

43

®

JAIC

ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
SEPTIEMBRE

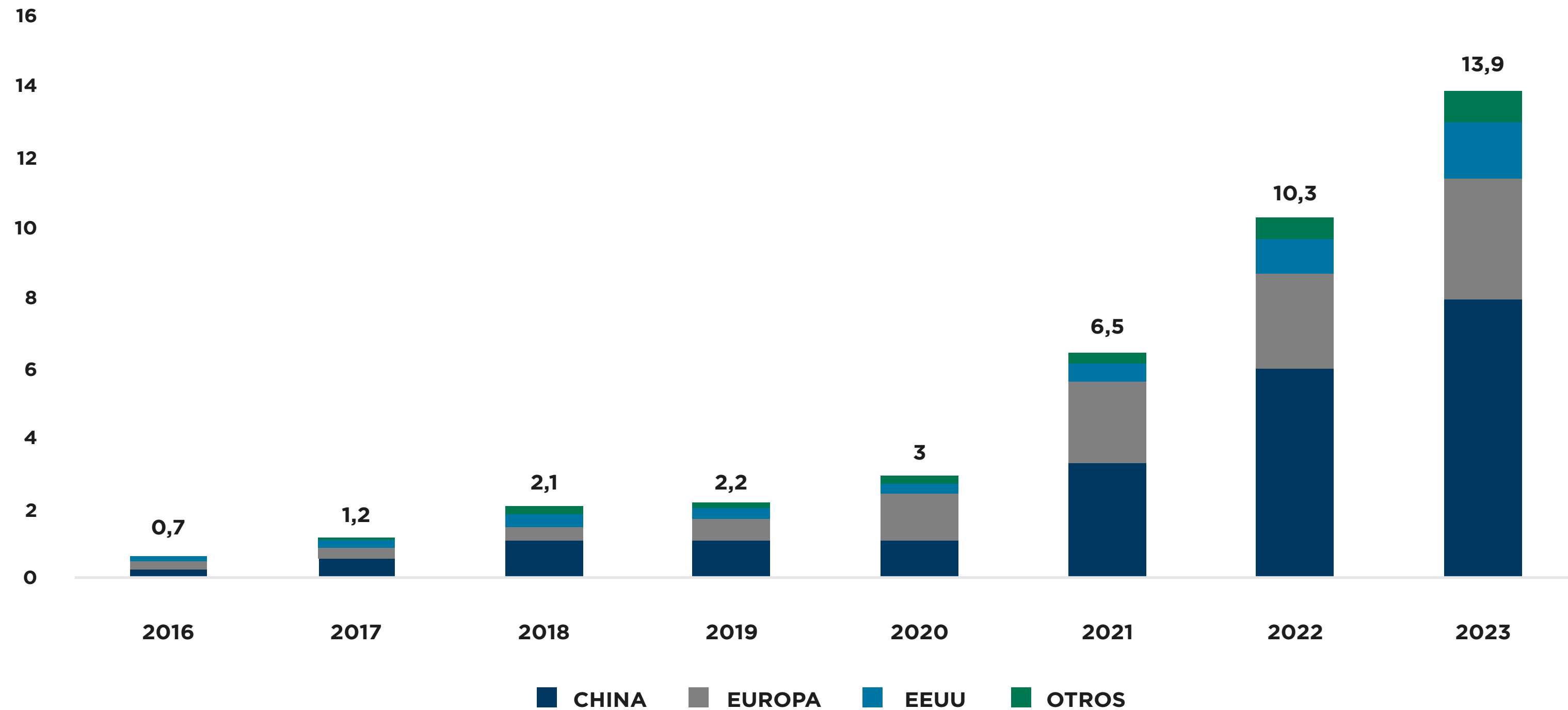
🌱 MOVILIDAD SOSTENIBLE



MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MOVILIDAD SOSTENIBLE

INDICADOR: VENTAS DE VEHICULOS ELÉCTRICOS EXPRESADA EN MILLONES



Las ventas de 2023 se estiman en función de las tendencias del mercado hasta el primer trimestre de 2023.

- En Europa las ventas de vehículos eléctricos superaron la venta de vehículos diesel en el primer cuatrimestre de 2023.
- La venta de autos eléctricos creció más de un 500% en los últimos 5 años lo cual demuestra su crecimiento exponencial.
- El crecimiento del mercado de vehículos eléctricos permitirá ahorrar 886.700 barriles de petróleo por día previstos en 2025.

FUENTE: [HTTPS://WWW.IEA.ORG/DATA-AND-STATISTICS/CHARTS/ELECTRIC-CAR-SALES-2016-2023](https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/electric-car-sales-2016-2023)

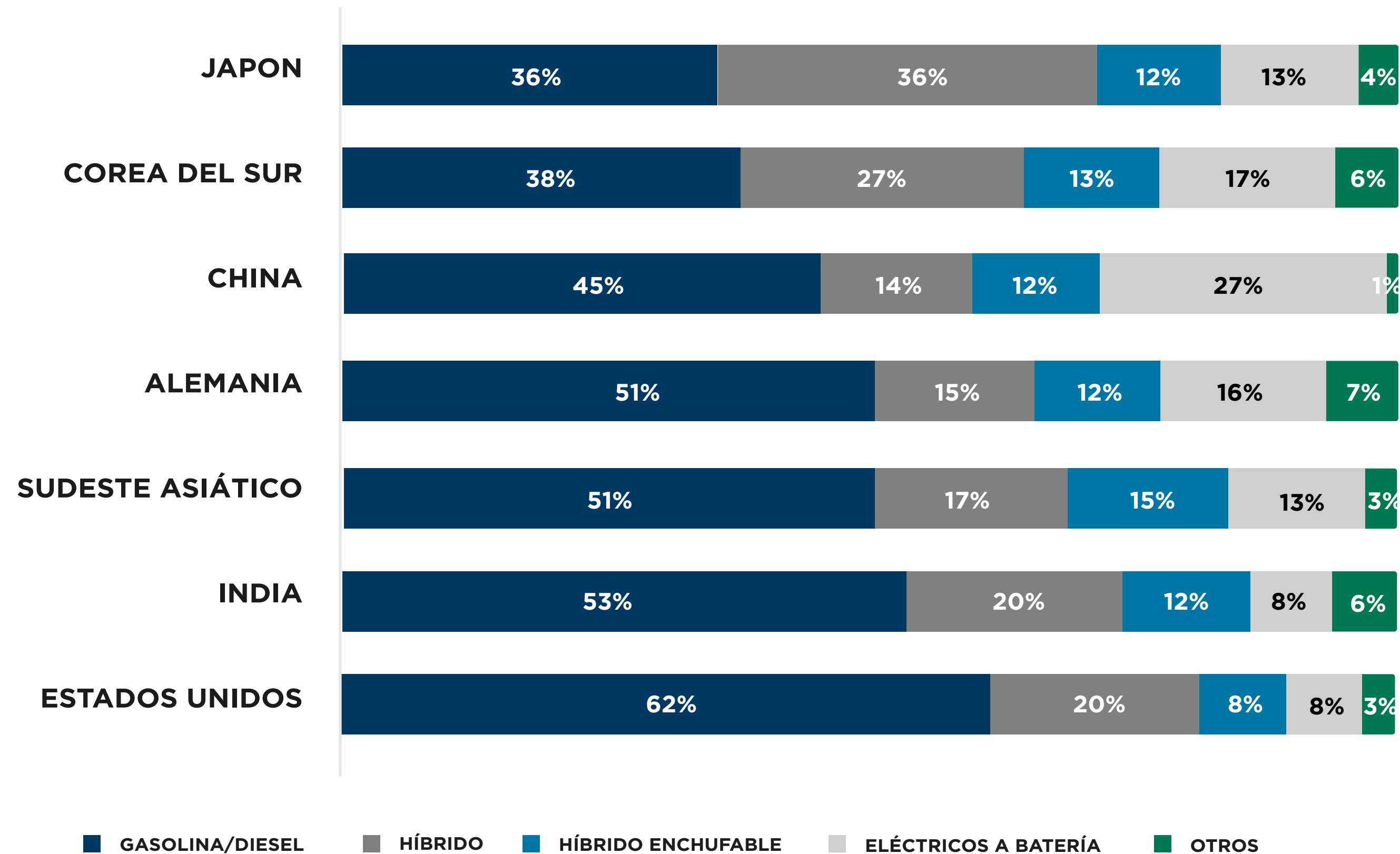


MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MOVILIDAD SOSTENIBLE

INDICADOR: INTENCIÓN DE COMPRA

PREFERENCIAS POR TIPO DE MOTOR PARA SU PRÓXIMA VEHÍCULO



- Las economías desarrolladas de Asia como China, Japon y Corea del Sur presentan una mayor intención de transición a locomoción eléctrica que las economías desarrolladas de occidente.
- China no es solo el mayor productor mundial de vehículos eléctricos, sino que a su vez es el mayor consumidor y el país con mayor infraestructura de carga.
- Aunque en el presente gráfico Estados Unidos sea la región de menor adopción de vehículos eléctricos, el gobierno estadounidense destinará miles de millones de dólares para potenciar la producción de los mismos.

FUENTE: DELOITTE "2023 GLOBAL AUTOMOTIVE CONSUMER STUDY"

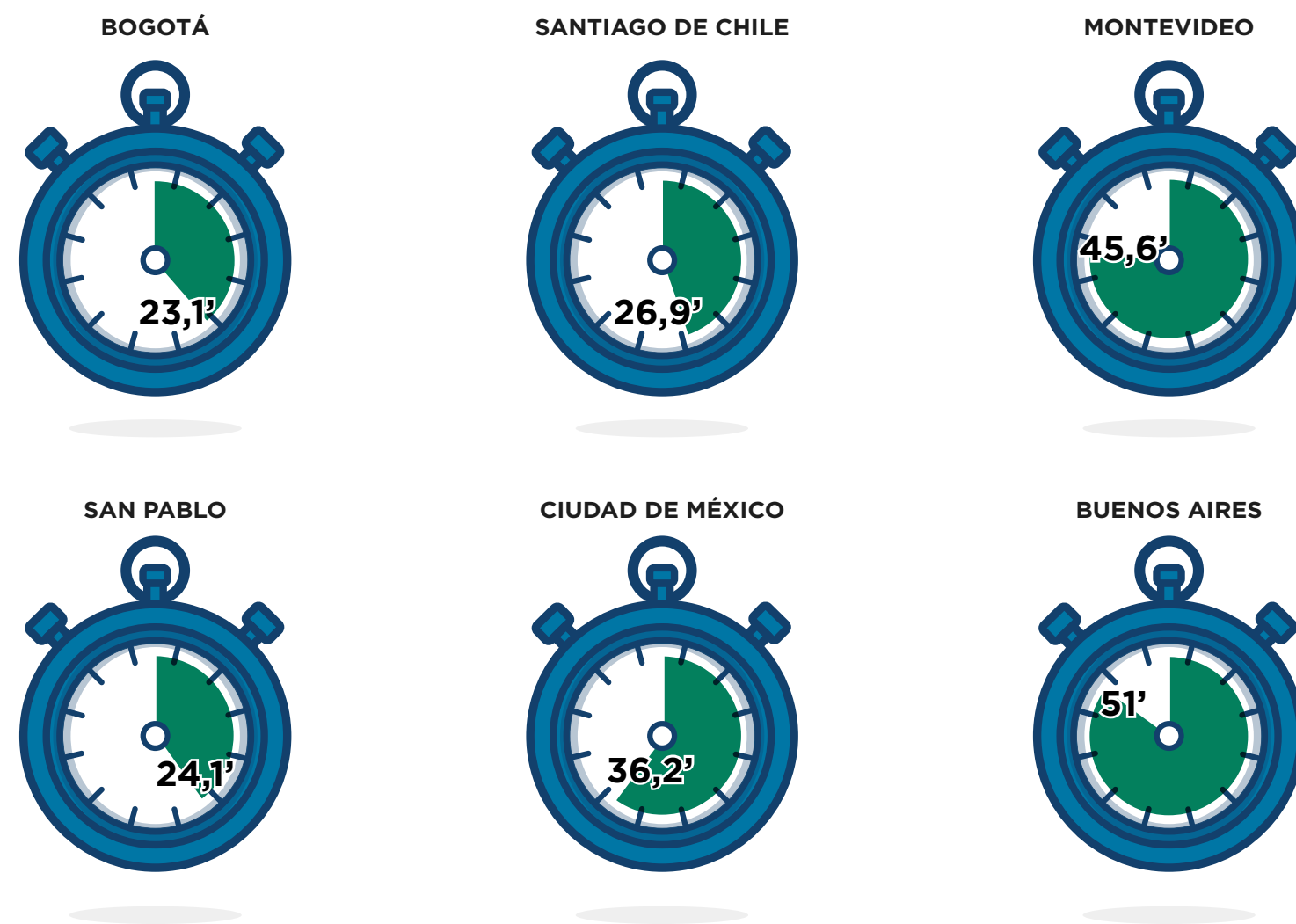


MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MOVILIDAD SOSTENIBLE

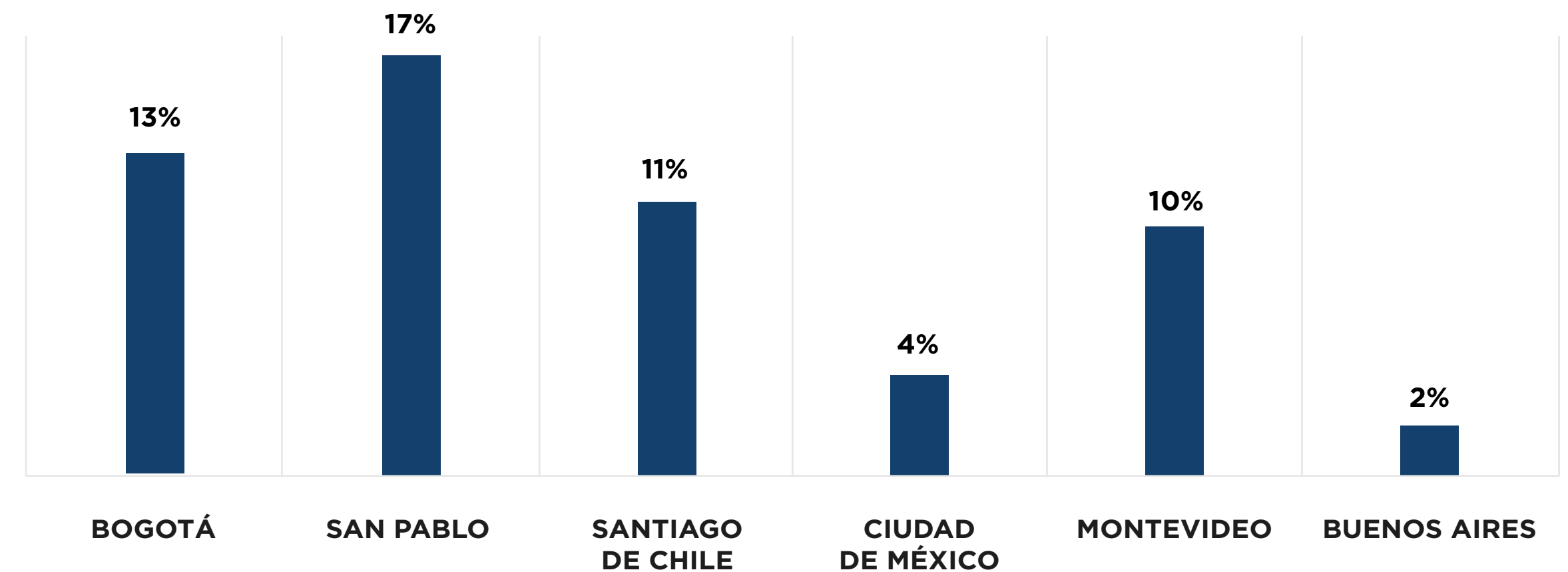
INDICADOR: ACCESIBILIDAD Y ASEQUIBILIDAD

ACCESIBILIDAD (DIFERENCIA PROMEDIO EN TIEMPO DE VIAJE A CENTROS DE ACTIVIDAD ENTRE TRANSPORTE PÚBLICO Y AUTOMÓVIL)



De las ciudades seleccionadas, Buenos Aires registra la mayor diferencia de tiempo de viaje entre automóvil y transporte público. En particular (entre las seleccionadas) es la única que el tiempo de viaje en transporte público supera los 100 minutos.

ASEQUIBILIDAD (PESO DE 50 VIAJES DE AUTOBÚS URBANO EN SALARIO MÍNIMO)



Se puede observar que aquellas ciudades con mayor asequibilidad (Buenos Aires y Ciudad de México) son también las que tienen un mayor nivel de subsidios, a su vez también existen casos atípicos como Santiago de Chile el cual cuenta con una gran cantidad de subsidios al transporte y aún así tiene tarifas altas comparadas a la región.



MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MOVILIDAD SOSTENIBLE

INDICADOR: BUSES ELÉCTRICOS SOBRE FLOTA



| | Buses Eléctricos | Buses Totales | Porcentaje de electrificación |
|-------------------------|------------------|---------------|-------------------------------|
| Montevideo | 31 | 1.530 | 2,3% |
| Lima | 4 | 15.449 | 0,03% |
| Santiago | 1.180 | 7.427 | 15,89% |
| Sao pablo | 219 | 14.378 | 1,52% |
| Bogotá | 1.485 | 9.003 | 16,49% |
| Ciudad de México | 560 | 12.044 | 4,65% |

- Se puede ver como ciudades como Santiago de Chile y Bogotá han apostado fuertemente al transporte público eléctrico, mientras otras ciudades como Sao Paulo, Montevideo o Lima tienen una transición mas lenta hacia la electrificación.
- Los autobuses eléctricos tienen menores gastos operativos y menores gastos de mantenimiento comparados con los autobuses diesel tradicionales.
- A la adopción de autobuses eléctricos hay que sumarle una inversión en infraestructura de carga. La cual en algunas ciudades del mundo está siendo el problema ya que la flota eléctrica es mayor a la capacidad de carga de las mismas.

FUENTE: [HTTPS://WWW.EBUSRADAR.ORG/](https://www.ebusradar.org/)



EDITORIAL

¿A QUE NOS REFERIMOS CUANDO HABLAMOS DE MOVILIDAD SOSTENIBLE?

La movilidad sostenible o sustentable representa un enfoque integral que se centra en la implementación de políticas medioambientales e igualdad de oportunidades en el ámbito del transporte. Su objetivo principal es abordar de manera efectiva los desafíos ambientales y sociales vinculados a la movilidad, buscando conciliar las necesidades de la población con la preservación del entorno actual y futuro. En esta editorial, abordaremos brevemente el concepto de movilidad sostenible, explorando algunas de las dimensiones desde las cuales se puede analizar.

En términos generales, la movilidad sostenible se distingue por su enfoque integral, que no solo abarca la promoción de modos de transporte más limpios y eficientes, sino también la optimización del transporte público, la construcción de infraestructuras destinadas a bicicletas y peatones, una mejora en la accesibilidad y la asequibilidad, la reducción de accidentes de tráfico y una planificación urbana orientada hacia el desarrollo sostenible.

El concepto de movilidad sostenible representa un cambio paradigmático en la planificación del transporte urbano. La prioridad es el peatón, seguido por el ciclista y el transporte público, con la meta de fomentar la intermodalidad e integrar estos modos de transporte de manera óptima. Implica otorgar preferencia a los modos de transporte que utilizan el espacio de manera eficiente y generan un menor impacto ambiental, al tiempo que se centra en priorizar a las personas que son más vulnerables como usuarios..

Se basa en 3 pilares: ambiental, económico y social.

- **Ambiental:** ste pilar se centra en reducir el impacto negativo del transporte en el medio ambiente. Busca disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero, la contaminación del aire y la degradación del entorno natural.
- **Económico:** Se relaciona con la eficiencia en el uso de recursos y la viabilidad de las intervenciones y el sistema de transporte público.
- **Social:** Busca garantizar que todos los ciudadanos tengan acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles y eficientes

¿Cómo medimos la movilidad sostenible?

La evaluación de la movilidad sostenible conlleva el análisis de indicadores y métricas que permiten analizar el impacto en las distintas áreas vinculadas a la movilidad. Son instrumentos útiles para medir la eficacia de las políticas y prácticas relacionadas con el transporte y la sostenibilidad. A continuación, se mencionan algunos ejemplos que miden las distintas áreas vinculadas a la movilidad sostenible (ambiental, económica y social):

- **Participación modal**
- **Uso de transporte público**
- **Uso de modo de transporte activo**

- **Uso compartido de vehículo**
- **Porcentaje de autobuses eléctricos sobre flota total**
- **Siniestralidad**
- **Accesibilidad y equidad**
- **Cobertura de transporte**
- **Kilómetros de ciclovías**
- **Kilómetros de vías peatonales**
- **Emisiones de CO2 de transporte público y privado**
- **Accesibilidad**
- **Congestión**
- **Recuperabilidad del servicio público**

¿Cómo las ciudades planifican la movilidad sostenible actualmente?

La movilidad sostenible se ha convertido en un tema central en la política de transporte a nivel global, abarcando todas las escalas territoriales y regiones geográficas. Desde instituciones transnacionales hasta niveles nacionales y locales, compromete a los responsables políticos a incorporar la promoción de la movilidad sostenible como un elemento fundamental en sus agendas y programas.

En los últimos años se ha manifestado la creciente preocupación por desarrollar una planificación que proporcione soluciones de movilidad acordes a las realidades de las ciudades pero que incorpore además una visión sustentable a futuro.

Desde la mirada de la planificación urbana, surgen nuevos retos a medida que la población crece, las ciudades se vuelven más densas, más grandes y la tasa de motorización sigue aumentando. Esta situación exige una revisión del papel y la función de la movilidad en el contexto urbano. Es imprescindible reconocer la estrecha relación entre los usos del suelo, su ubicación, diversidad e intensidad. Además, de tener claridad sobre los costos e impactos de implementar las intervenciones en los ciudadanos.

Las herramientas para la planificación son los Planes (Integrales) de Movilidad Urbana Sostenible, estos son planes donde se establecen los lineamientos para alcanzar las metas en materia de desarrollo sostenible y son diseñados para satisfacer las necesidades de movilidad de las personas. Se basan en las prácticas de planificación y tienen en cuenta los principios de integración, participación y evaluación. Estos planes comienzan con una fase de diagnóstico y evaluación hasta el seguimiento, evaluación posterior y medidas correctoras en caso de ser necesario.

En resumen, la movilidad sostenible representa la dirección hacia la cual se orientarán las políticas públicas en el futuro en el ámbito de la planificación de la movilidad. Sin embargo, los responsables de tomar decisiones se encuentran ante una serie de desafíos urbanos considerables, con metas ambiciosas, pero también con restricciones de recursos y posibles obstáculos para su aplicación.

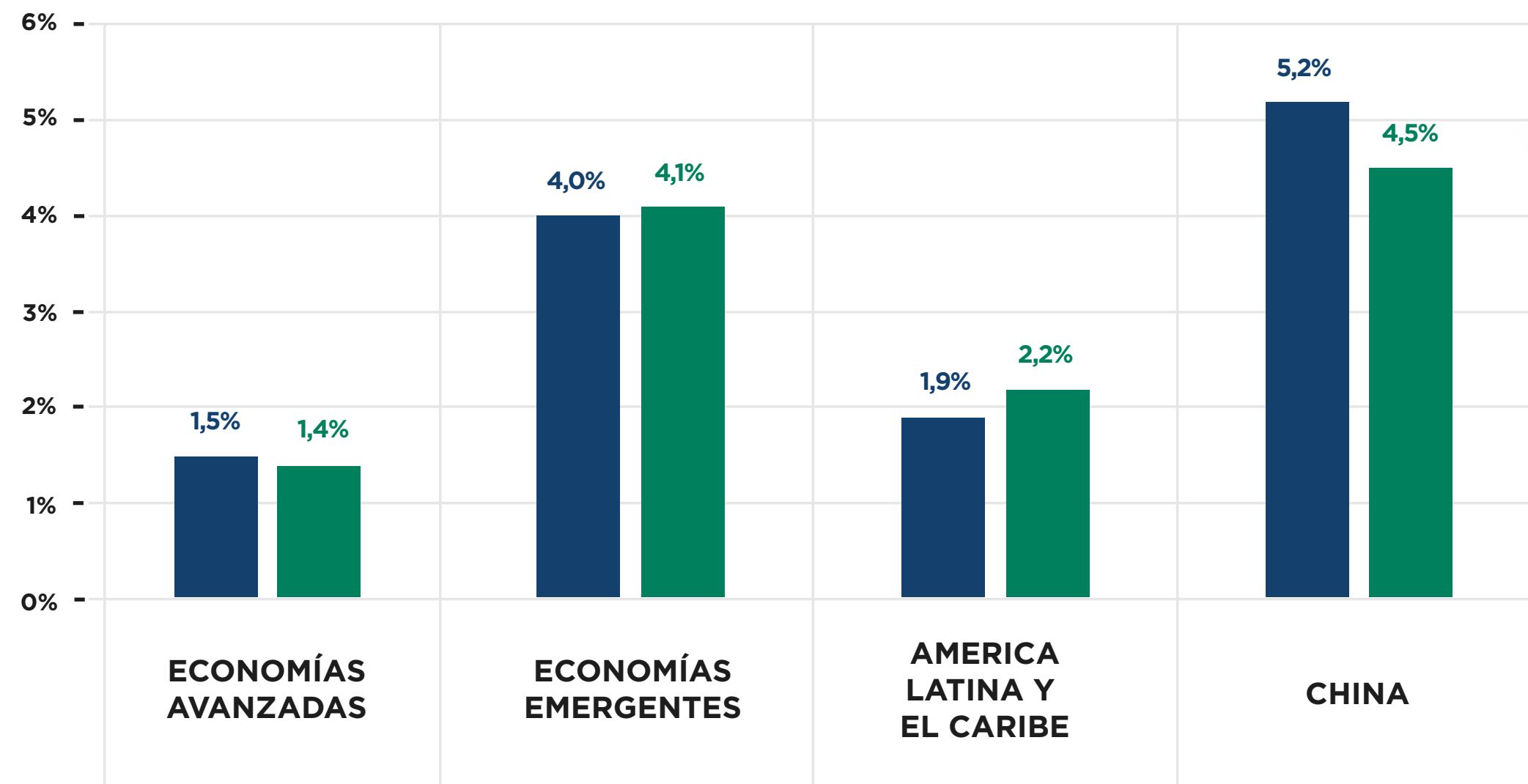


MONITOR DE INDICADORES

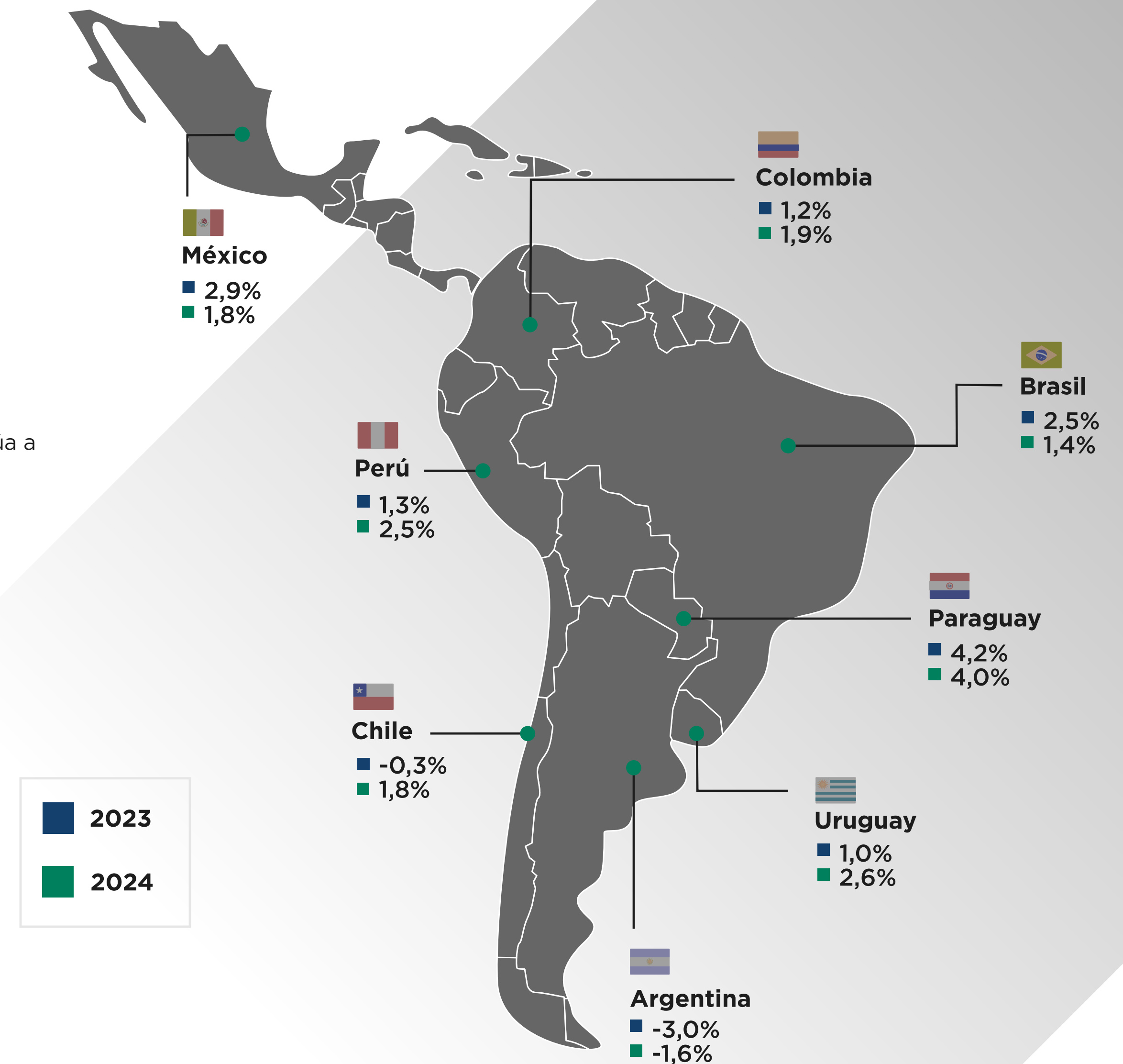
INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 1: PIB

- El último informe del FMI sobre la economía mundial y las perspectivas de cara a 2023 y 2024. Se proyecta que el crecimiento mundial disminuya de un 3,5% estimado para 2022 a 3,0% en 2023 y 2024. El organismo expresa que la actividad económica permanece afectada por la restrictiva política monetaria.
- La CEPAL publicó en septiembre un nuevo informe sobre la economía regional en el cual se describe un panorama menos favorable que el estimado por el FMI para América Latina y el Caribe hacia 2023 y 2024, con tasas de crecimiento del 1,7% y 1,5% respectivamente.
- En particular, para Uruguay, la CEPAL, estima un crecimiento del 1,0% en 2023. El organismo sitúa a la economía uruguaya como la de menor crecimiento esperado entre los países analizados, por detrás de Argentina y Chile, para los cuales se proyecta una contracción de su actividad.



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

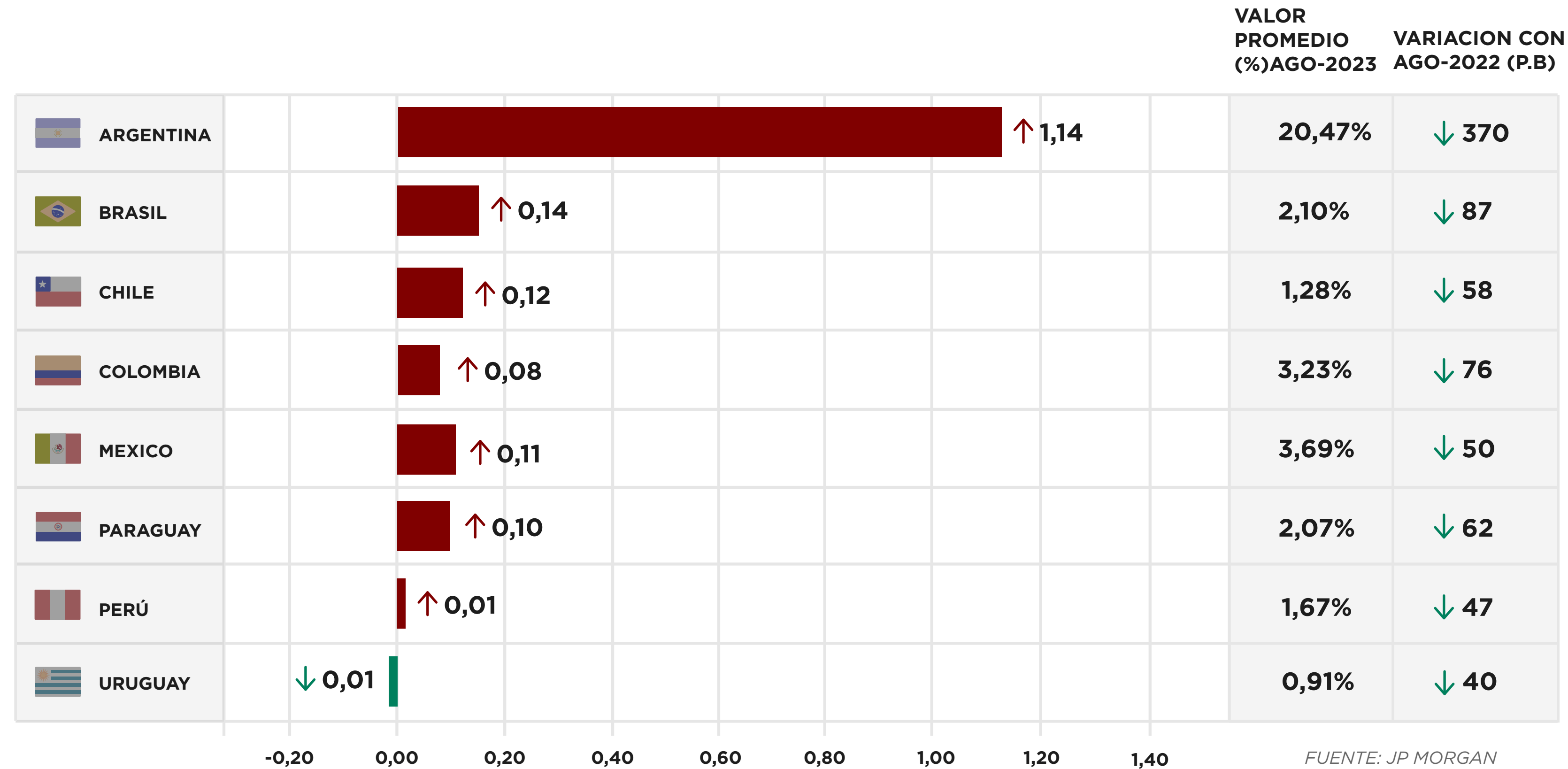


FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A ESTUDIO ECONÓMICO DE LA CEPAL DE SEPTIEMBRE 2023.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN AGOSTO 2023 RESPECTO A JULIO 2023



- La evolución mensual del riesgo país en el mes de agosto indica un deterioro generalizado entre los países de la región. Uruguay marca una excepción, manteniendo el indicador prácticamente incambiado.
- Por otro lado, la comparación interanual evidencia una situación actual más favorable para todos los países relevados.

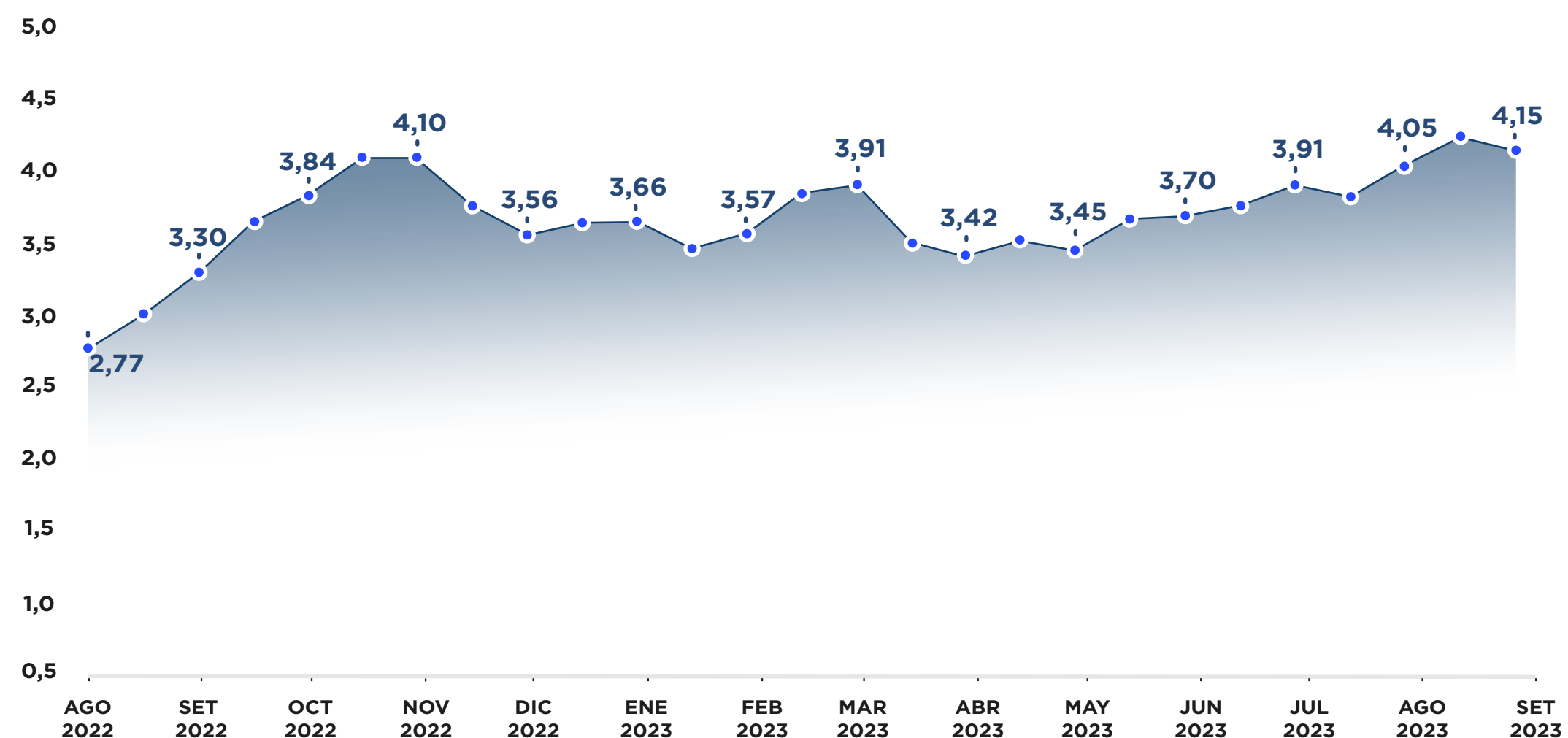
El riesgo país se puede medir en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

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

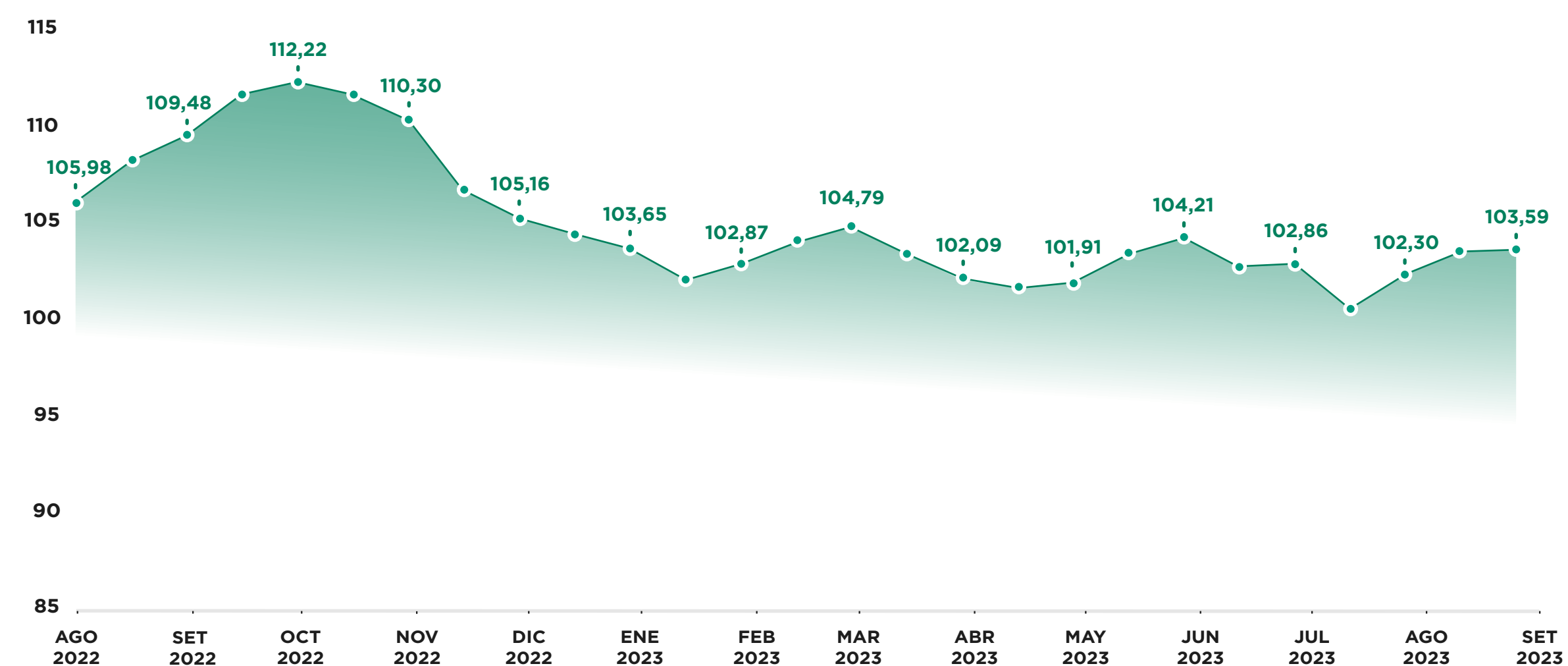
TASA 10Y US



FUENTE: FED

➤ La rentabilidad mensual de los bonos estadounidenses a 10 años registro una suba cercana a los 20 puntos básicos.

INDICADOR DXY

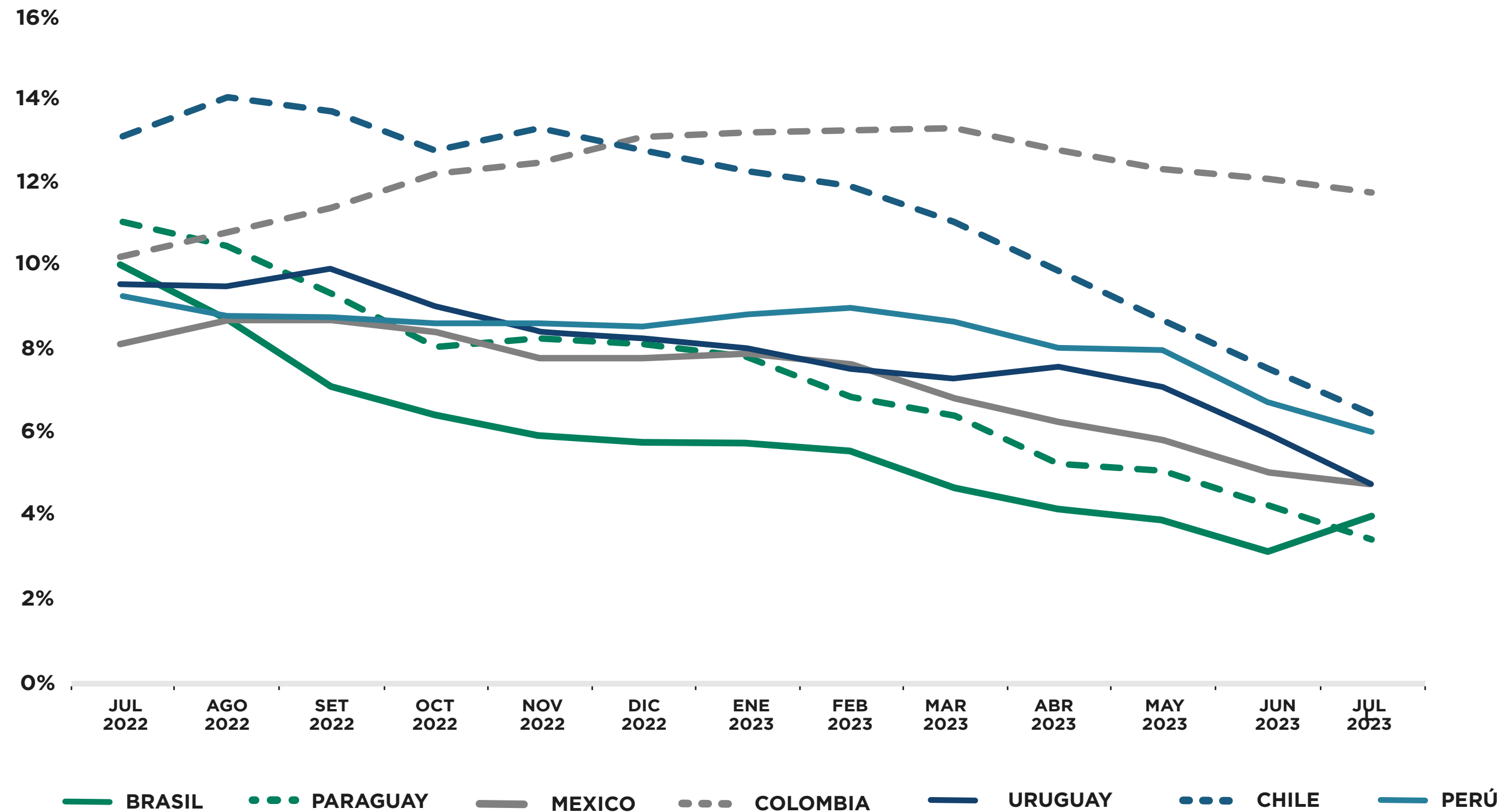


➤ El índice DXY continua la senda alcista y cerró en el mes de agosto próximo a 103,6. En la comparación mensual, se registra un ascenso cercano al 2%.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 4: INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS



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.

VALOR EXPECTATIVAS













| | (%) DIC-2023 | (%) DIC-2024 |
|--|--------------|--------------|
| | 4,90% | 3,87% |
| | 4,10% | 3,00% |
| | 9,09% | 4,97% |
| | 4,60% | 4,03% |
| | 4,10% | 4,00% |
| | 4,50% | 3,00% |
| | 5,40% | 6,50% |













- Con excepción de Brasil, la evolución de la inflación muestra una tendencia a la baja en los países de la región. El IPC de Brasil retomó en julio la senda de crecimiento, dejando atrás la tendencia acumulada de los últimos doce meses en los que el índice había registrado caídas.
- En Uruguay, la tasa de variación anual del IPC en el mes de julio de 2023 fue del 4,8%, 1,2 puntos porcentuales inferior a la del mes anterior. La inflación interanual se ubica por segundo mes consecutivo por debajo del rango meta, fijado entre 3% y 6% anual.
- Las encuestas de expectativas de inflación más recientes indican, en general, comportamientos descendentes hacia 2024

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

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

| 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% |

| AGOSTO 2022 |  TRANSPORTE |  ENERGÍA |  AGUA Y SANEAMIENTO |  INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA |
|--|--|---|--|--|
|  ARGENTINA | 35,31% | 31,73% | 30,63% | 35,31% |
|  BRASIL | 15,33% | 11,48% | 10,29% | 15,33% |
|  CHILE | 14,05% | 10,25% | 9,08% | 14,05% |
|  COLOMBIA | 15,73% | 12,07% | 10,94% | 15,73% |
|  MÉXICO | 16,11% | 12,39% | 11,25% | 16,11% |
|  PARAGUAY | 16,26% | 11,99% | 10,68% | 16,26% |
|  PERÚ | 14,10% | 10,37% | 9,22% | 14,10% |
|  URUGUAY | 13,69% | 9,84% | 8,65% | 13,69% |
| PROMEDIO PAÍSES | 17,57% | 13,77% | 12,59% | 17,57% |

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

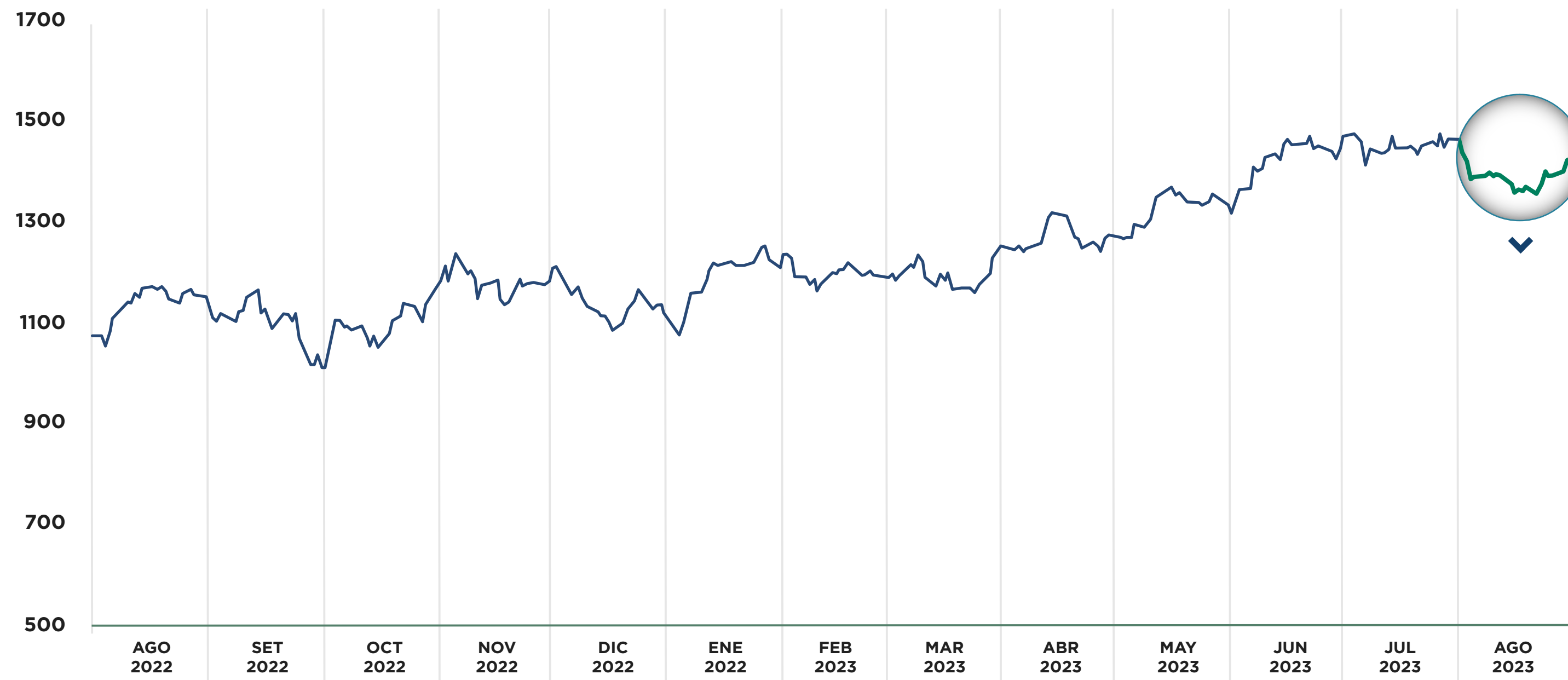
*Los sectores analizados pueden incluir empresas que se dedican a diversas actividades. Por ejemplo, el sector transporte esta conformado por empresas concesionarias de distintos tipos de infraestructura, como a empresas dedicadas exclusivamente al transporte y logística de mercancías.

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

En la comparación mensual el indicador registra un descenso pronunciado próximo al 6%.

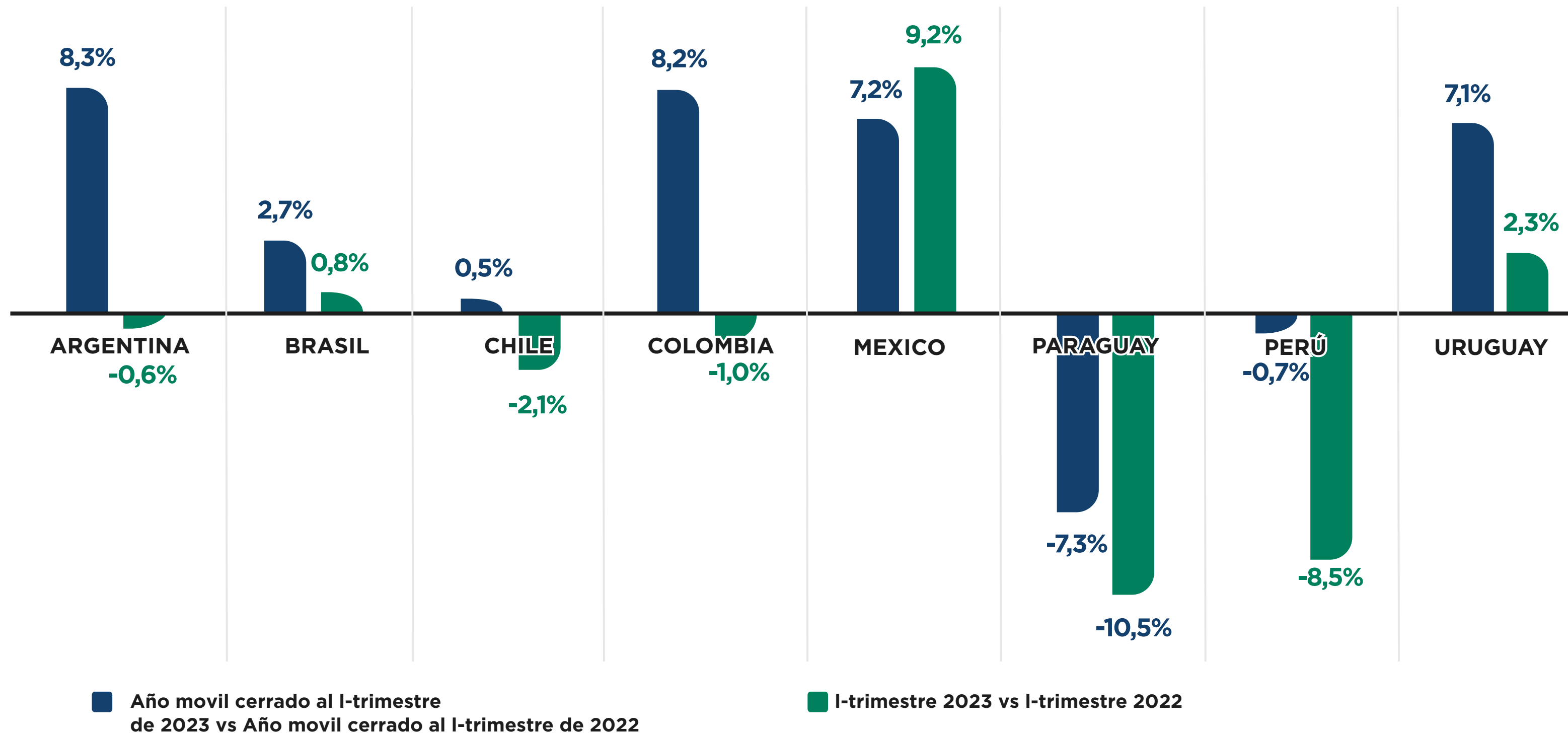
Sin embargo, la variación interanual registra una tasa positiva de 24%, lo cual refleja una condición favorable para el sector en el presente año, lo cual se ha visto desacelerado en los últimos meses.

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.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 3: VARIACIÓN DE INVERSIÓN*



PROPORCIÓN FBKF/ PIB DEL AÑO MOVIL CERRADO AL I-TRIMESTRE DE 2023

| | | |
|--|-----------|--------|
| | ARGENTINA | 18,21% |
| | BRASIL | 18,64% |
| | CHILE | 24,47% |
| | COLOMBIA | 18,87% |
| | MÉXICO | 21,49% |
| | PARAGUAY | 20,81% |
| | PERÚ | 23,04% |
| | URUGUAY | 18,32% |

* 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: Omar Kardoudi

China inventa una batería para dar al coche eléctrico las ventajas de la gasolina



FUENTE: EL CONFIDENCIAL, 13 DE JUNIO, 2023

La batería llamada Phoenix Cell ofrece 1.000 kilómetros de autonomía en condiciones extremas de temperatura y una recarga completa en solo seis minutos.

[VER MÁS](#)

Autores: José A. Roca

Adiós al ión-litio: las baterías de zinc-aire son una alternativa más barata y segura



FUENTE: EL PERIÓDICO DE LA ENERGÍA, 30 DE AGOSTO, 2023

La Universidad Edith Cowan demostró que las baterías de zinc y aire probaron ser más baratas, seguras y sostenibles que las baterías de iones de litio.

[VER MÁS](#)

Autores: Taha Khan

¿El grafeno será utilizado en autos eléctricos?




FUENTE: AZO NANO, 14 DE AGOSTO, 2023

El grafeno es un material que presenta varias ventajas sobre las baterías convencionales de los autos eléctricos pero a su vez presentan desafíos más complejos para su producción y desarrollo.

[VER MÁS](#)



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

 info@aic-economia.com

 [@AICEconomia](#)

 [@AIC_Economia](#)

