



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
MARZO

🚰 EDICIÓN ESPECIAL AGUA Y SANEAMIENTO

EDITORIAL

¿ESTÁ LA DISPONIBILIDAD DE AGUA POTABLE AMENAZADA EN URUGUAY?

La sequía reinante en el país ha aumentado la visibilidad de la problemática y renueva el debate sobre cuáles son las inversiones necesarias para solucionar la situación de los diferentes actores de la sociedad uruguaya.

El pasado 11 de febrero, producto de la sequía que afecta a todo el territorio nacional, OSE resolvió comunicar restricciones en el uso del agua potable para algunas localidades y ciudades de los departamentos de Montevideo, Canelones, Lavalleja, Minas, San José, Colonia y Soriano, prohibiendo su uso para fines no prioritarios.

En este contexto, se renueva el debate acerca de cuáles son las inversiones que Uruguay debe de llevar adelante, con tal de brindar un acceso al agua potable de calidad y sin problemas para los uruguayos.

Pero antes, evaluemos algunas aristas interesantes del problema en el país. En primer lugar, el estrés hídrico de Uruguay en promedio se encuentra en valores bajos, menores al 10%, según el Banco Mundial y el World Resources Institute (WRI). El estrés hídrico es un indicador que se calcula como la proporción de la extracción de agua dulce en proporción a los recursos de agua disponibles.

Ahora bien, la variabilidad climática hace que ese estrés hídrico se vea afectado en distintos momentos, comprometiendo la producción agrícola y necesitando encontrar los mecanismos adecuados para garantizar el agua potable para consumo humano. En particular, Uruguay tiene un nivel de riesgo por sequía medio y moderado, lo que plantea desafíos adicionales en la materia.

Actualmente, el gobierno ha promovido el proyecto Neptuno, una nueva planta de potabilización y toma de agua del Río de la Plata, que se ubicaría en Arazatí, departamento de San José, y que brindaría aproximadamente el 30% del volumen de abastecimiento de agua potable para el área metropolitana.

Sin embargo, existen otras alternativas que ya manejaba OSE. Por un lado, el Proyecto de construir una presa en el arroyo Casupá, que busca suministrar de agua potable al área metropolitana y almacenar cierta cantidad de agua para momentos en donde la extracción no sea posible o donde haya escasez de agua. Por otro lado, el proyecto en Paso Severino, consiste en aumentar la capacidad de represamiento actual.

Estos importantes proyectos buscan atender la problemática específica en lo que refiere al consumo doméstico y residencial del área metropolitana. En este sentido, se podrá discutir cual es el instrumento más adecuado, pero difícilmente alguien pueda argumentar que no se requieran inversiones en el sector.

Pero, ¿qué sucede con el consumo del sector productivo, principalmente con el sector agrícola, que ha sido duramente golpeado por la sequía? El sector agropecuario se ha visto sumamente perjudicado por la sequía, ya que la falta de lluvias ha generado pérdidas de producción y mayores costos (asociados a nuevos requerimientos de riego o insumos sustitutivos). Según datos del Banco Mundial, en Uruguay, el 87% de la extracción de agua dulce fue destinada a la actividad agropecuaria, mientras que dicho valor para todo el mundo fue del 72% ese mismo año. Esto demuestra que la incidencia de la actividad en el país es relevante y que el uso de agua para el desarrollo de la misma es esencial.

¿Qué posibles inversiones en infraestructura se pueden llevar adelante? Algunos ejemplos de obras de infraestructura pueden referir a mejoras tecnológicas para prevenir la colmatación de represas u otras pérdidas de agua. A su vez, se puede aumentar la capacidad de almacenamiento de agua, para utilizar en mayor medida ante estos eventos climáticos. Por su parte, se pueden llevar adelante plantas de tratamientos de aguas residuales, que involucren procesos que permitan obtener agua potencialmente reutilizable para actividades agrícolas. Además, se pueden realizar mejoras de canales de agua para evitar fugas, entre otras, así como la construcción de sistemas de recuperación y explotación de aguas subterráneas.

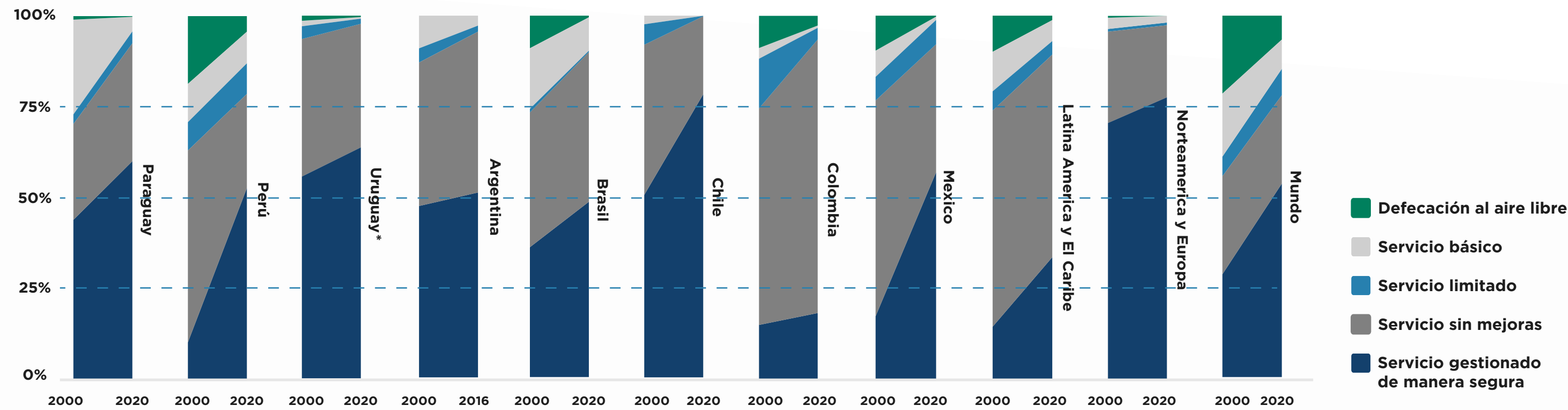
Sin embargo, más allá de cuáles sean las soluciones técnicas, que será materia de los especialistas técnicos indicar aquellas que sean las más adecuadas en términos de costos y beneficios, parece bastante evidente que se deben encontrar los mecanismos de incentivos, para que se destinen recursos del sector público y privado, que permitan anticipar con inversiones estos desafíos. El sector agroexportador, sigue siendo el motor de crecimiento económico del Uruguay y parece bastante claro que se deben hacer los esfuerzos para mantener un nivel de productividad que permita mantener altos niveles de actividad. La evaluación económica de este tipo de infraestructuras, de mitigación al riesgo hídrico, deben ser adecuadamente valoradas en términos de la probabilidad de ocurrencia de sequías severas. Ningún especialista podrá decir cuándo será el próximo evento, pero sí todos coinciden en que estos serán de mayor profundidad e impacto, y sistemáticamente más frecuentes



MONITOR DE INDICADORES

AGUA Y SANEAMIENTO

INDICADOR 1: COBERTURA DE SANEAMIENTO



FUENTE: OMS / UNICEF

Servicio con gestión segura: Uso de instalaciones mejoradas que no se comparten con otros hogares y donde los excrementos se eliminan de manera segura *in situ* o se retiran y se tratan en otro lugar.

Servicio básico: Uso de instalaciones mejoradas que no se comparten con otros hogares.

Servicio limitado: Uso de instalaciones mejoradas que se comparten con otros hogares.

Servicio sin mejoras: Uso de letrinas de pozo excavado sin losa o plataforma, letrinas colgantes o letrinas de cubo.

Defecación al aire libre: Depósito de heces humanas en campos abiertos, bosques, matorrales, masas de agua abiertas, playas u otros lugares abiertos, o junto con los residuos sólidos.

*Para el caso de Uruguay, la fuente original no presenta el desglose entre las categorías de servicio con gestión segura y servicio básico. Se aproxima la categoría de servicio gestionado de manera segura como aquellos hogares que presentan conexiones a la red general de saneamiento, tomando los datos del INE.

➤ En paralelo con el aumento de los guarismos registrados para otras regiones y el mundo, América Latina y el Caribe mejoró la calidad y cobertura de saneamiento en las últimas dos décadas. Sin embargo, aún se encuentra a una distancia sustancial de los valores observados en los países desarrollados

➤ A excepción de Perú, todos los países exhiben un porcentaje de cobertura superior al básico (servicio básico más gestionado de manera segura) del 90%. Aun así, presentan un espacio de mejora significativa, debiendo incrementar la cobertura de mayor calidad.

➤ Chile, México y Perú evidenciaron el mayor incremento en la calidad del saneamiento en los últimos 20 años.

➤ Los países que exhiben al día de hoy valores comparativamente bajos en calidad y cobertura son Perú, Brasil y Colombia.



MONITOR DE INDICADORES

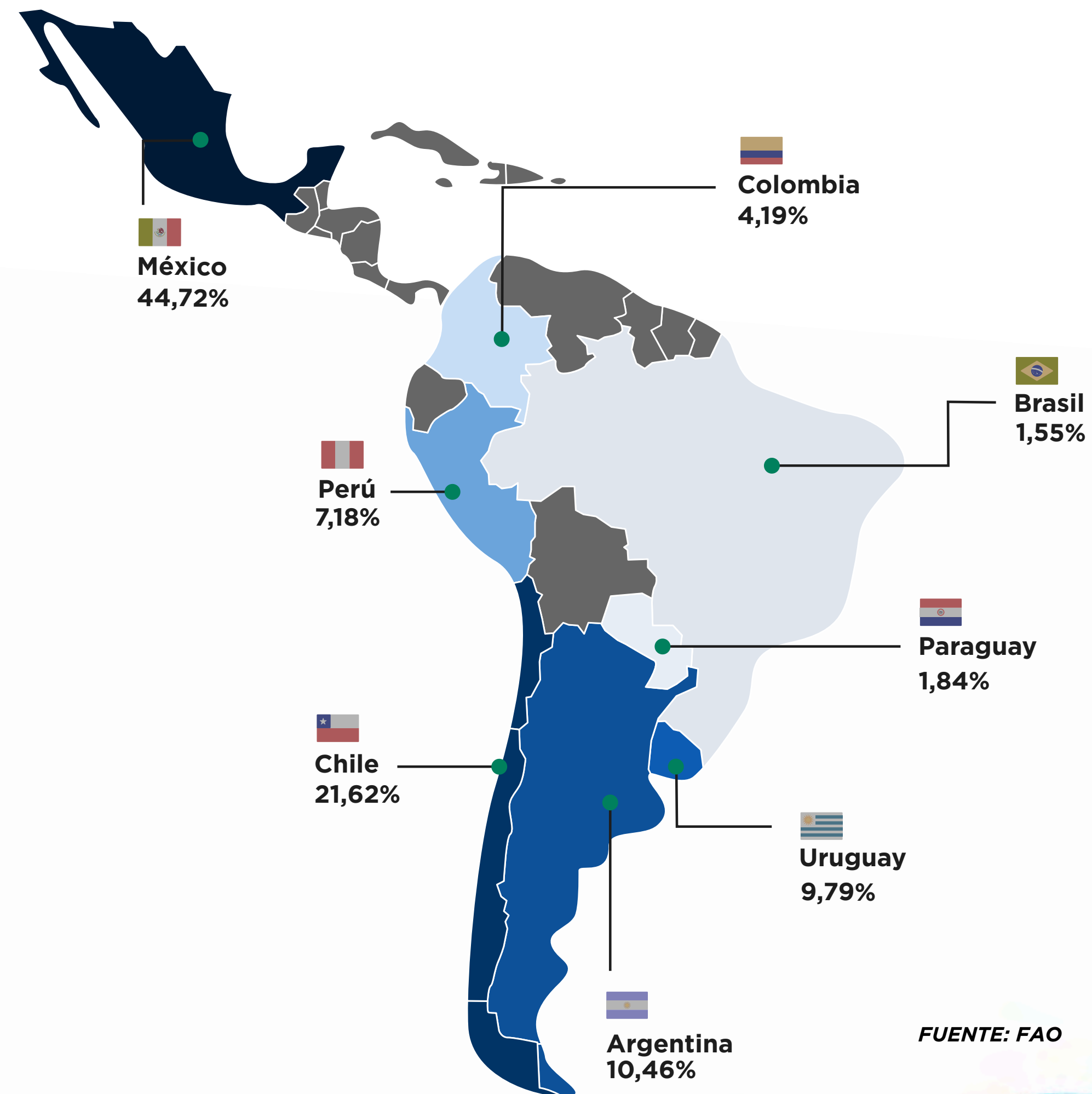
AGUA Y SANEAMIENTO

INDICADOR 2: ESTRÉS HÍDRICO

- A nivel agregado la región no presenta problemas de estrés hídrico, siendo de las áreas del mundo con los mejores valores en esta materia.
- México, con el 44%, es el único país analizado que presenta un nivel superior al 25% pero por debajo del umbral de 50%. Para este rango de valores el nivel de estrés hídrico es bajo según los estándares del Banco Mundial.
- No obstante, si bien a nivel nacional el indicador no sugiere un nivel de estrés hídrico importante, sí lo puede haber en distintas subregiones de los países. Áreas geográficas como el norte de Chile o parte de la zona centro-norte de México son ejemplos de esta situación. A su vez, el volumen de recursos de agua dulce puede depender de las condiciones hidroclimáticas recientes, por lo que en momentos determinados de un año la problemática se puede acentuar.
- Por otra parte, un nivel bajo de estrés hídrico puede significar eventualmente un mal aprovechamiento de los recursos del país o una subinversión en el sector, en casos en donde se presentan problemas en la provisión de agua potable a la sociedad.

El indicador de estrés hídrico se define como el ratio entre la extracción de agua dulce (EAD) y el total de los recursos renovables de agua dulce (RAD) del país, luego de considerar los requerimientos de caudal ambientales (RCA).

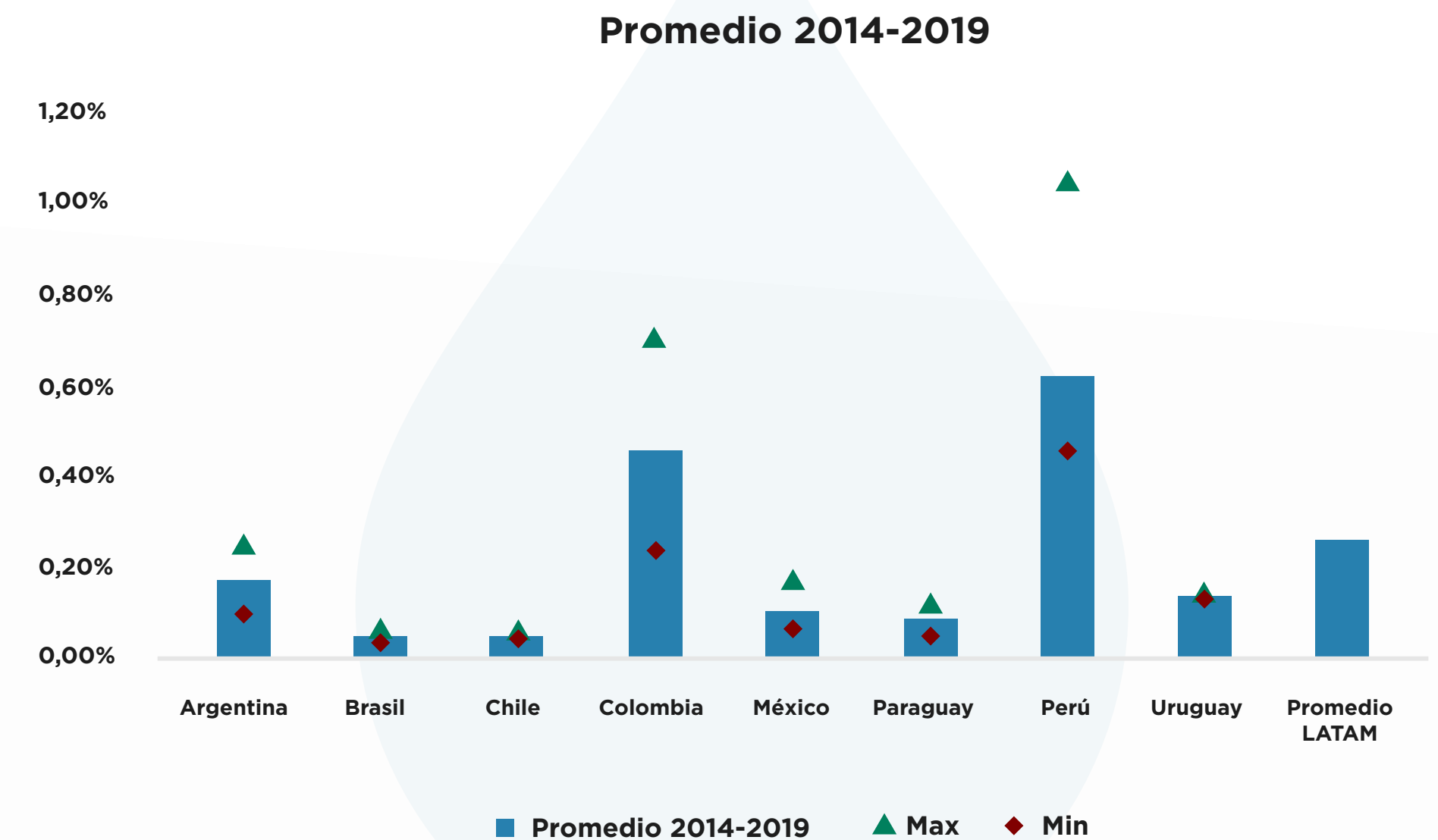
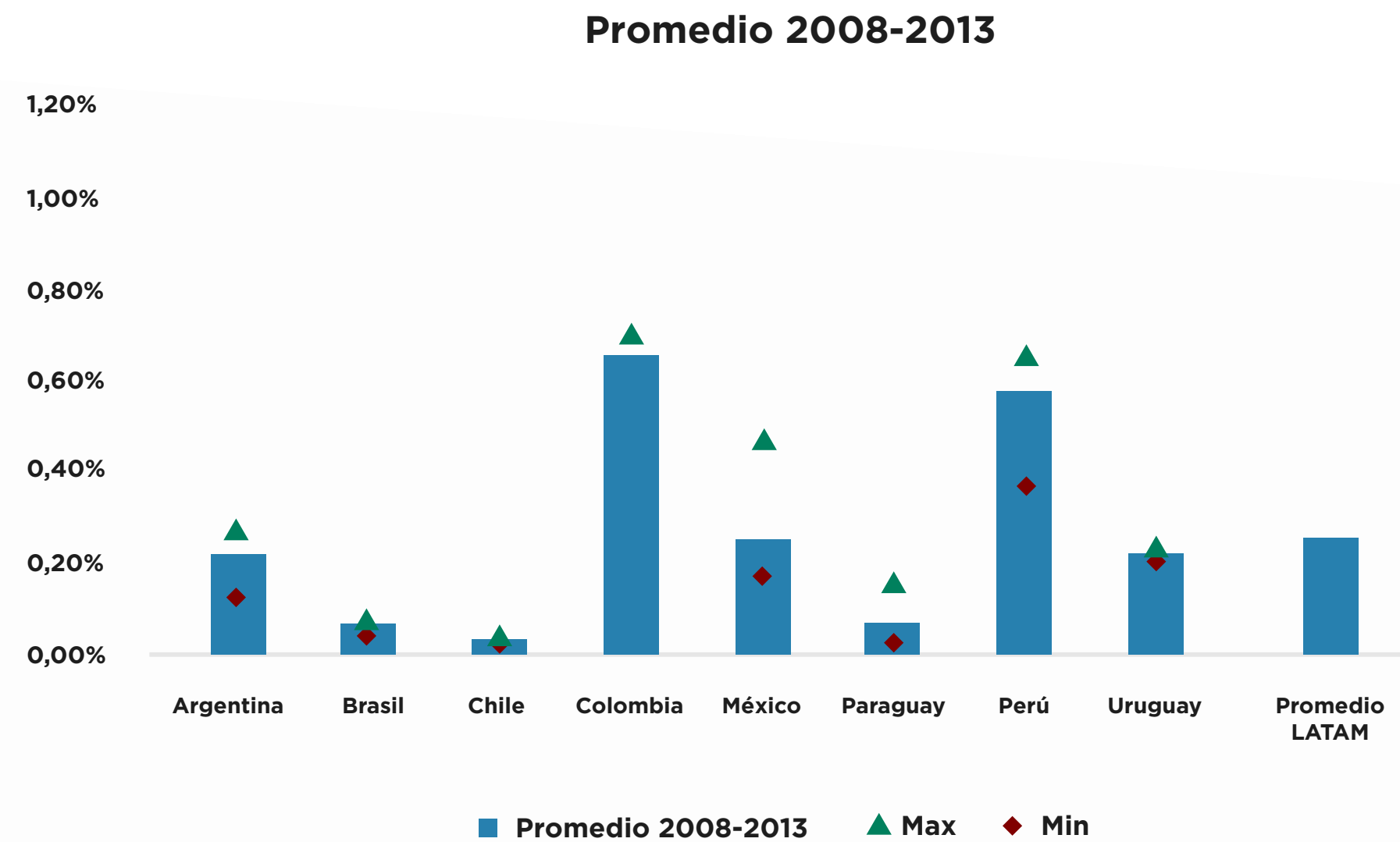
Estrés hídrico (%) = $EAD / (RAD - RCA) \times 100$



MONITOR DE INDICADORES

AGUA Y SANEAMIENTO

INDICADOR 3: INVERSIÓN PÚBLICA EN AGUA



- El nivel de inversión observado para la región es comparativamente bajo. En promedio los montos de inversión pública en agua ascienden a 0,26% del PIB en ambos períodos mostrados.
- La evolución de la inversión en el sector prácticamente no ha variado y se requiere asignar mayores recursos para cerrar la brecha actual en materia de cobertura, seguridad y acceso a agua potable de calidad. Perú y Colombia han sido los países con mayor esfuerzo en términos del PIB, mientras que el resto de los países no superan el promedio exhibido para la región en los últimos años.
- Se identifican 3 bloques de países. Brasil, Chile y Paraguay invirtiendo por debajo del 0,1% del PIB en promedio para ambos períodos mostrados. Argentina, Uruguay y México con esfuerzo mayor que los anteriores, pero un claro descenso en los guarismos observados para el período 2014-2019. Por último, Perú y Colombia se diferencian del resto de la región con valores comparativamente elevados, incluso alcanzado un monto de inversión de 1% del PIB para algún año. Vale aclarar que el BID ha estimado que la brecha de infraestructura para agua y saneamiento es de 0,5% del PIB anual hasta el año 2030, aunque otros organismos señalan que el valor debería ser mayor.

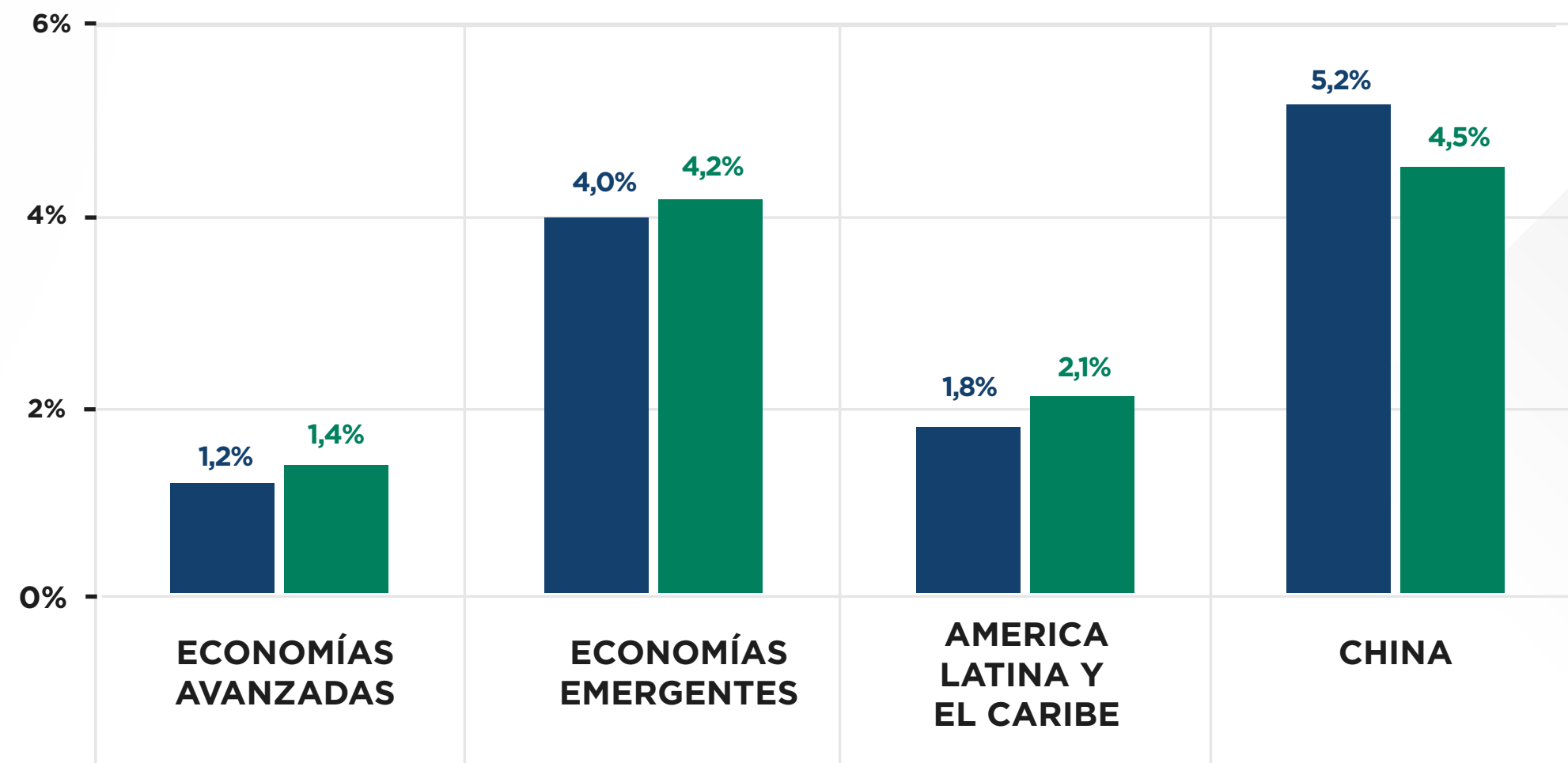
FUENTE: INFRALATAM

MONITOR DE INDICADORES

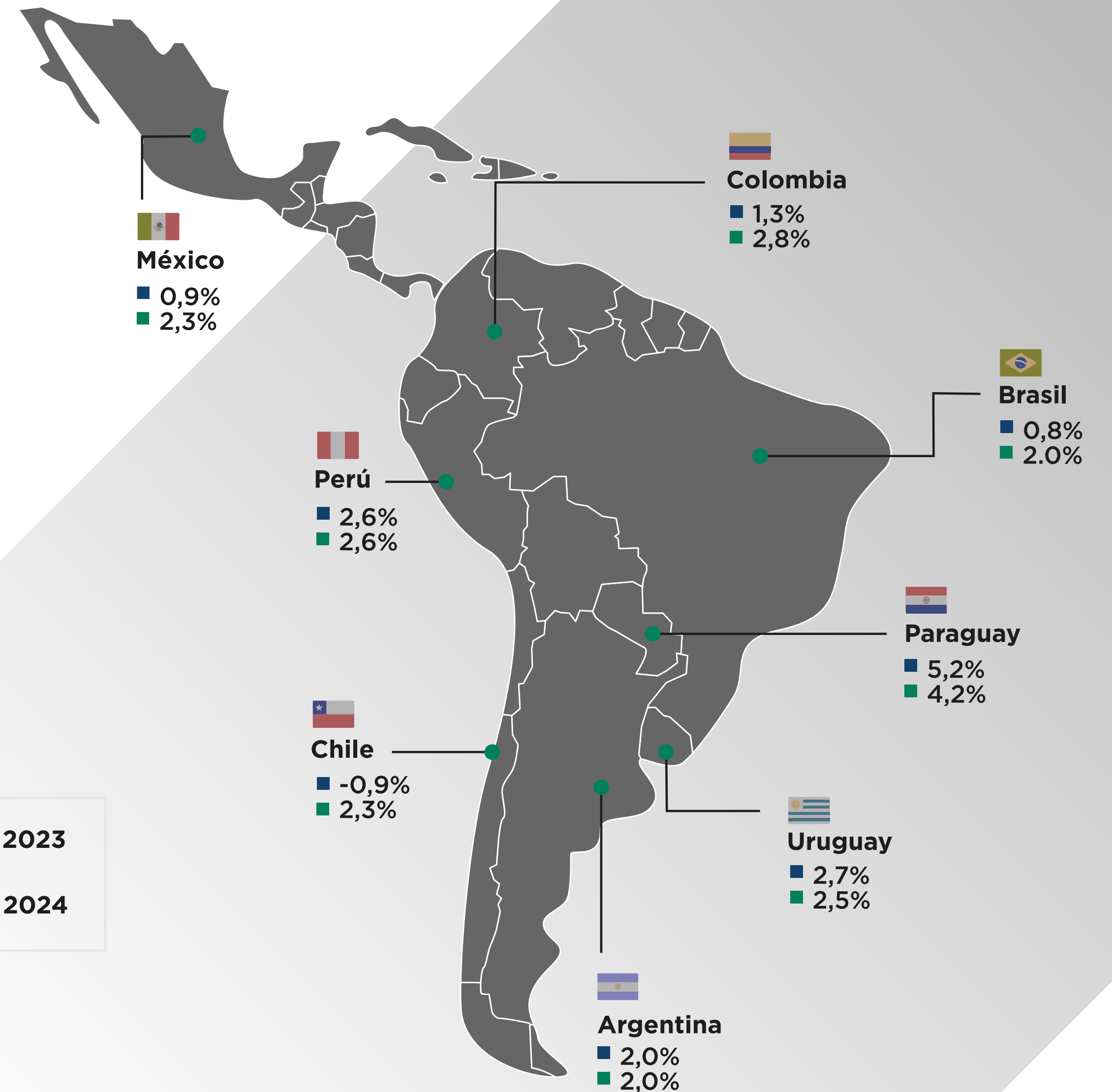
INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 1: PIB

- Las nuevas Perspectivas de la Economía Mundial publicadas el pasado 31 de enero indican una desaceleración del crecimiento mundial con un incremento esperado de 2,9% para 2023 y un ligero repunte a 3,1% en 2024.
- Se proyectan menores tasas de crecimiento para América Latina y el Caribe, con guarismos comparativamente bajos en relación a otras regiones del mundo. Las condiciones financieras más restrictivas, los precios más bajos de las materias primas exportadas y rebajas en el crecimiento de los socios comerciales afectarán las economías en el presente y próximo año.
- Complementariamente, aún siguen identificándose riesgos, como un deterioro mayor de las condiciones financieras superior a lo previsto, la evolución de la guerra Rusia-Ucrania o un proceso prologado de lucha contra la inflación en la región.



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI DE ENERO 2023.

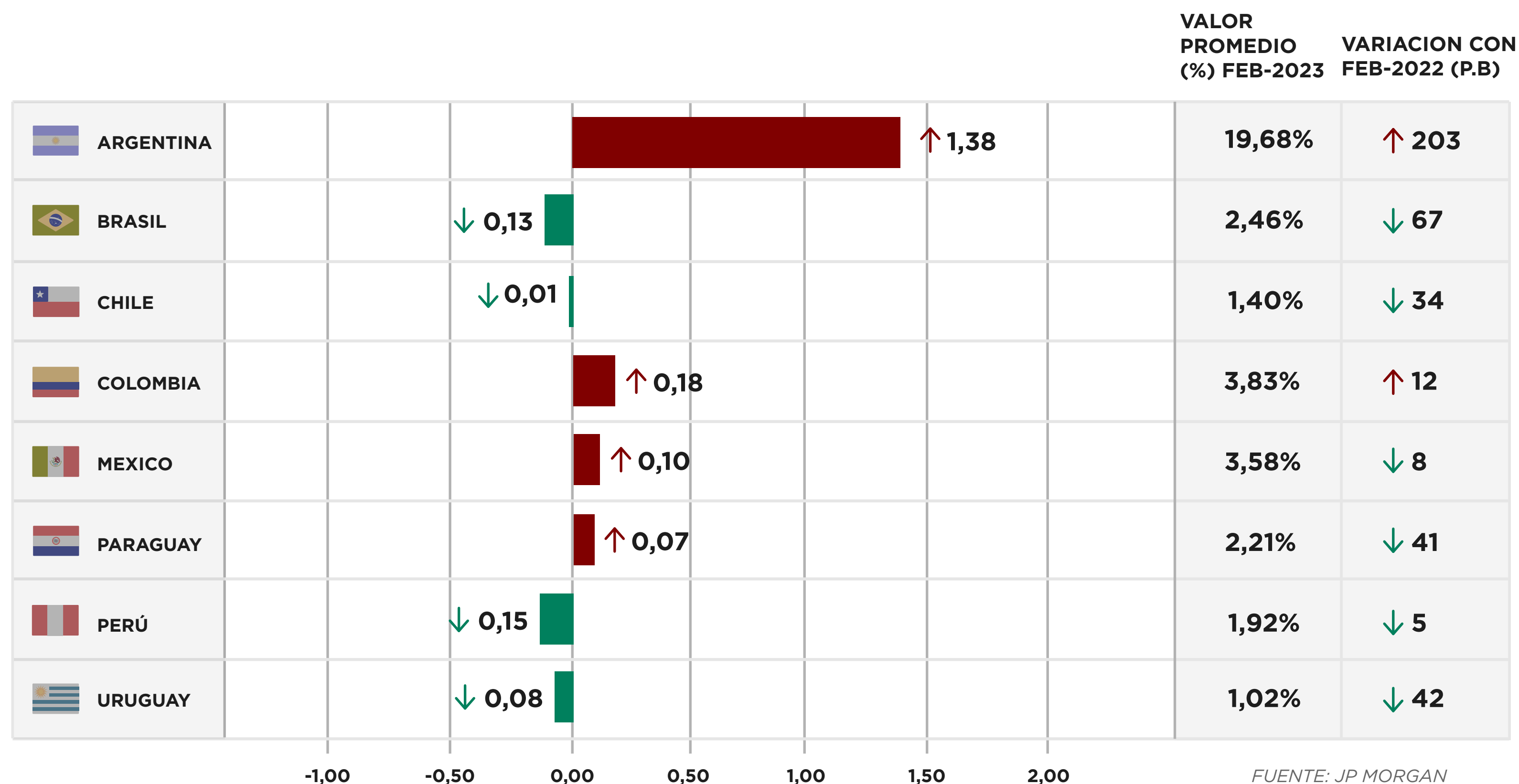


FUENTE: BANCO MUDIAL (ENERO 2023)

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN FEBRERO 2023 RESPECTO A ENERO 2023



➤ El riesgo país presentó resultados diferentes para la región en febrero. Sin embargo, los valores registrados en el mes se encuentran en el rango observados en el período reciente. Se destaca Argentina con una variación negativa superior, borrando parte la evolución favorable del mes pasado.

➤ La comparación interanual señala que la mayoría de los países presentan una situación mejor a la observada en febrero de 2022. Brasil, Uruguay, Paraguay y Chile muestran una evolución muy favorable, mientras que Argentina y Colombia son los únicos países con una variación negativa.

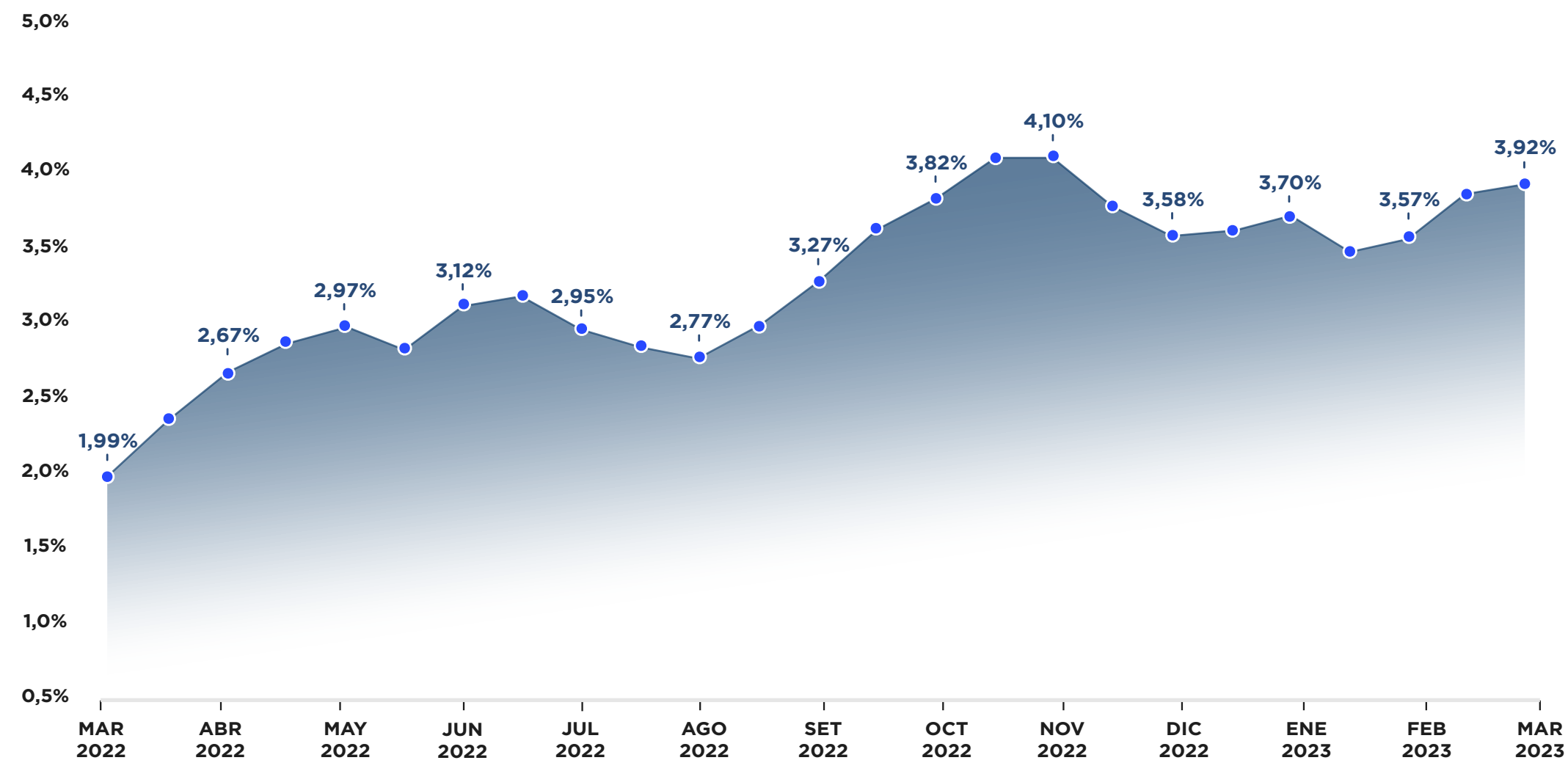
El riesgo país se puede medir en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

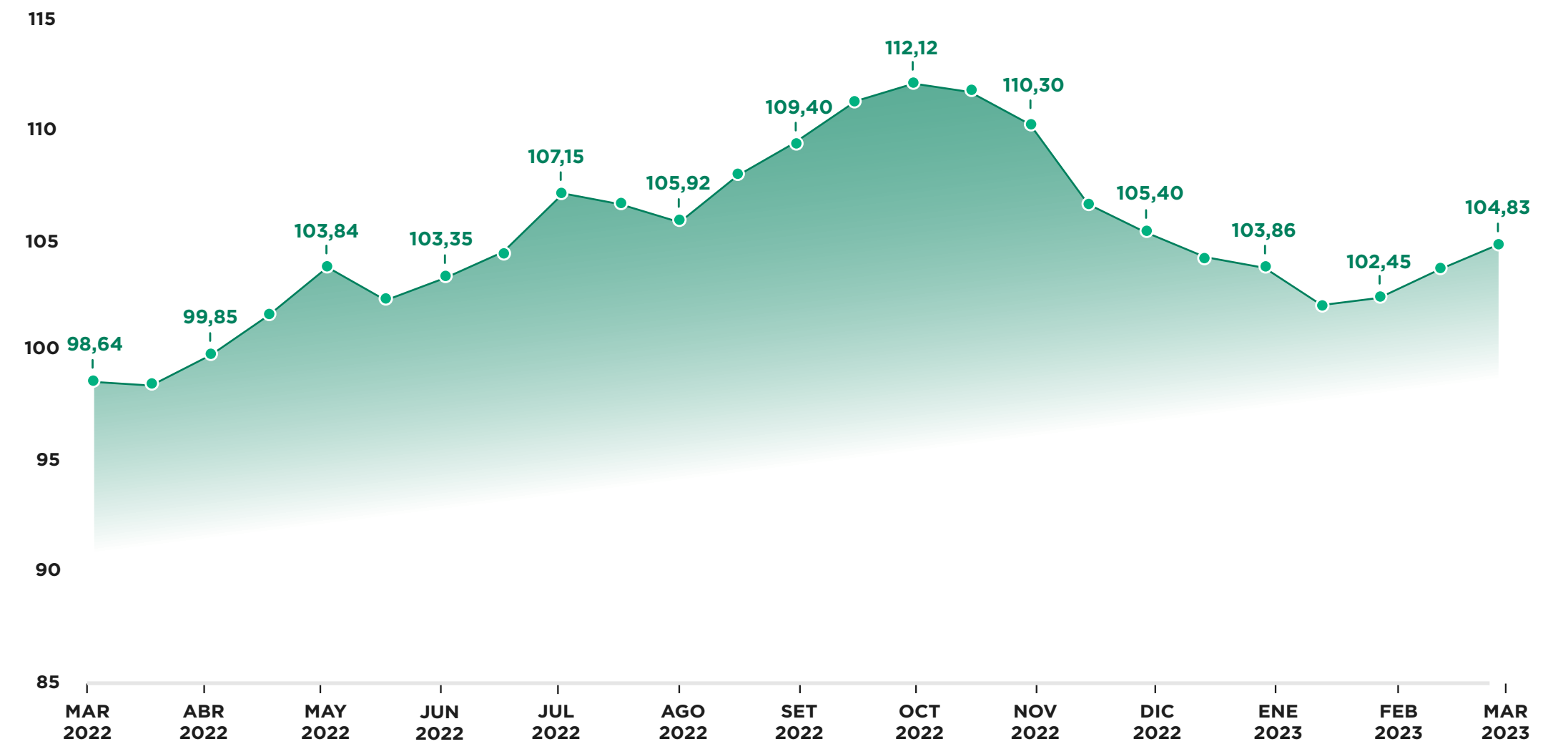
INDICADOR 3: TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL (RENDIMIENTO BONO 10 AÑOS USA) E ÍNDICE DÓLAR (DXY)-PROMEDIO QUINCENAL

TASA 10Y US



➤ En el mes de febrero se registró un aumento del rendimiento bono estadounidense a 10 años ante el aumento de tasas reciente, la fortaleza de la economía estadounidense y la expectativa de una política monetaria restrictiva más duradera. La variación mensual alcanzó los 50 puntos básicos, aproximándose al 4% a final de mes.

INDICADOR DXY

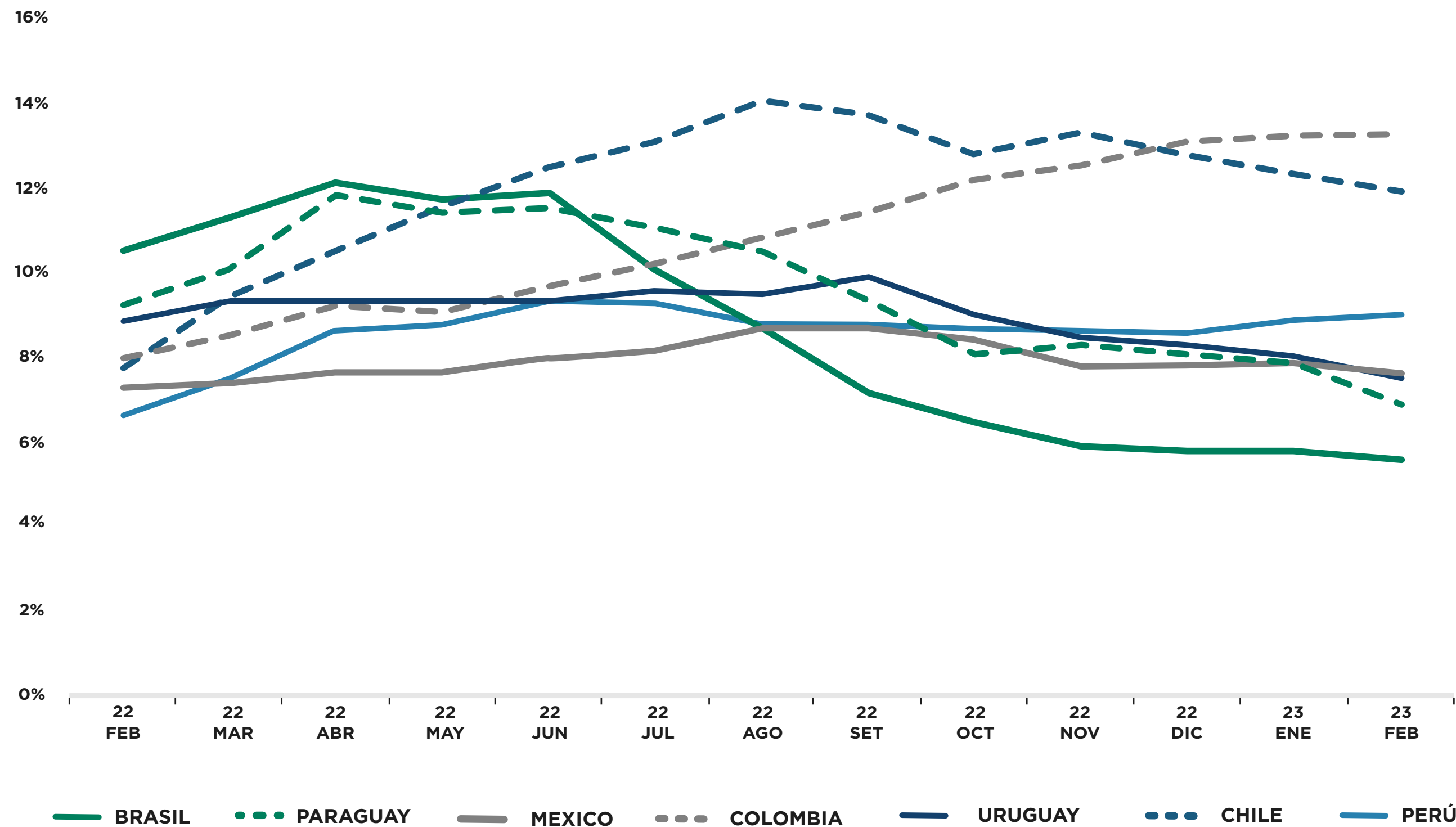


➤ El índice DXY del dólar aumenta su valor, revirtiendo la tendencia observada hasta mitad de enero. Este comportamiento se encuentra alineado con el ajuste de las expectativas sobre la política monetaria de Estados Unidos. Por su parte, las principales monedas latinoamericanas no acompañaron la evolución del indicador DXY.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 4: INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS



VALOR EXPECTATIVAS

	DIC-2023	DIC-2024
	5,90%	4,02%
	5,30%	3,30%
	8,90%	4,99%
	5,28%	4,07%
	5,00%	4,40%
	4,80%	3,00%
	7,19%	6,70%

- La inflación continúa en guarismos altos para la mayoría de los países. Algunas economías aún presentan dificultades para encauzar la inflación, mientras que en otras se observa un descenso significativo.
- Las encuestas de expectativas señalan un descenso de la inflación en 2023, sin embargo, se observa un ligero aumento de las proyecciones en relación al mes anterior. Para 2024 se proyecta un descenso mayor, aunque también levemente por encima de lo esperado previamente.

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





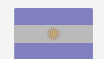







*Los valores presentados corresponden a la última encuesta de expectativas publicada de cada país.













**A excepción de Colombia (promedio), los valores expuestos corresponden a la mediana de las expectativas para los períodos presentados.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

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

FEBRERO 2023	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	28,99%	25,80%	25,23%	27,74%
 BRASIL	12,71%	9,28%	8,66%	11,36%
 CHILE	11,55%	8,16%	7,56%	10,22%
 COLOMBIA	13,63%	10,37%	9,78%	12,35%
 MÉXICO	13,51%	10,20%	9,60%	12,21%
 PARAGUAY	13,38%	9,58%	8,90%	11,89%
 PERÚ	11,91%	8,59%	7,99%	10,61%
 URUGUAY	11,30%	7,87%	7,25%	9,95%
PROMEDIO PAÍSES	14,62%	11,23%	10,62%	13,29%

FEBRERO 2022	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	29,38%	24,09%	25,33%	29,38%
 BRASIL	16,08%	10,38%	11,72%	16,08%
 CHILE	14,53%	8,91%	10,23%	14,53%
 COLOMBIA	16,00%	10,58%	11,86%	16,00%
 MÉXICO	16,15%	10,65%	11,94%	16,15%
 PARAGUAY	16,96%	10,66%	12,15%	16,96%
 PERÚ	14,53%	9,01%	10,31%	14,53%
 URUGUAY	14,43%	8,73%	10,07%	14,43%
PROMEDIO PAÍSES	17,26%	11,63%	12,95%	17,26%

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

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

k_e : Tasa de rentabilidad requerida

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

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

r_m : Riesgo de mercado

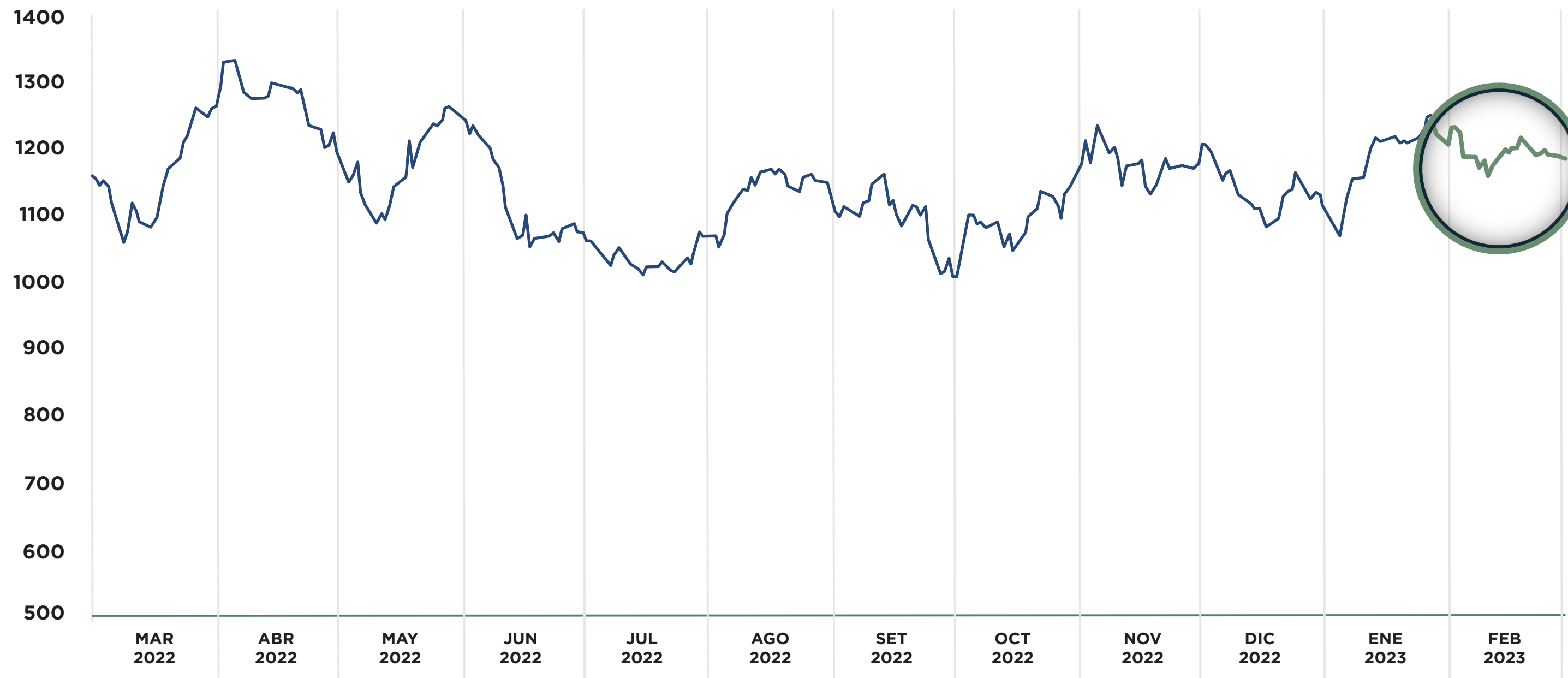
*Los sectores analizados pueden incluir empresas que se dedican a diversas actividades. Por ejemplo, el sector transporte esta conformado por empresas concesionarias de distintos tipos de infraestructura, como a empresas dedicadas exclusivamente al transporte y logística de mercancías.

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 S&P Latin America Infrastructure Index mide el desempeño de las empresas líderes en la industria de la infraestructura de América Latina que cotizan en bolsa. Para mantener la diversificación, el índice clasifica a los componentes a través de cuatro sectores distintos de infraestructura: energía, transporte, telecomunicaciones y servicios públicos.

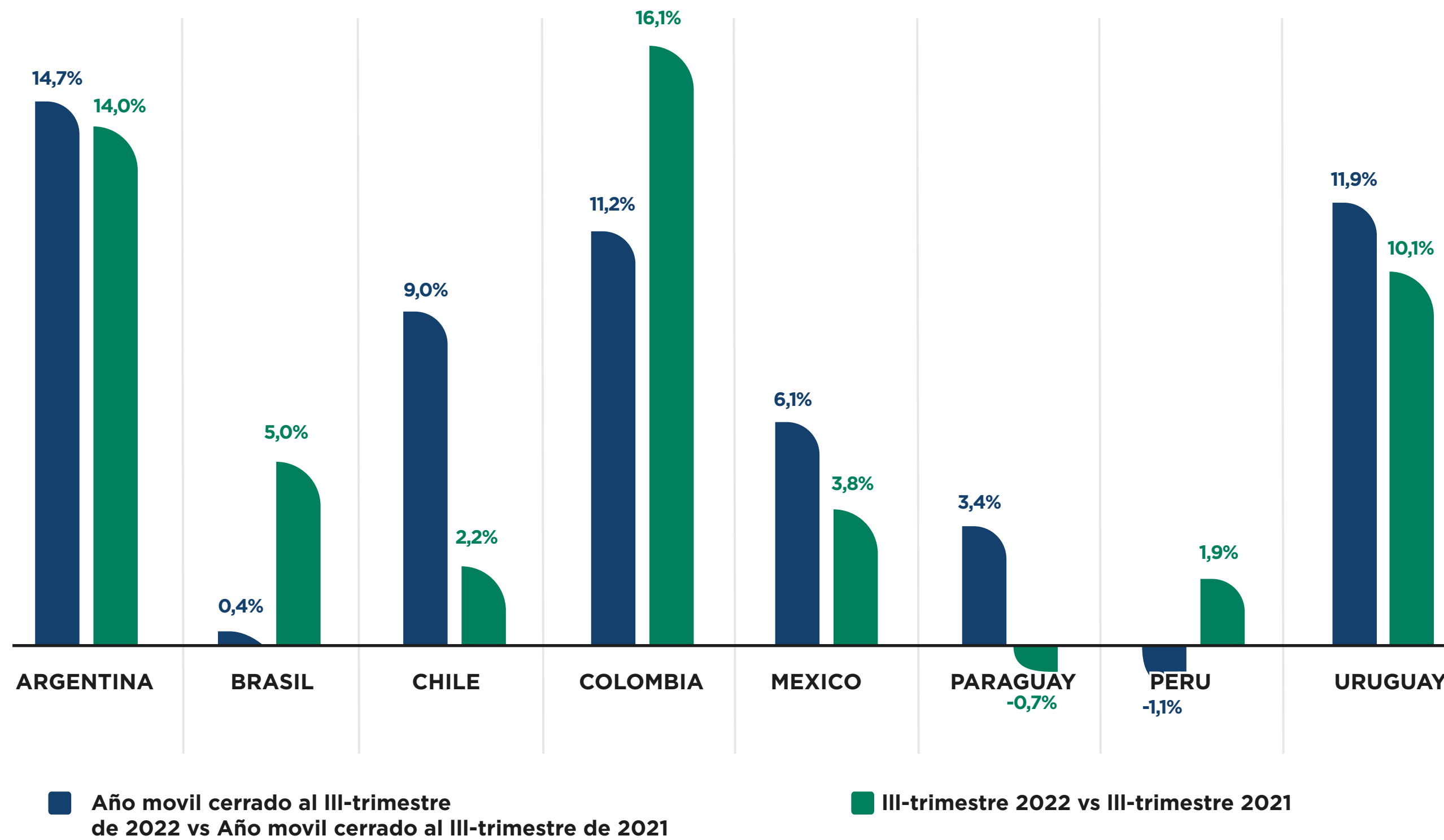
El indicador registró una reducción de 3,8% en el mes de febrero. Aunque la variación en lo que va del año es positiva en 6,1%.

En la comparación interanual se registra una tasa positiva de 2,55%, lo que muestra que el sector presenta dificultades en la rentabilidad. La evolución negativa puede explicarse por el ajuste en las expectativas de evolución de las tasas de referencia internacionales.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 3: VARIACIÓN DE INVERSIÓN*



PROPORCIÓN FBKF/ PIB DEL AÑO MOVIL CERRADO AL III-TRIMESTRE DE 2022

	ARGENTINA	17,31%
	BRASIL	18,80%
	CHILE	25,51%
	COLOMBIA	18,33%
	MÉXICO	21,05%
	PARAGUAY	22,76%
	PERÚ	23,38%
	URUGUAY	19,36%

* La inversión es medida utilizando los valores de Formación Bruta de Capital fijo.

- La evolución de la formación bruta de capital fijo presentó un comportamiento heterogéneo en los países analizados. Argentina, Colombia y Uruguay registran un crecimiento significativo en la inversión durante el año móvil cerrado al tercer trimestre de 2022 como en la comparación interanual.
- Por su parte, Paraguay, Chile y México evidencian una desaceleración en el tercer trimestre en comparación con el comportamiento del último año móvil. Mientras que Brasil y Perú registran un incremento, implicando una mejor performance de la inversión en el último trimestre.

NOTICIAS

Autor: ONU

El cambio climático agrava la escasez de agua en Argentina, Uruguay y Chile



FUENTE: NOTICIAS ONU, 22 DE FEBRERO, 2023

Compartimos noticia publicada por la ONU donde se discute los impactos del cambio climático en la escasez del agua para el Cono Sur. Se señala que el fenómeno de La Niña ha sido el factor mas relevante que explica la baja en las precipitaciones en los últimos años. Sin embargo, el cambio climático agravó la situación, aumentando la temperatura y afectando negativamente la disponibilidad de agua y los impactos de la sequía.

[VER MÁS](#)

Autores: IDRICA

Tendencias del agua en reutilización para 2023: El agua, de residuo a recurso



FUENTE: REVISTA AGUASRESIDUALES.INFO, 3 DE MARZO, 2023

Blog donde se desarrolla las tendencias para 2023 en materia de gestión del ciclo del agua y la reutilización de ésta. Se destacan los beneficios y se contextualiza la situación actual. Asimismo, se presenta las tecnologías actuales y se discute el rol de la transformación digital en la reutilización de agua.

[VER MÁS](#)

Autores: ONU

Invertir en infraestructuras hidráulicas y saneamiento generaría 3,6 millones de empleos en LATAM



FUENTE: PORTAL IAGUA, 2 DE MARZO, 2023

Blog publicado en el Portal Iagua sobre las necesidades de inversión en infraestructura de agua y saneamiento para América Latina. Se requiere un impulso inversor público y privado equivalente al 1,3% del PIB regional durante 10 años para universalizar la cobertura en la región. En adición, se destaca la desigualdad en el acceso actual y la importancia de mejorar la gobernanza del sector.

[VER MÁS](#)



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

 info@aic-economia.com

 @AICEconomia

 @AIC_Economia

