



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER NOVIEMBRE

AGUA Y SANEAMIENTO

Sembrar resiliencia: el riego como motor del agro uruguayo

Cuando la lluvia no alcanza, el riego se vuelve una política de Estado. Uruguay enfrenta una nueva realidad climática donde la variabilidad dejó de ser excepción y se transformó en norma. Apostar al riego no es solo aumentar rendimientos: es proteger la producción, sostener el empleo rural y construir resiliencia frente al cambio climático. Convertir esta necesidad en una estrategia nacional será clave para generar un impacto real.

Introducción

El riego ocupa un lugar central en la agenda pública. La creación del CEIAR (Comisión Especial de Infraestructura y Agua para el Riego) marcó un punto de inflexión: el Estado reconoció la necesidad de planificar el riego a escala nacional, con inversión y coordinación sostenida entre organismos públicos.

Aunque Uruguay cuenta con recursos hídricos y una sólida tradición agropecuaria, el riego aún no se ha expandido. Según la OPYPA, solo un 5 % de la superficie cultivable estaba bajo riego en 2023.

El Presupuesto Nacional 2025-2029 prevé crear una Unidad de Riego dentro de la Corporación Nacional para el Desarrollo, que actuará como brazo técnico y financiero para estructurar proyectos hidráulicos.

El tema trasciende partidos: tanto el Partido Nacional como el Colorado proponen incorporar entre 100.000 y 400.000 hectáreas bajo riego. Este consenso refleja que el riego debe ocupar un lugar central en la estrategia de desarrollo y adaptación climática.

Sequías, pérdidas y nueva normalidad climática

El agro uruguayo es vulnerable al cambio climático. Las sequías de 2022 y 2023 dejaron pérdidas por más de 1.800 millones de dólares, cerca del 3 % del PIB, según el MGAP. Se paralizaron cultivos, se vaciaron tajamares y se declaró la emergencia agropecuaria más extensa del país.

Según la OPYPA, los déficits hídricos serán cada vez más frecuentes: no se trata de una mala racha, sino de una nueva normalidad marcada por la variabilidad extrema. El retorno del fenómeno La Niña, previsto para 2025-2026, podría traer lluvias por debajo del promedio y temperaturas más altas, afectando pasturas y cultivos de verano.

En este escenario, los productores enfrentan mayores costos y rentabilidad en caída. El riesgo climático ya no se mide solo en milímetros, sino en puntos del PIB. Sin infraestructura de riego, cada sequía se traduce en endeudamiento, caída de productividad y pérdida de empleo rural.

El valor estratégico del riego

En un contexto de precios internacionales a la baja, el riego es un factor de competitividad que impulsa la modernización tecnológica y mejora la eficiencia en el uso del agua y la energía.

No solo evita pérdidas: dinamiza cadenas productivas, genera encadenamientos en logística, maquinaria y bioproductos, y reduce la exposición al clima. Además, abre acceso a financiamiento verde destinado a la eficiencia hídrica y la adaptación.

Su impacto va más allá de lo económico: fortalece la seguridad alimentaria al garantizar producción estable incluso en años secos. Es, en suma, una inversión que combina productividad, resiliencia y desarrollo sostenible. La soja (uno de los cultivos de mayor superficie y peso exportador) muestra los beneficios del riego en productividad y estabilidad de rendimientos.

En años secos, las diferencias entre sistemas irrigados y no irrigados son notorias, lo que demuestra que el riego amortigua los impactos climáticos sobre los cultivos.

Entre el diagnóstico y la acción

El desafío no es solo técnico, sino institucional y financiero. Se requieren inversiones sostenidas que combinen recursos públicos, privados y multilaterales. Las iniciativas de la COMAP y los incentivos fiscales son avances, pero aún insuficientes. Los mecanismos de crédito verde y los fondos de adaptación podrían jugar un papel decisivo si se integran en una estrategia nacional.

En el plano institucional, la coordinación entre los organismos del Estado y las empresas públicas es esencial para desarrollar proyectos planificados y atraer inversión privada.

La expansión de la infraestructura energética es otro factor clave: los sistemas de riego dependen de una base eléctrica estable. En este sentido, la UTE cumple un rol estratégico al garantizar conexión y capacidad de suministro para los sistemas de bombeo y distribución.

La sostenibilidad también requiere coordinación entre productores, especialmente en obras multiprediales como represas o canales. Es necesario establecer reglas claras sobre derechos de uso, responsabilidades y mecanismos de compensación.

Desde la economía, estas situaciones reflejan externalidades: decisiones en un predio pueden generar costos o beneficios sobre otros. Como señaló Ronald Coase, alcanzar soluciones eficientes exige reducir los costos de transacción mediante negociación y definición de derechos de propiedad.

Conclusiones

El riego ocupa un rol estratégico en el desarrollo productivo y en la adaptación al cambio climático. Ya no se trata solo de mejorar rendimientos, sino de asegurar la continuidad de la producción y la seguridad alimentaria. En un contexto de lluvias irregulares y precios internacionales a la baja, invertir en riego es invertir en estabilidad, competitividad y resiliencia.

El verdadero desafío no es el agua, sino los acuerdos institucionales que permitan gestionarla con visión de país. Hacer realidad el consenso técnico requiere coordinación, energía y financiamiento alineados. Solo así el riego podrá dejar de ser una oportunidad y convertirse en una política de Estado duradera.

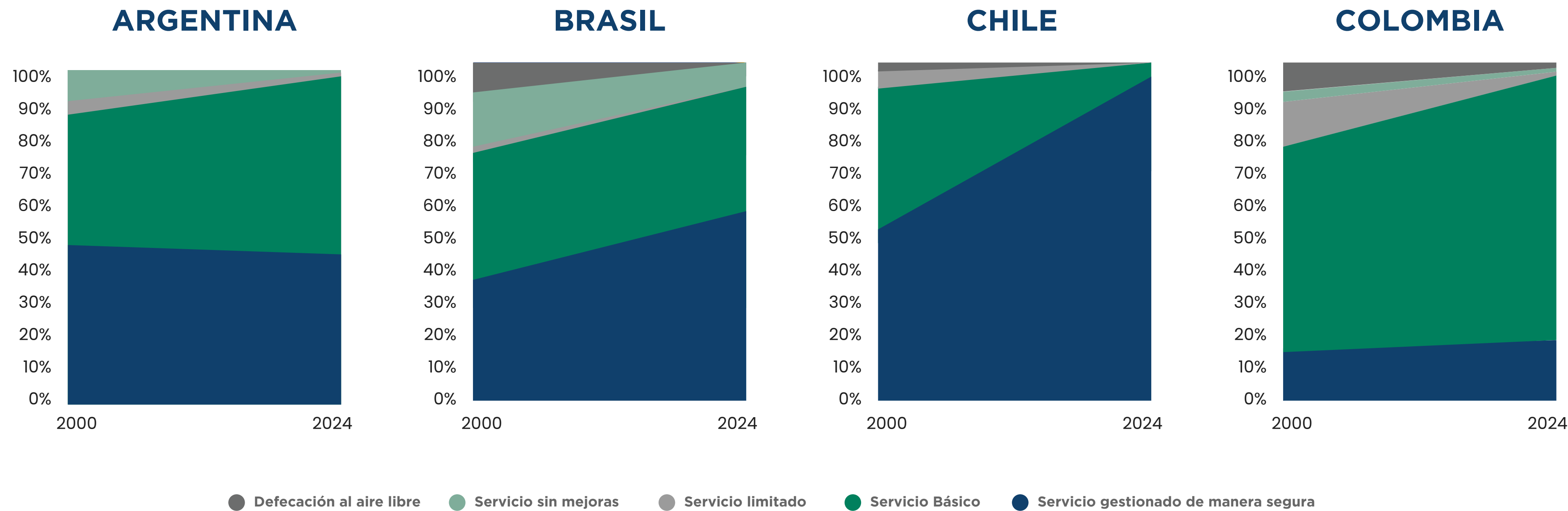


Indicadores sectoriales.

- COBERTURA DE SANEAMIENTO
- ESTRÉS HÍDRICO
- GESTIÓN INTEGRADA

Cobertura de saneamiento

Evolución del acceso a servicios de saneamiento por nivel de servicio (2000-2024)



Fuente: WHO UNICEF

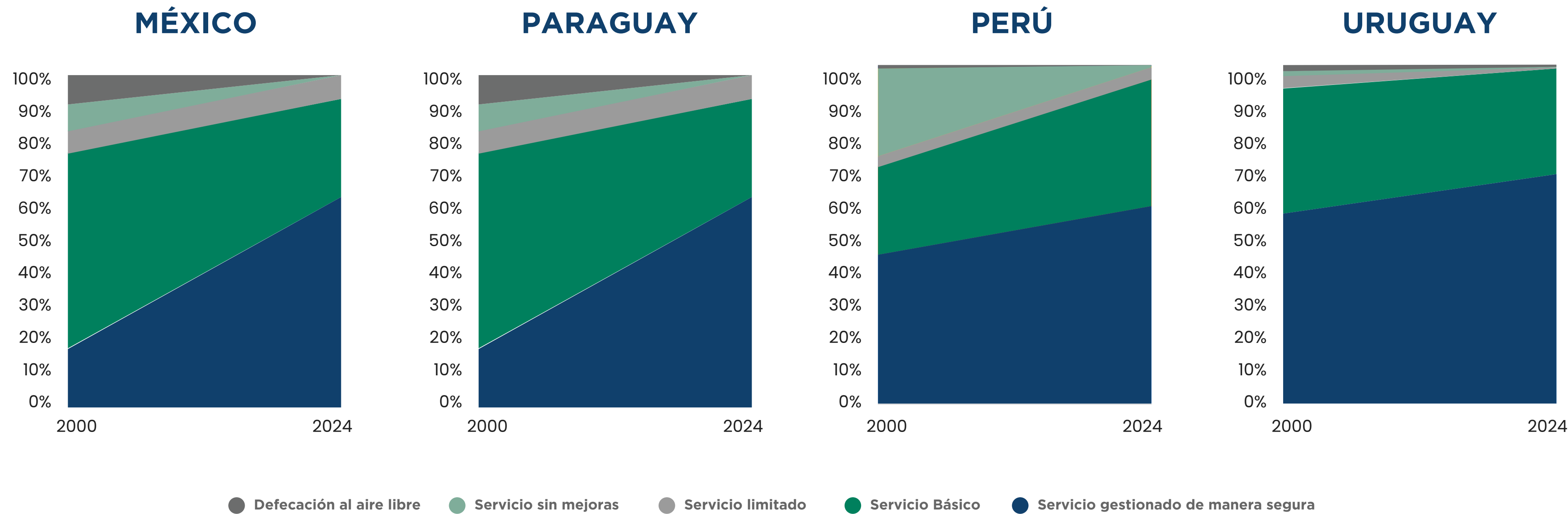
En línea con el crecimiento económico, se observa una mejora sostenida en la calidad y el acceso a los servicios de saneamiento en todos los países analizados durante el período 2000-2024.

La defecación al aire libre prácticamente desaparece hacia 2022, con excepciones marginales en Paraguay, Colombia y Perú. Chile destaca como el país con mayor avance, alcanzando los mejores niveles de cobertura de saneamiento gestionado de forma segura.



Cobertura de saneamiento

➤ Evolución del acceso a servicios de saneamiento por nivel de servicio (2000-2024)



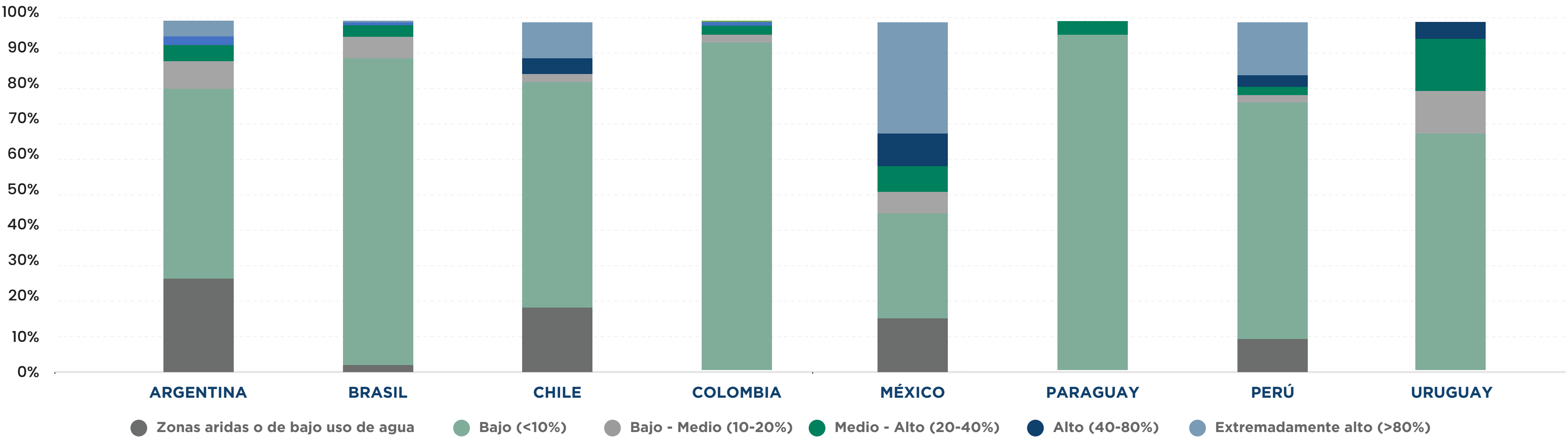
Fuente: WHO UNICEF

- Los principales desafíos se concentran en las zonas rurales y de menores ingresos, donde persisten brechas tanto en cobertura como en la calidad del servicio.
- Se requieren políticas nacionales más robustas y una mayor asignación de recursos para ampliar la infraestructura y mejorar la calidad de los servicios de saneamiento.



Estrés Hídrico

Proporción del territorio de cada país según nivel de estrés hídrico (% de uso del agua sobre recursos renovables) - 2023



Fuente: elaboración propia en base a datos del World Resources Institute (Aqueduct 4.0, 2023)

Nota: Proporción del territorio de cada país que se encuentra bajo distintos niveles de estrés hídrico (% de uso del agua sobre recursos renovables).

En grandes líneas, los países de la región no presentan grandes presiones de estrés hídrico, pero sí contrastes internos entre regiones con abundancia y otras con escasez hídrica.

El cambio climático y la variabilidad de precipitaciones agravan el uso relativo de los recursos hídricos, lo que requiere mayores políticas de mitigación y gestión del agua.

Uruguay no presenta un estrés hídrico elevado. No obstante, no está ajeno a sufrir fenómenos extremos, donde la situación puede desembocar en una crisis hídrica como la observada en 2023.



Gestión Integrada

Implementación de la gestión integrada de recursos hídricos - 2023 de los recursos hídricos (GIRH)

Referencias:

- Muy Alto**
Se han implementado completamente la gran mayoría de los elementos de la GIRH y se han conseguido los objetivos de manera sistemática.
- Alto**
En general, se han conseguido los objetivos de los programas y buena participación de las partes interesadas.
- Medio alto**
En general, se tiene una capacidad adecuada para implementar los elementos de GIRH a través de programas a largo plazo.
- Medio bajo**
En general, los elementos de la GIRH se han institucionalizado y se están implementando.
- Bajo**
Ha comenzado la implementación de algunos elementos de la GIRH, pero es posible que la participación de las partes interesadas sea baja.
- Muy Bajo**
En general, el desarrollo de los elementos de la GIRH no ha comenzado o se ha detenido.



URUGUAY



PERÚ



PARAGUAY



MÉXICO

Fuente: UNEP-DHI / UNEP – IWRM Data Portal (SDG 6.5.1), 2023.

Nota: El indicador Final WRM Score mide el grado de implementación de la Gestión Integrada de los Recursos Hídricos (GIRH/IWRM) según el ODS 6.5.1, calculado como el promedio ponderado de cuatro componentes: entorno propicio, instituciones y participación, instrumentos de gestión y financiamiento.

- La región se mantiene por debajo del promedio mundial. La mayoría de los países permanece en el rango medio-bajo (31-50).

- Uruguay debe avanzar en la agenda ya que presenta un claro déficit en financiamiento e instrumentos de gestión del agua.

La capacidad institucional y la financiación son los principales cuellos de botella en la región.



Gestión Integrada

Implementación de la gestión integrada de recursos hídricos - 2023 de los recursos hídricos (GIRH)

Referencias:

- Muy Alto**
Se han implementado completamente la gran mayoría de los elementos de la GIRH y se han conseguido los objetivos de manera sistemática.
- Alto**
En general, se han conseguido los objetivos de los programas y buena participación de las partes interesadas.
- Medio alto**
En general, se tiene una capacidad adecuada para implementar los elementos de GIRH a través de programas a largo plazo.
- Medio bajo**
En general, los elementos de la GIRH se han institucionalizado y se están implementando.
- Bajo**
Ha comenzado la implementación de algunos elementos de la GIRH, pero es posible que la participación de las partes interesadas sea baja.
- Muy Bajo**
En general, el desarrollo de los elementos de la GIRH no ha comenzado o se ha detenido.



COLOMBIA



CHILE



BRASIL



ARGENTINA

Fuente: UNEP-DHI / UNEP - IWRM Data Portal (SDG 6.5.1), 2023.

Nota: El indicador Final WRM Score mide el grado de implementación de la Gestión Integrada de los Recursos Hídricos (GIRH/IWRM) según el ODS 6.5.1, calculado como el promedio ponderado de cuatro componentes: entorno propicio, instituciones y participación, instrumentos de gestión y financiamiento.

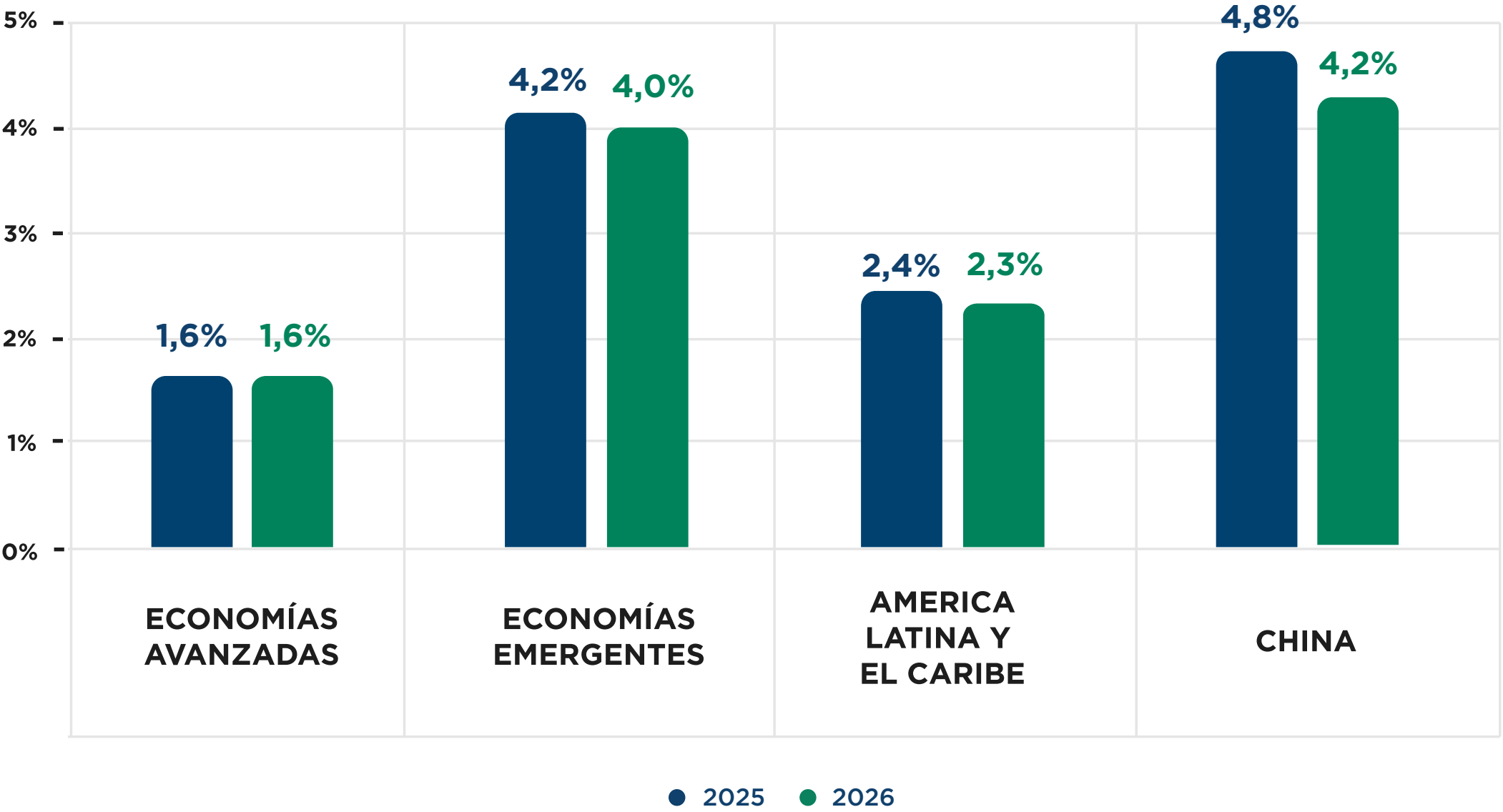


Indicadores Macroeconómicos Regionales

- PIB
- Riesgo País
- Rendimiento bono USA a 10 años y DXY
- Inflación
- Rentabilidades
- Infra Index
- Variación de inversión

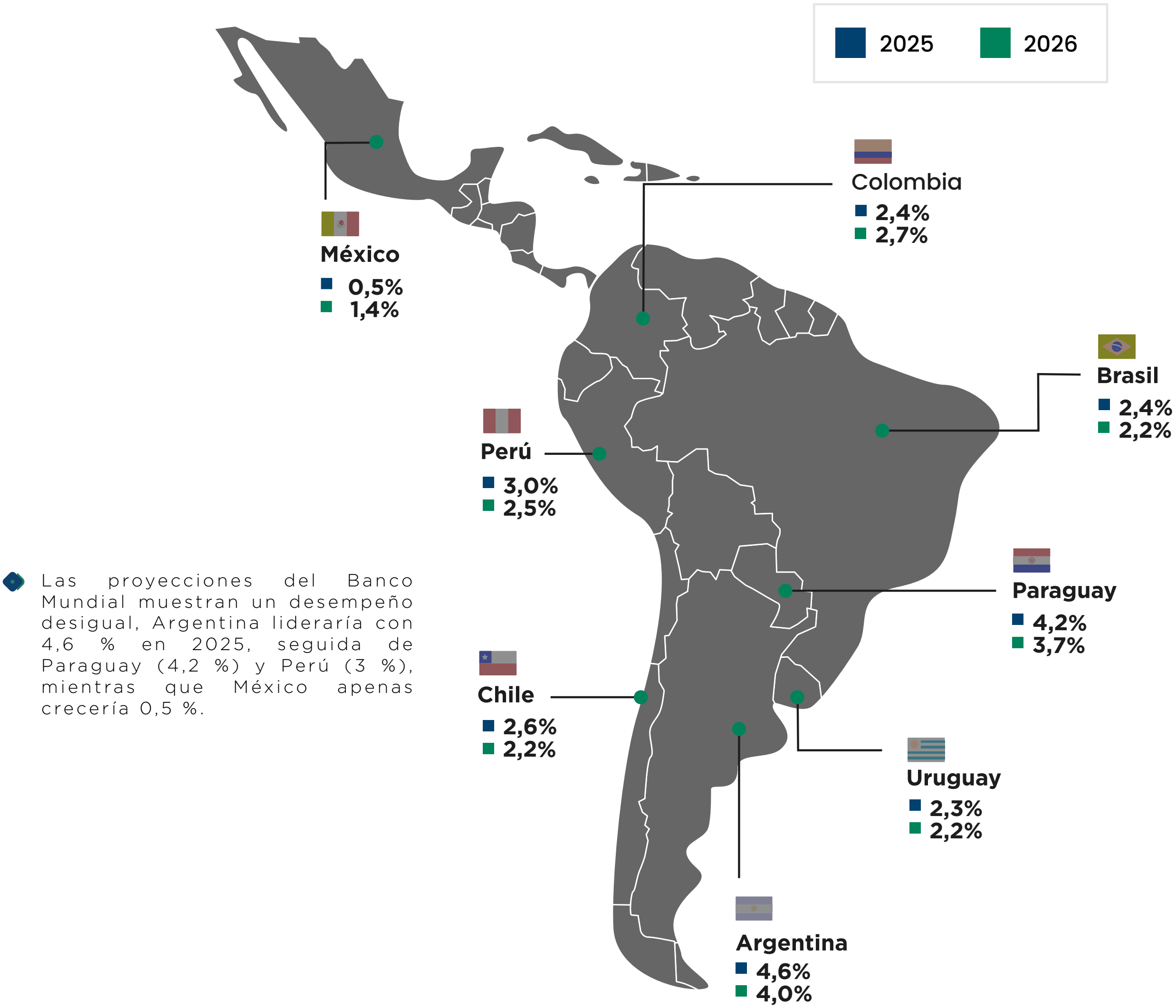
MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales
Indicador 1: PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional - Oct 2025

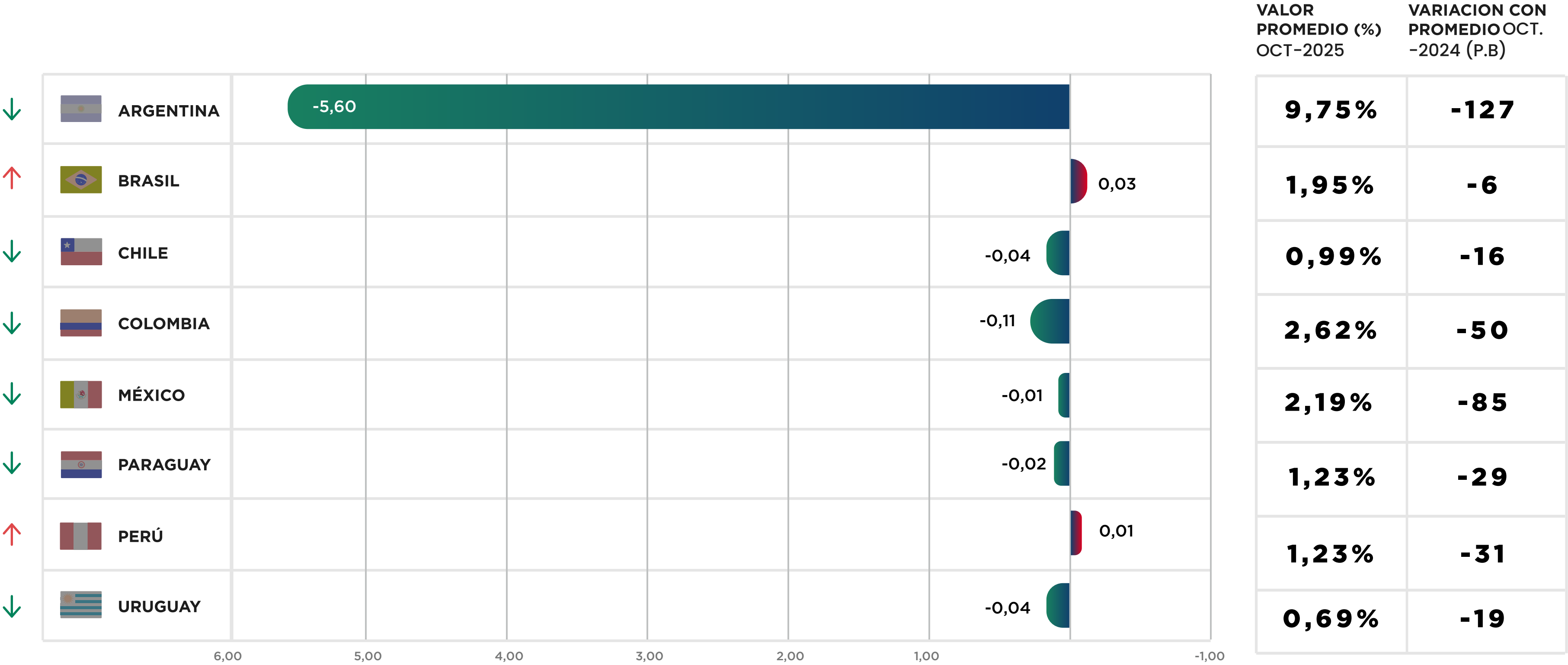
- Según el último informe publicado por el FMI, la economía mundial crecería 3,2 % en 2025 y 3,1 % en 2026, con las economías avanzadas expandiéndose apenas 1,6 %, mientras que las emergentes cercanas al 4 %. El Fondo advierte que las altas tasas de interés, el bajo comercio internacional y la incertidumbre geopolítica seguirán limitando la expansión.
- Se prevé que América Latina crezca 2,4 % en 2025 y 2,3 % en 2026, afectada por la baja inversión, la deuda elevada y políticas monetarias restrictivas.



MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN OCTUBRE RESPECTO A SEPTIEMBRE (2025)



En la mayoría de los países analizados se registraron reducciones moderadas en su riesgo país durante octubre respecto a septiembre. Las mayores caídas se observaron en Argentina (-5,6 %), Colombia (-0,11 %) y Uruguay (-0,04 %), reflejando una mejor percepción de los mercados.

El riesgo promedio en octubre 2025 se ubicó en 9,75 % para Argentina, 1,95 % para Brasil, 2,62 % para Colombia y 1,23 % para Paraguay y Perú, mostrando grandes diferencias.

Respecto a octubre 2024, la región muestra una disminución generalizada del riesgo país: Argentina (127 p.b), México (85 p.b), Paraguay (29 p.b). No obstante, el Fondo Monetario Internacional advierte que la volatilidad global y la persistencia de altos costos financieros podrían limitar esta tendencia en 2026.

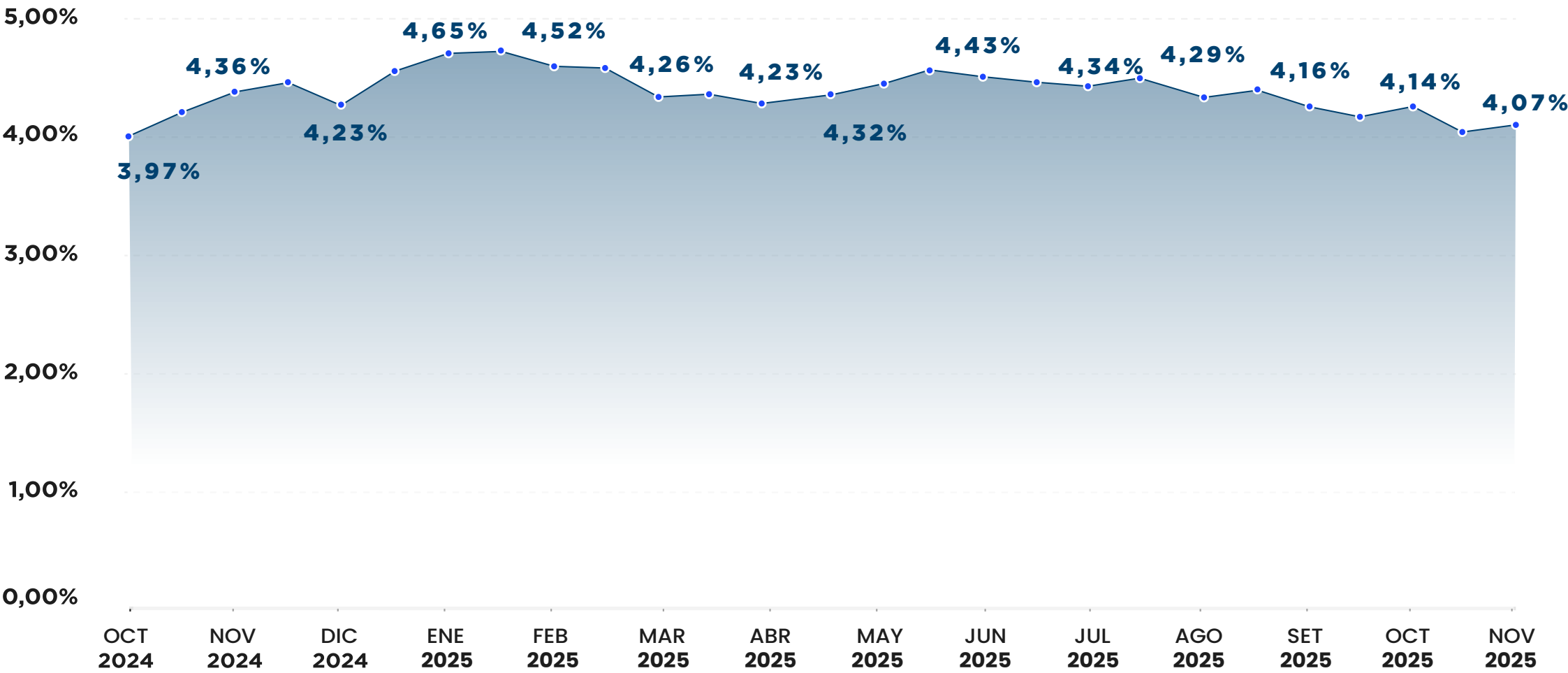
FUENTE: JP Morgan

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales

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

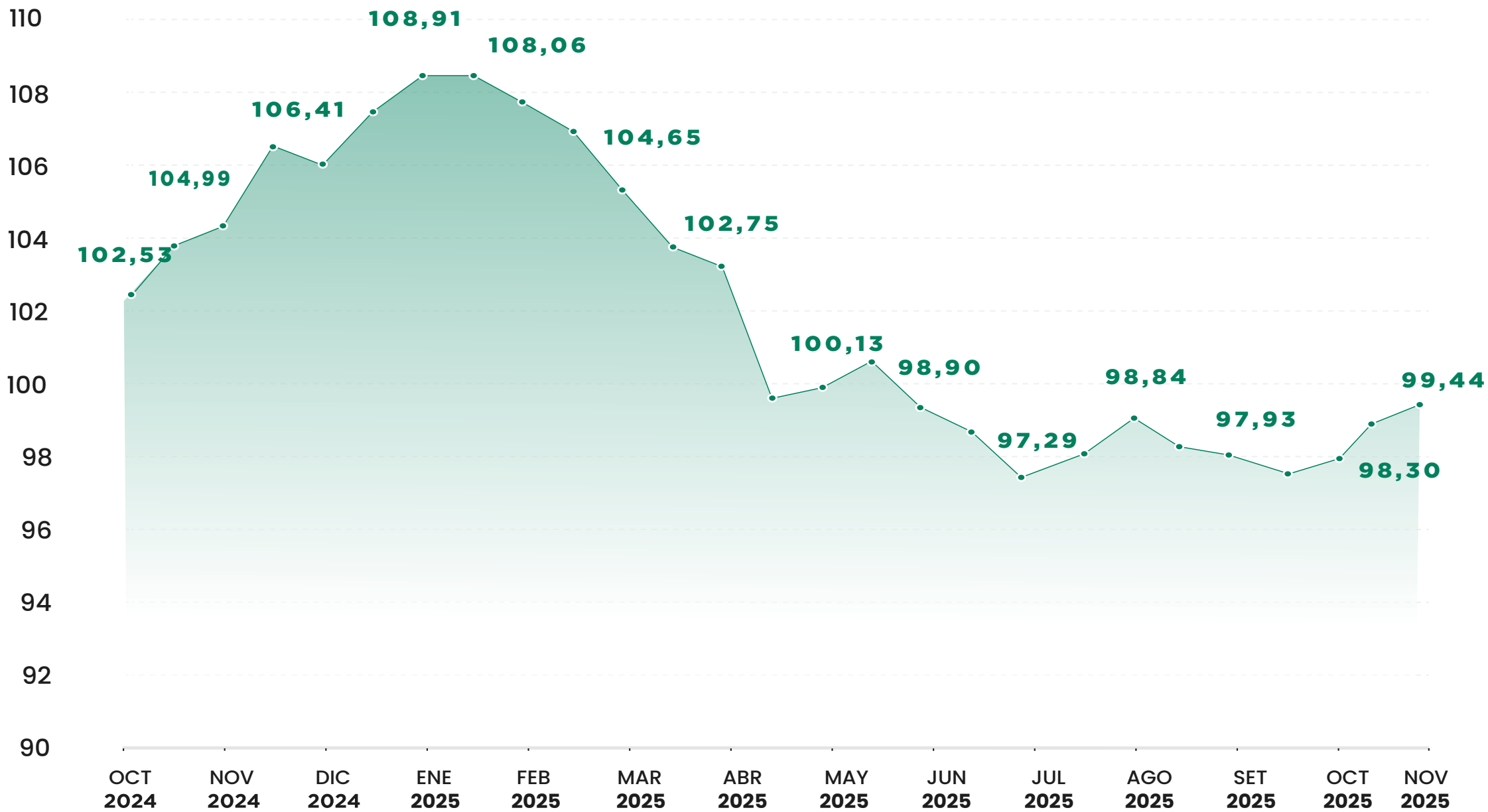
TASA 10Y US



FUENTE: FED

- La tasa del bono del Tesoro a 10 años cerró octubre 2025 en 4,07 %, disminuyendo desde el pico de 4,65 % registrado en enero. Esta baja refleja una moderación de las expectativas de inflación y la percepción de que la Reserva Federal podría mantener una política monetaria menos restrictiva en 2026.
- Los analistas esperan que la tasa se estabilice entre 4,0 % y 4,3 % hacia fin de año, mientras la Fed evalúa los efectos de su política monetaria sobre el crecimiento y la inflación.

INDICADOR DXY

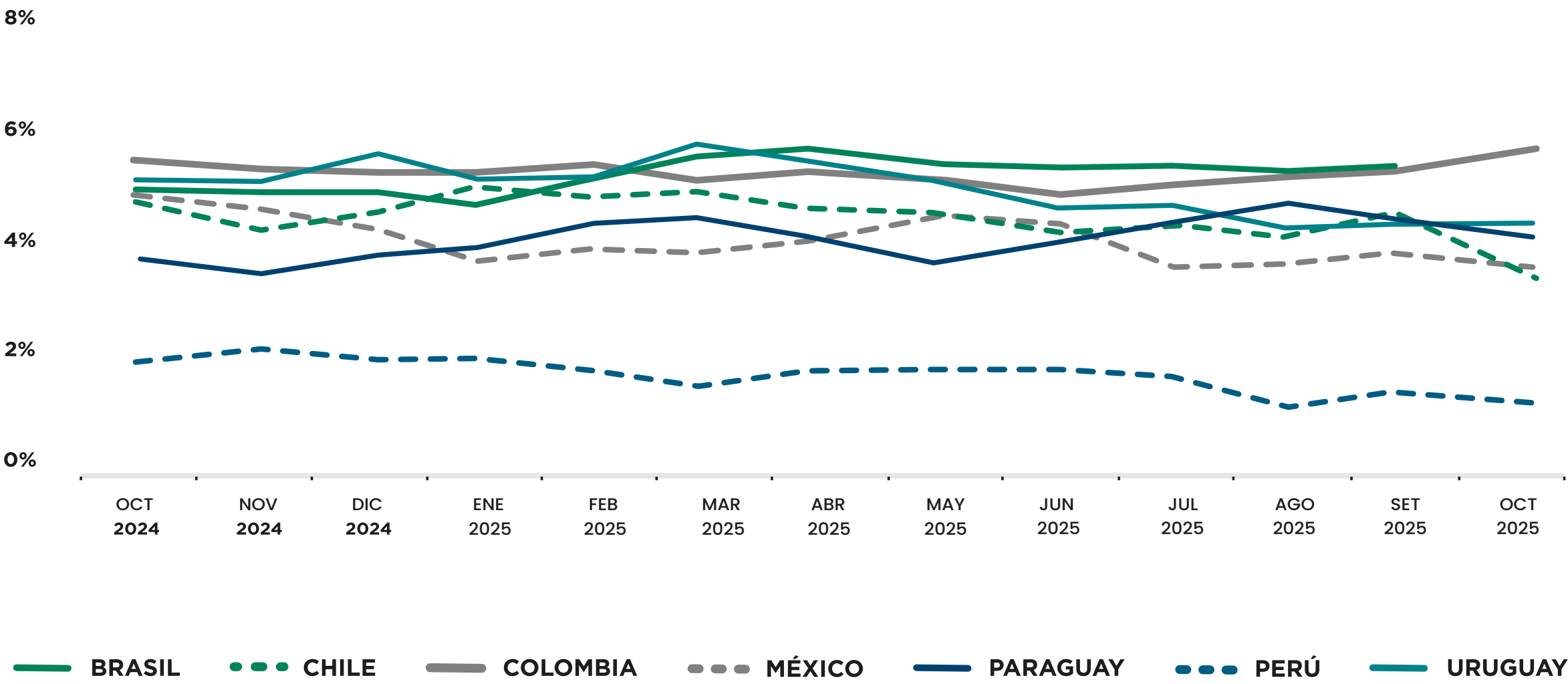


FUENTE: FED

- El DXY cerró octubre en 99,44 puntos, tras haber alcanzado su máximo de 108,91 en enero. La tendencia descendente observada refleja un ajuste en las expectativas sobre las tasas de interés de la Reserva Federal y un entorno global de menor aversión al riesgo.
- Los analistas esperan para fin de año que se mantenga entre 99 - 101 puntos.

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales
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-2025	DIC-2026 (%)
	4,72%	4,28%
	4,00%	3,00%
	5,21%	4,25%
	3,80%	3,84%
	4,00%	3,80%
	2,00%	2,30%
	3,92%	4,70%

- Se observa una tendencia descendente de la inflación en la mayoría de los países en el último mes, impulsada por políticas monetarias más restrictivas y la moderación de los precios internacionales.
- Uruguay mantiene una inflación de 4,32%, con expectativas de 3,92% para el año 2025 y un valor proyectado de 4,70% en 2026, reflejando presiones persistentes a mediano plazo.
- Perú lidera con la menor inflación de los países analizados (1,29%), mientras que Colombia permanece entre los niveles más elevados (5,51%).

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores de Infraestructura Regionales
Indicador 5: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO
POR SECTOR (MODELO CAPM)

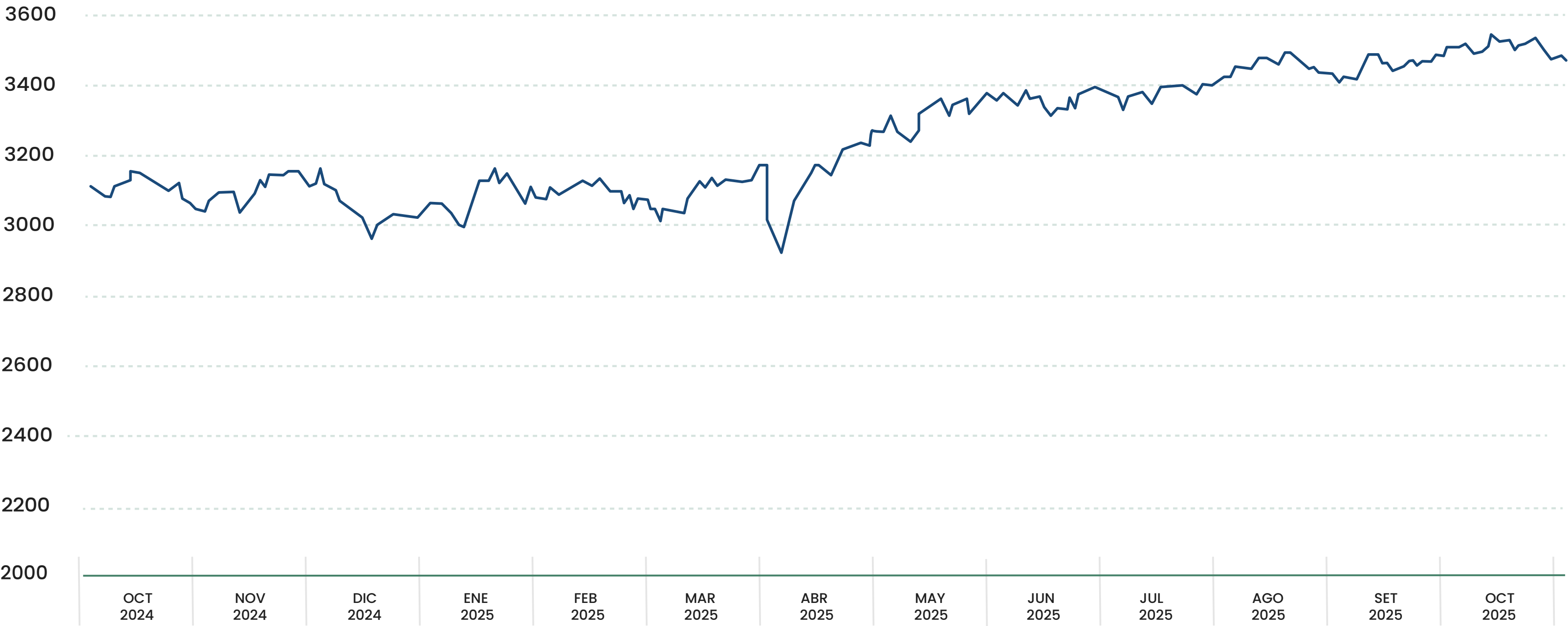
OCTUBRE 2025	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	19,09%	16,13%	15,79%	19,43%
 BRASIL	11,50%	8,52%	8,17%	11,84%
 CHILE	10,96%	7,82%	7,46%	11,32%
 COLOMBIA	12,10%	9,14%	8,80%	12,44%
 MÉXICO	11,97%	8,90%	8,54%	12,32%
 PARAGUAY	12,17%	8,65%	8,24%	12,58%
 PERÚ	11,05%	7,97%	7,61%	11,41%
 URUGUAY	10,78%	7,59%	7,23%	11,14%
PROMEDIO PAÍSES	12,45%	9,34%	8,98%	12,81%

OCTUBRE 2024	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	20,14%	17,27%	16,94%	20,48%
 BRA SIL	11,36%	8,46%	8,13%	11,69%
 CHILE	10,91%	7,86%	7,51%	11,26%
 COLOMBIA	12,40%	9,53%	9,20%	12,73%
 MÉXICO	12,60%	9,62%	9,27%	12,94%
 PARAGUAY	12,22%	8,80%	8,40%	12,61%
 PERÚ	11,15%	8,16%	7,81%	11,50%
 URUGUAY	10,75%	7,66%	7,31%	11,11%
PROMEDIO PAÍSES	12,69%	9,67%	9,32%	13,04%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A DAMODARAN Y JP MORGAN

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores de Infraestructura Regionales
Indicador 6: S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX

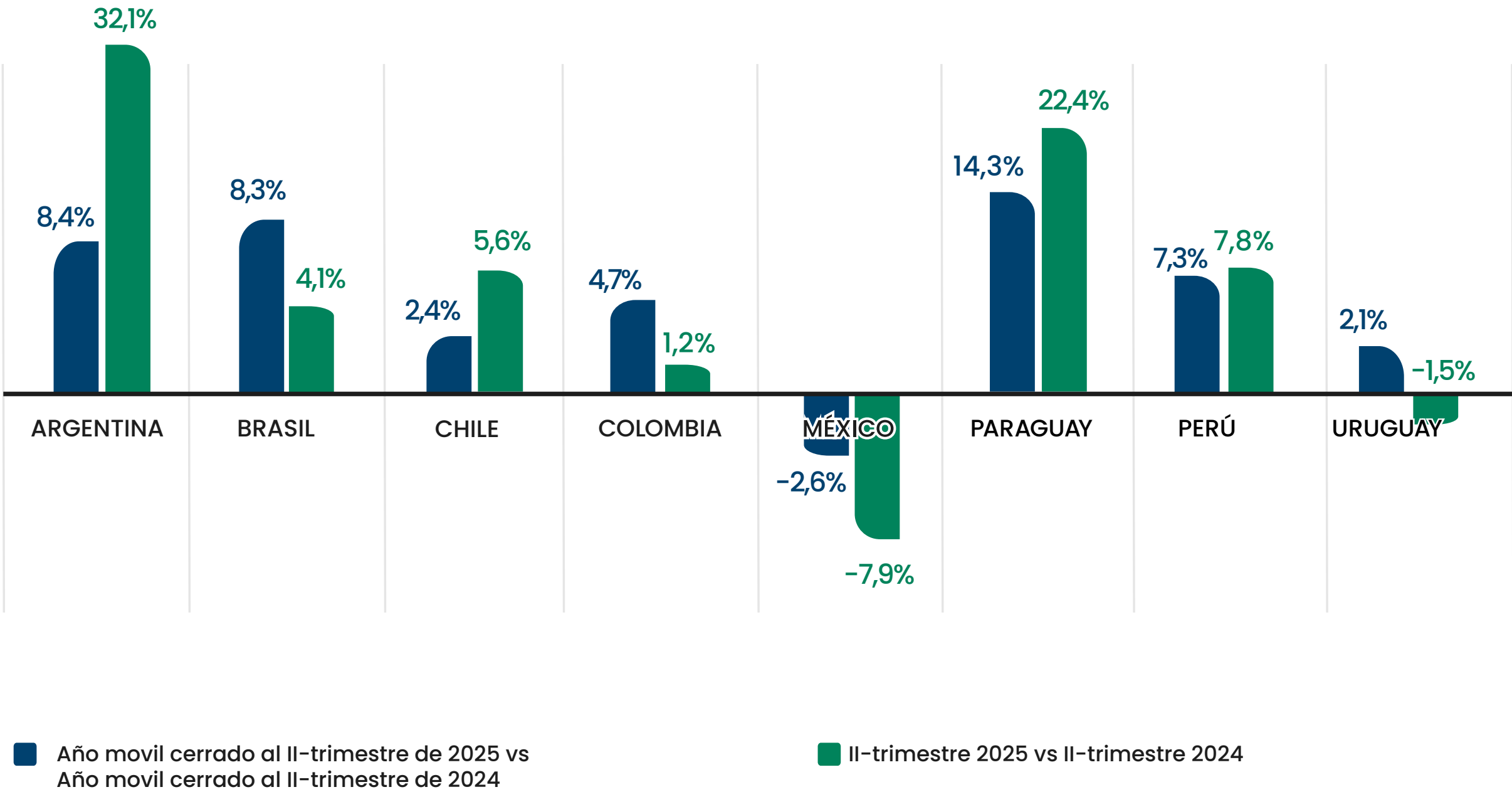


- El índice acumula 15,32% desde el inicio del año y un incremento interanual del 13,35%, reflejando la resiliencia del sector frente a un entorno económico de tasas elevadas.
- En octubre, el índice registró una variación mensual (-0,30%), esta ligera caída se asocia a la toma de ganancias de los inversores y a la volatilidad de los mercados de energía, que continúa afectando a las grandes compañías del rubro.

FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores de Infraestructura Regionales
Indicador 7: VARIACIÓN DE INVERSIÓN*



Proporción FBKF/PIB del año movil cerrado al II-trimestre de 2025

	ARGENTINA	16,58%
	BRASIL	17,32%
	CHILE	23,58%
	COLOMBIA	16,48%
	MÉXICO	23,67%
	PARAGUAY	22,25%
	PERÚ	20,78%
	URUGUAY	16,01%

* 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 Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) evidencia marcadas discrepancias entre los países de la región. En el caso de México, se observa una disminución significativa tanto en la comparación interanual del segundo trimestre (-7,9 %) como en la de los años móviles (-2,6 %). No obstante, su participación dentro del PIB continúa siendo elevada y se mantiene entre las más altas de la región.
- Paraguay, por su parte, se destaca por el notable incremento de su inversión, tanto en la variación de la FBKF como en su participación dentro del PIB, siendo este último el más elevado de toda la región, con un valor de 29,8 %. Además, es el país que ha registrado la mayor tasa de crecimiento de la inversión al comparar los años móviles cerrados al segundo trimestre de cada año.
- Uruguay, por su parte, continúa mostrando niveles relativamente bajos de inversión. A año móvil cerrado al segundo trimestre de 2025, la inversión representa el 16% del PIB, constituyendo el valor más bajo entre los países relevados.



📍 **Uruguay**
Bv. Gral. Artigas 554, Montevideo
Tel. (598) 2 714 93 63

✉ **info@aic-economia.com**

🌐 **@AICEconomia**

🐦 **@AIC_Economia**

