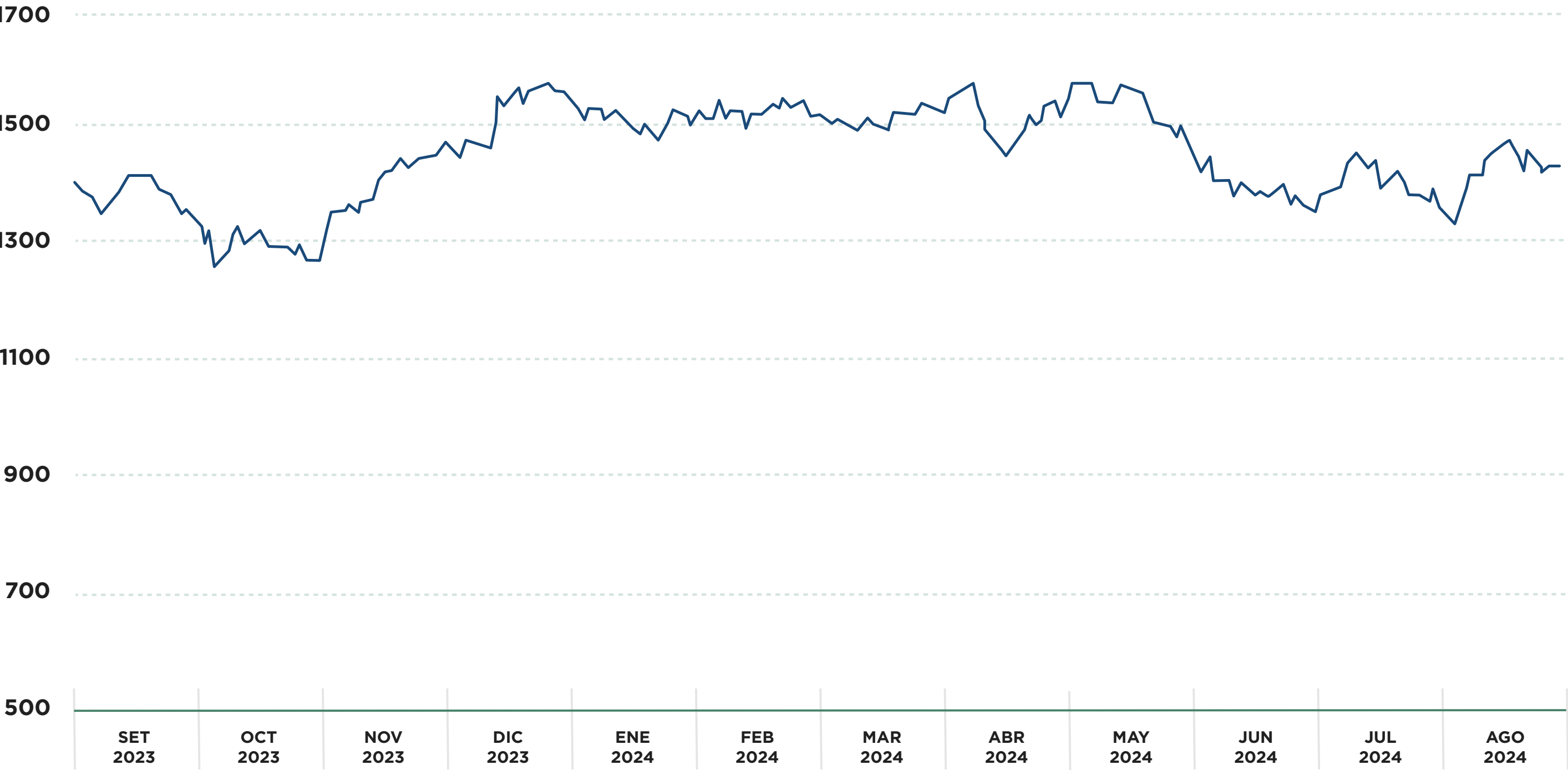
Beta leverage: $\text{Beta unlevered} \cdot \{1 + (1 - \text{tasa de impuestos país}) \cdot \text{ratio deuda}(60) / \text{equity}(40)\}$

rm: Riesgo de mercado

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores de Infraestructura Regionales

S&P LATIN AMERICA INFRASTRUCTURE INDEX



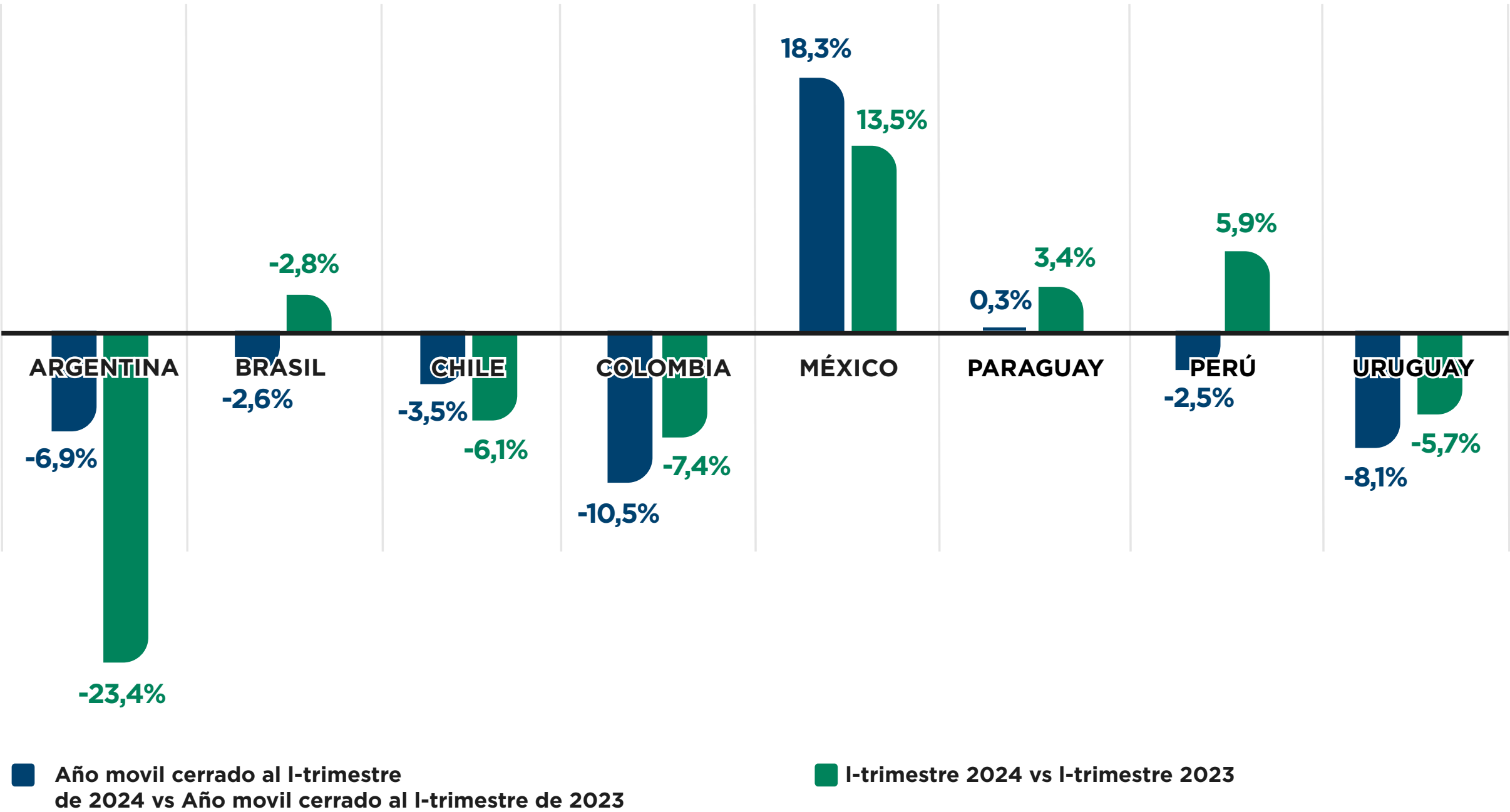
◆ Durante el mes de agosto, el índice registró un aumento del 4,92% respecto a julio, evidenciando un sólido crecimiento durante ese período.

◆ Además, se observó un incremento del 3,11% en comparación con el mismo mes del año anterior, lo que indica una tendencia positiva en términos interanuales.

FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

Indicadores de Infraestructura Regionales

VARIACIÓN DE INVERSIÓN*



PROPORCIÓN FBKF/PIB DEL AÑO MOVIL CERRADO AL I-TRIMESTRE DE 2024

	ARGENTINA	17,65%
	BRASIL	16,61%
	CHILE	27,48%
	COLOMBIA	17,82%
	MÉXICO	24,51%
	PARAGUAY	20,41%
	PERÚ	22,04%
	URUGUAY	17,59%

* La inversión es medida utilizando los valores de Formación Bruta de Capital fijo. FUENTE: DATOS PUBLICADOS POR BANCOS CENTRALES E INSTITUCIONES OFICIALES DE ESTADÍSTICA DE LOS PAÍSES ANALIZADOS

- La evolución de la formación bruta de capital fijo mostró un patrón variado en los países evaluados. **Argentina, Chile, Colombia y Uruguay experimentaron una disminución en la comparación interanual.**
- Dentro de los países analizados, **se destaca el comportamiento de Chile** para el cual, la inversión como porcentaje del PIB alcanzó un nivel de 27,48% en el primer trimestre.
- En Uruguay, se observó una reducción del 5,7% durante el primer trimestre de 2024** en comparación con el mismo periodo del año anterior.

 NOTICIAS

Ministerio del Interior firmó el contrato PPP para la construcción de **tres nuevas unidades penitenciarias**



Fuente: Ministerio del Interior, 28 de Agosto de 2024

Compartimos artículo en la cual se describe la adjudicación de una nueva cárcel bajo modalidad PPP, siendo esta la segunda en Uruguay.

Noticia completa

Brasil fomentará debentures para **saneamiento e infraestructura**



Fuente: Bnamericas, 30 de Agosto de 2024

Nota publicada por Bnamericas, la cual detalla que Brasil utilizará bonos locales, específicamente debentures, para la construcción de nueva infraestructura, sobre todo obras de saneamiento, puertos y aeropuertos.

Noticia completa

CAF impulsa el desarrollo de la provincia argentina de Neuquén con un préstamo de **USD 100 millones para infraestructura y planificación territorial**



CAF, 18 de Julio de 2024

Compartimos noticia publicada por CAF en la cual se informa que se aprobó un préstamo por parte de CAF para la ampliación de capacidad de tres plantas potabilizadoras de agua, la construcción de una planta de tratamiento de líquidos residuales y la pavimentación de más de 50 kilómetros de rutas provinciales.

Noticia completa



📍 Uruguay
Benito Nardone 2273, Montevideo.
Tel. (598) 2 714 93 63

✉ info@aic-economia.com

🌐 [@AICEconomia](#)

🐦 [@AIC_Economia](#)

