



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER SETIEMBRE



Infraestructura social

PRISIONES - SALÚD - EDUCACIÓN

Proyecto de Ley de Presupuesto 2025-2029: perspectivas para la infraestructura

Valoración y registros de inversión en infraestructura

En el Proyecto de Ley de Presupuesto, la infraestructura se presenta como un eje central del desarrollo, esencial para el crecimiento económico sostenible, la equidad territorial y la mejora de la calidad de vida. Su aporte se refleja en la reducción de costos logísticos, la integración productiva y el acceso a servicios esenciales, mientras que su carencia es vista como un freno para sectores estratégicos.

El documento presentado menciona que, tras la crisis de 2002, Uruguay priorizó la inversión en infraestructura, impulsando proyectos en rutas, ferrocarril, aeropuertos, energía, agua, saneamiento y servicios sociales. En los últimos 25 años, el país amplió su marco institucional y contractual para atraer capital privado, incorporando mecanismos como Participación Público Privado (PPP), los contratos de Construcción, Rehabilitación, Mantenimiento y Financiamiento (CREMAF), concesiones y los proyectos gestionados a través de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND). Además, la Corporación Vial del Uruguay (CVU) se consolidó como un actor clave en la financiación de obras viales mediante el uso de peajes.

Según datos del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), entre los períodos 2005-2009 y 2020-2024 se invirtió, en promedio del quinquenio, el 1,975% del PIB. Se observa una caída entre 2010-2014 (1,6% del PIB) respecto a 2005-2009 (1,9%), pero se recuperó en 2015-2019 (1,9%) y alcanzó su punto más alto en 2020-2024 (2,5%).

En cuanto a la composición, las inversiones asociadas al Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP) son las que muestran valores mayores (0,563% del PIB promedio en cada período), manteniéndose estable a lo largo de los 20 años analizados. Las obras ejecutadas en los Organismos Docentes y en la CVU le siguen en los valores acumulados, donde cobra un peso relativo mayor en los últimos períodos las canalizadas mediante PPP.

Proyectos planteados en la Ley

La Ley proyecta, para los próximos cinco años, una serie de acciones específicas en distintas áreas clave del desarrollo.

En infraestructura de transporte y logística, se prevén obras viales como corredores de carga, nuevas conexiones y bypass, rehabilitación de rutas y accesos a puertos y ciudades. En transporte de carga se impulsará la regulación, fiscalización y uso de una guía electrónica, además de la profesionalización del sector. El sistema ferroviario se ampliará con la extensión del Ferrocarril Central y la rehabilitación de puentes y conexiones logísticas. En hidrografía y puertos se planifican obras, dragados y medidas de protección ambiental.

El transporte metropolitano se transformará con corredores de alta frecuencia, reestructuración de líneas y una red de servicios transversales. Se incorporarán reformas regulatorias y de financiamiento, además de la creación de una agencia que coordine con intendencias.

En desarrollo territorial e infraestructura departamental, se destaca la creación de un Fondo de Inversiones Estratégicas para obras de impacto, el incremento del Fondo de Desarrollo del Interior, mejoras en caminería, eficiencia en alumbrado público y apoyo a la gestión municipal.

Respecto a agua y saneamiento, se implementará el Plan Nacional de Aguas, con gestión integral, seguridad hídrica, riego sostenible y fortalecimiento de la medición y gestión de riesgos.

En salud, se fortalecerá el primer nivel de atención con infraestructura, tecnología y telemedicina, además de la construcción del Hospital de la Costa y la readecuación del Hospital Pasteur.

En vivienda, el Plan Quinquenal priorizará a hogares vulnerables, promoverá distintas modalidades de tenencia, fomentará la integración social y territorial, tanto urbana como rural, y reforzará la gestión del sistema público de vivienda.

En cárceles, se proyecta la construcción de módulos en la Unidad N° 3 de Libertad (1.430 plazas) y la ampliación de la Unidad N° 6 de Punta Rieles para mujeres (1.015 plazas).

Medidas institucionales

El proyecto propone la creación de la Agencia del Sistema de Transporte Metropolitano, vinculada al Poder Ejecutivo a través del MTOP con el objetivo de mejorar la movilidad mediante la gestión de proyectos definidos en coordinación con las intendencias de Canelones, Montevideo y San José.

Contará con recursos provenientes de partidas presupuestales y funcionará bajo régimen de derecho privado.

También se plantea la posible creación de una Agencia de Infraestructura, orientada a optimizar la gobernanza, planificación y financiamiento de proyectos.

Además, se amplía a todas las modalidades de obra pública la restricción vigente para los contratos PPP, limitando los compromisos financieros que excedan un período de gobierno a un máximo del 0,7% del PIB del año anterior, del mismo modo que ocurre con las inversiones realizadas bajo la Ley de PPP.

Inversiones proyectadas 2025-2029

El Proyecto de Ley de Presupuesto prevé que las inversiones del Gobierno Central se ubicarán en 1,5% del PIB, los que incluyen erogaciones vinculadas a la realización de obras de infraestructura vía contratos CREMAF y PPP.

Dentro del Tomo I se detallan las inversiones, en miles de pesos uruguayos, en cada uno de los Incisos de la Administración Pública. La totalidad de la inversión asignada en este es de \$ 299.148 millones (aproximadamente USD 7.400 millones). El MTOP concentra el 27% de los recursos destinados a este rubro entre los años 2025 y 2029, lo que equivale aproximadamente a USD 1.900 millones, seguido por el MVOT con el 21% del presupuesto destinado a nuevas obras (aproximadamente USD 1.500 millones).

Principales conclusiones

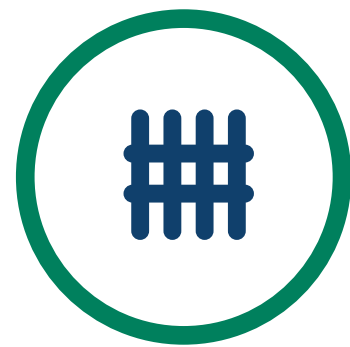
Independientemente de cuál sea el resultado final del proceso de negociación presupuestal, el Gobierno reafirma a la infraestructura como prioridad, aunque con menores recursos por la situación fiscal, lo que obliga a ajustar componentes presupuestales.

La creación de nuevas agencias para el transporte metropolitano y la infraestructura busca ordenar y priorizar proyectos en este contexto restrictivo, mientras que la limitación a los compromisos de pago futuros apunta a evitar sobrecargar a los próximos gobiernos.

Dada la magnitud de las inversiones, se considera esencial la participación privada, combinando diferentes mecanismos contractuales (obra pública, CREMAF, PPP) para optimizar la ejecución según cada caso.

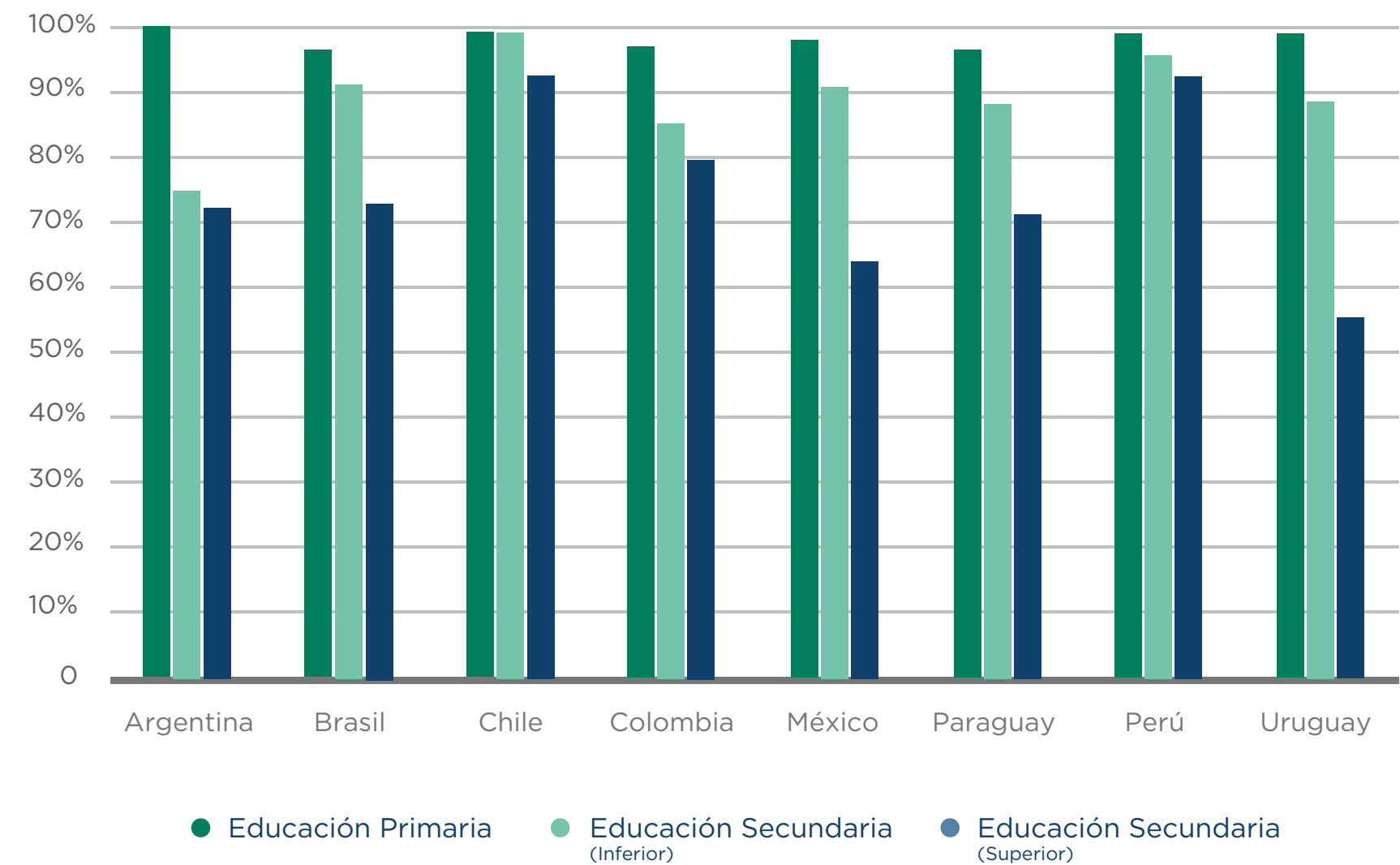
Indicadores Sectoriales

EDUCACIÓN - SALUD - PRISIONES



Educación

Tasas de Finalización de la Educación % por nivel educativo



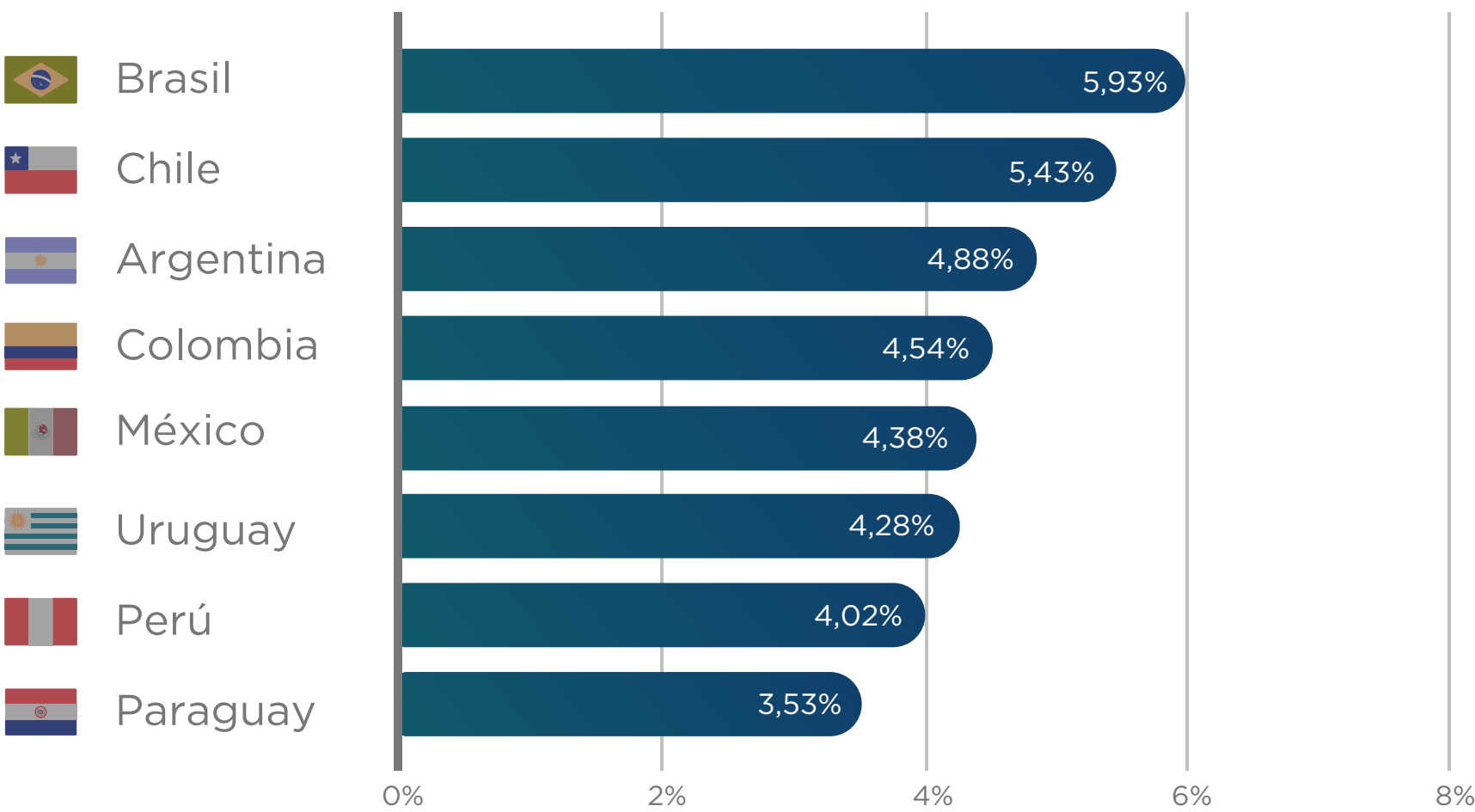
FUENTE: UNESCO

Último dato registrado para cada país

Argentina (2021), Brasil (2023), Chile (2022), Colombia (2024), México (2022), Paraguay (2024), Perú (2024), Uruguay (2024)

- Las tasas de finalización educativa en América Latina muestran un panorama contrastante según el nivel educativo. En educación primaria, todos los países superan el 90% de finalización. Respecto a la educación secundaria inferior, los porcentajes se reducen y oscilan entre el 75% y el 99% en la mayoría de los países.
- La educación secundaria superior es el nivel con mayores desafíos. En todos los países se observa una caída importante en las tasas de finalización. Uruguay registra el valor más bajo con 56%, mientras que Chile, Colombia y Perú logran tasas más favorables.

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)

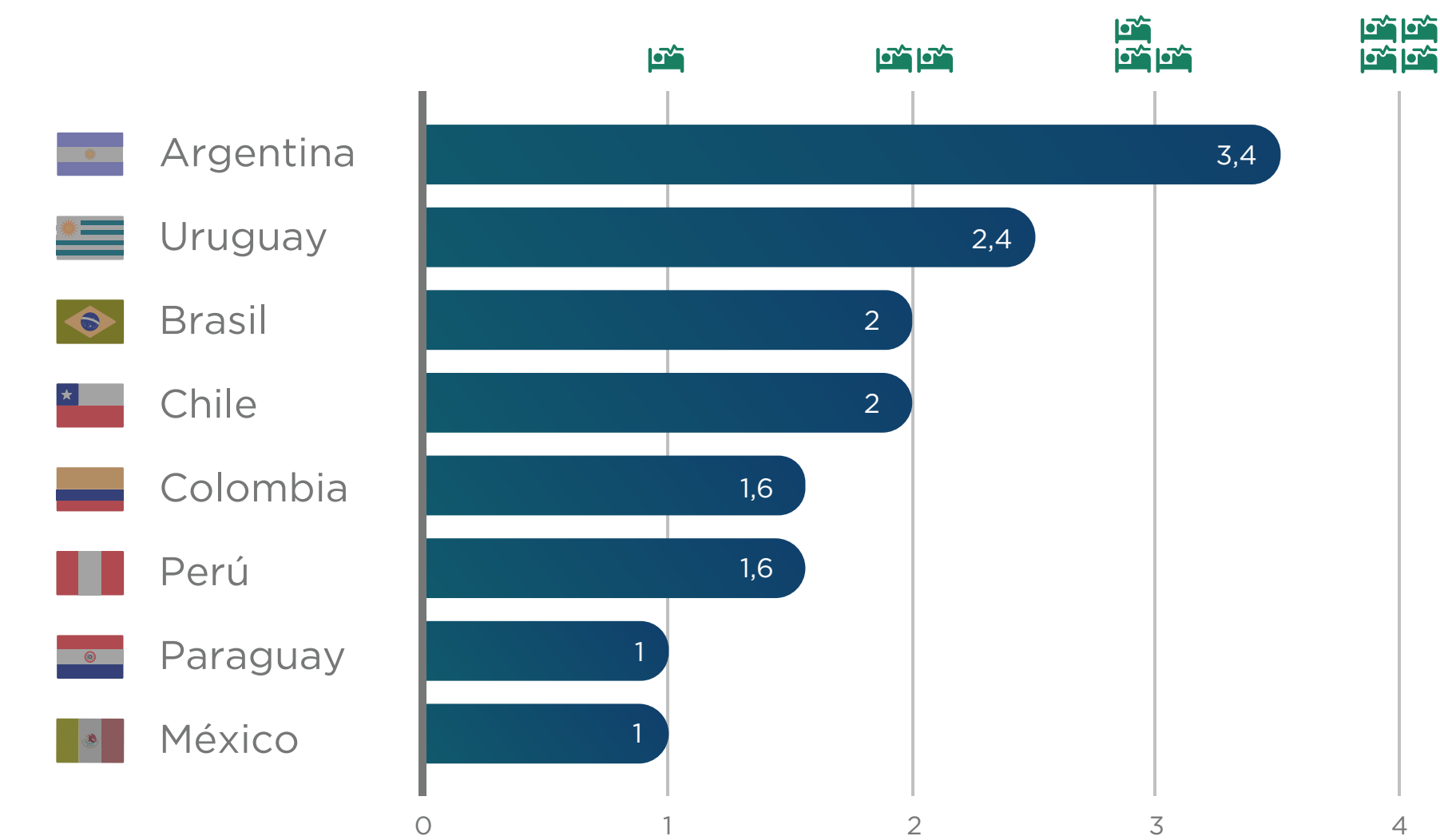
- De acuerdo con datos de la UNESCO y el Banco Mundial, el gasto público en educación como porcentaje del PIB presenta diferencias entre los países de la región. Brasil se ubica en el primer lugar, destinando en promedio el 5,93% de su PIB a la educación. Le sigue Chile, con un 5,43%, y Argentina, con un 4,88%.

Uruguay alcanza un 4,28%, Perú registra un gasto del 4,02%, mientras que Paraguay se posiciona en último lugar, con apenas un 3,33% del PIB, reflejando la menor inversión pública en educación de los países comparados.



Infraestructura Hospitalaria y Gasto:

Cantidad de camas hospitalarias cada 1.000 habitantes

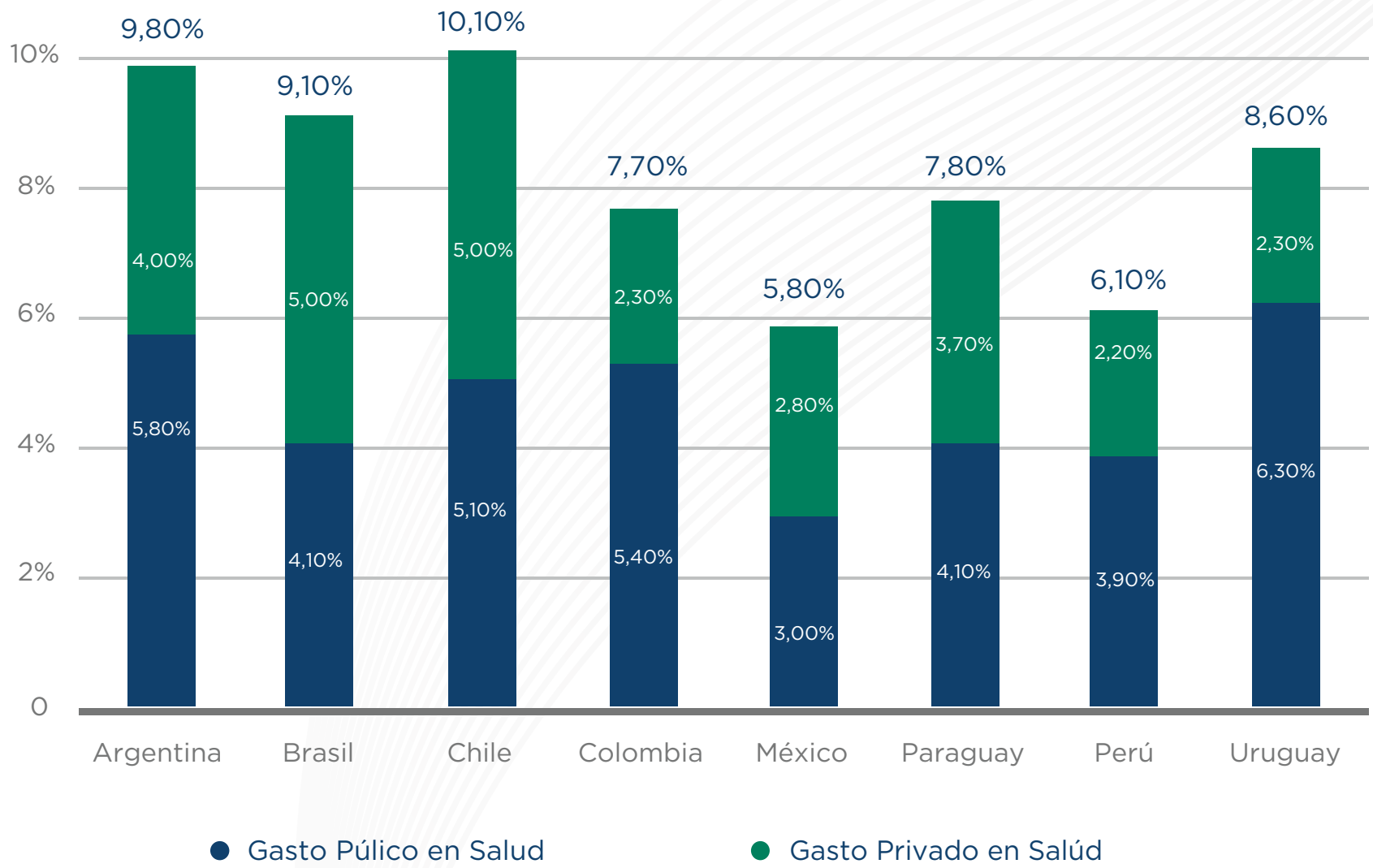


FUENTE: Organización Panamericana de la Salud

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

- Argentina lidera con 3,4 camas cada 1.000 habitantes, ubicándose por encima del resto de los países. Le sigue Uruguay con 2,4 camas, mientras que Colombia y Chile registran 2 camas por cada 1.000 habitantes.
- México y Paraguay presentan los valores más bajos, con apenas 1 cama por cada 1.000 habitantes, reflejando una menor capacidad en infraestructura hospitalaria.

Gasto total en salud Porcentaje del PIB



Uruguay destina el 8,6% de su PIB al gasto en salud (6,3% público y 2,3% privado), seguido por Paraguay con un 7,8% (4,1% público y 3,7% privado).

México registra el menor gasto en salud dentro del grupo analizado, con un 5,8% del PIB, distribuido en 3% público y 2,8% privado.

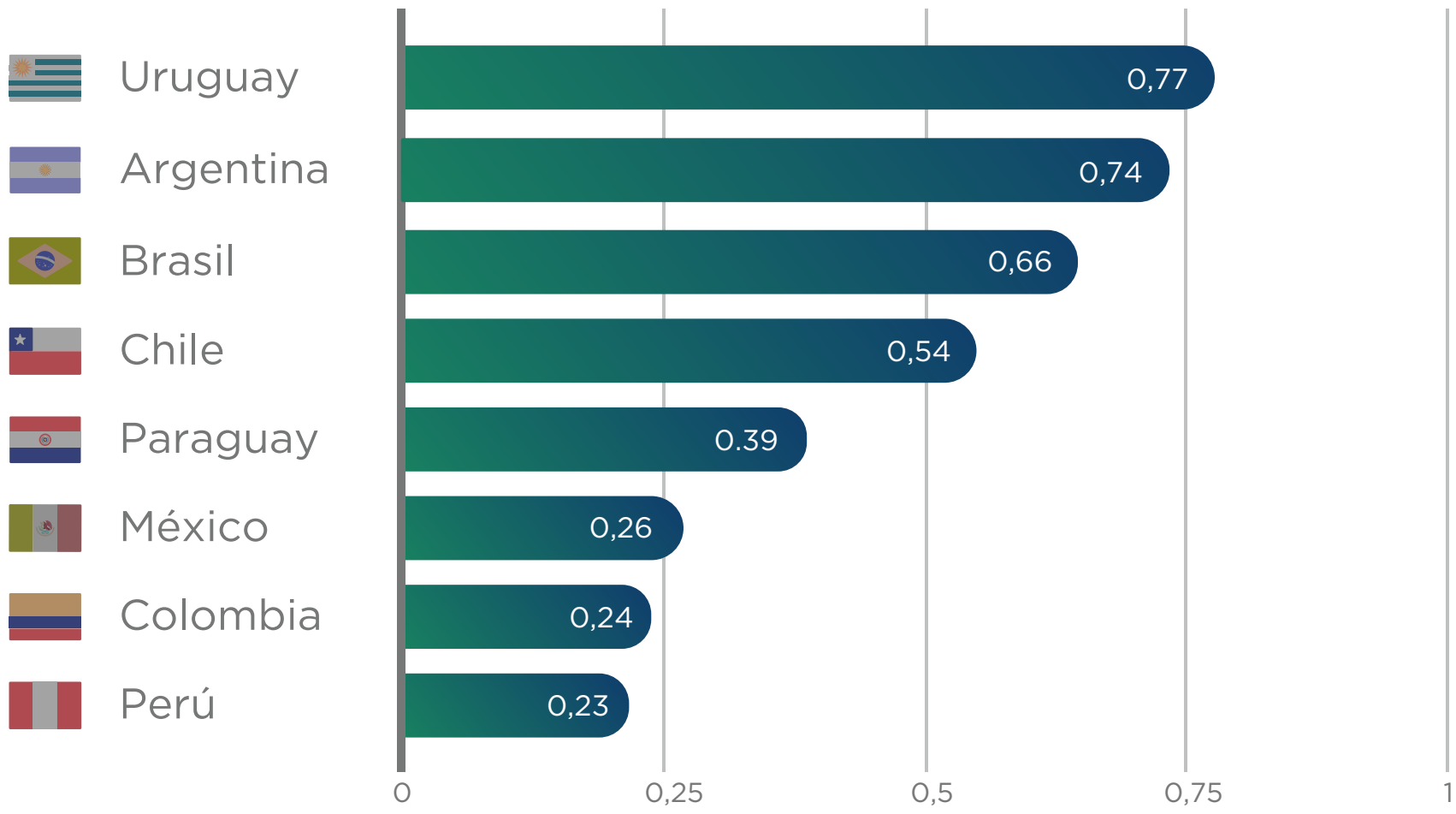
FUENTE: Organización Panamericana de la Salud
Año 2022

- De acuerdo con la Organización Panamericana de la Salud (OPS), en 2022 el gasto total en salud como porcentaje del PIB mostró diferencias entre los países de la región, tanto en su magnitud como en la proporción entre gasto público y privado.
- Chile presenta el mayor gasto total, equivalente al 10,1% del PIB, distribuido en 5,1% público y 5% privado. Le siguen Argentina con 9,8% (5,8% público y 4% privado) y Brasil con 9,1% (4,1% público y 5% privado), reflejando los altos niveles de inversión en el sector.



Infraestructura Carcelaria:

Número de Prisiones cada 100.000 habitantes

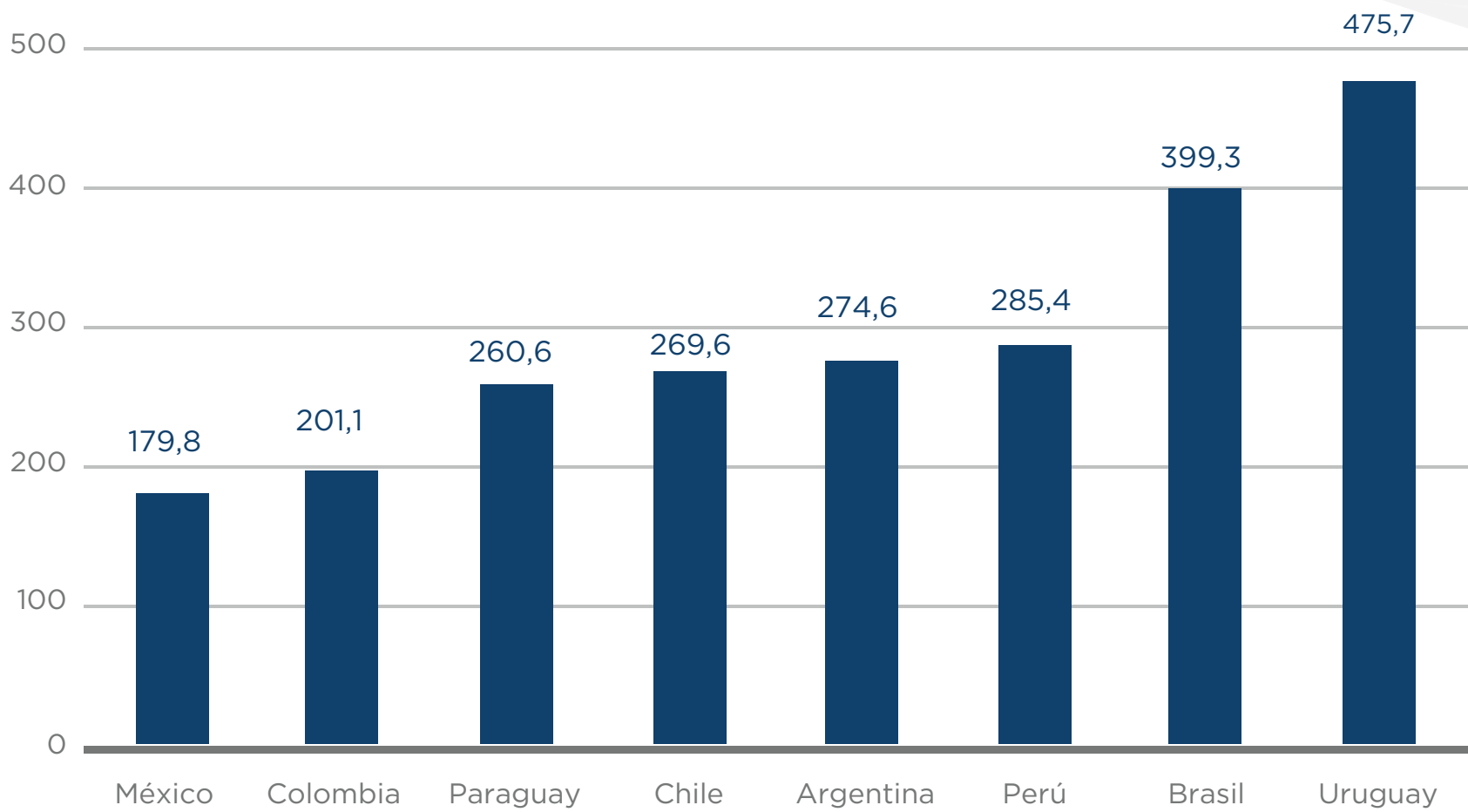


FUENTE: Naciones Unidas (dataUNODC)

Último dato disponible para cada país: Argentina (2023), Chile (2023), Colombia (2023), México (2023), Paraguay (2021), Perú (2023), Uruguay (2023)

- Según los datos de Naciones Unidas, Uruguay (0,77), Argentina (0,74) y Brasil (0,66) registran las tasas más altas de personas privadas de libertad por cada 100 mil habitantes, lo que evidencia un nivel de encarcelamiento superior al promedio regional.
- México (0,26), Colombia (0,24) y Perú (0,23) presentan la menor proporción de prisiones por habitante en la región, lo que sugiere desafíos penitenciarios coincidentes en términos de sobrepoblación carcelaria, acceso territorial y capacidad institucional para sostener sistemas penitenciarios adecuados

Personas privadas de libertad cada 100.000 habitantes



FUENTE: Naciones Unidas (dataUNODC)

Último dato disponible para cada país: Argentina (2023), Chile (2023), Colombia (2023), México (2023), Paraguay (2023), Perú (2023), Uruguay (2023), Brasil (2022)

- Uruguay registra la tasa más alta de la región, con 475,7 personas privadas de libertad por cada cien mil habitantes. Este valor no solo posiciona como líder en la región, sino que también lo acerca a las naciones con las mayores tasas de encarcelamiento a nivel global. En contraste, Colombia (201,1) y México (179,8) presentan los valores más bajos dentro de los países presentados.



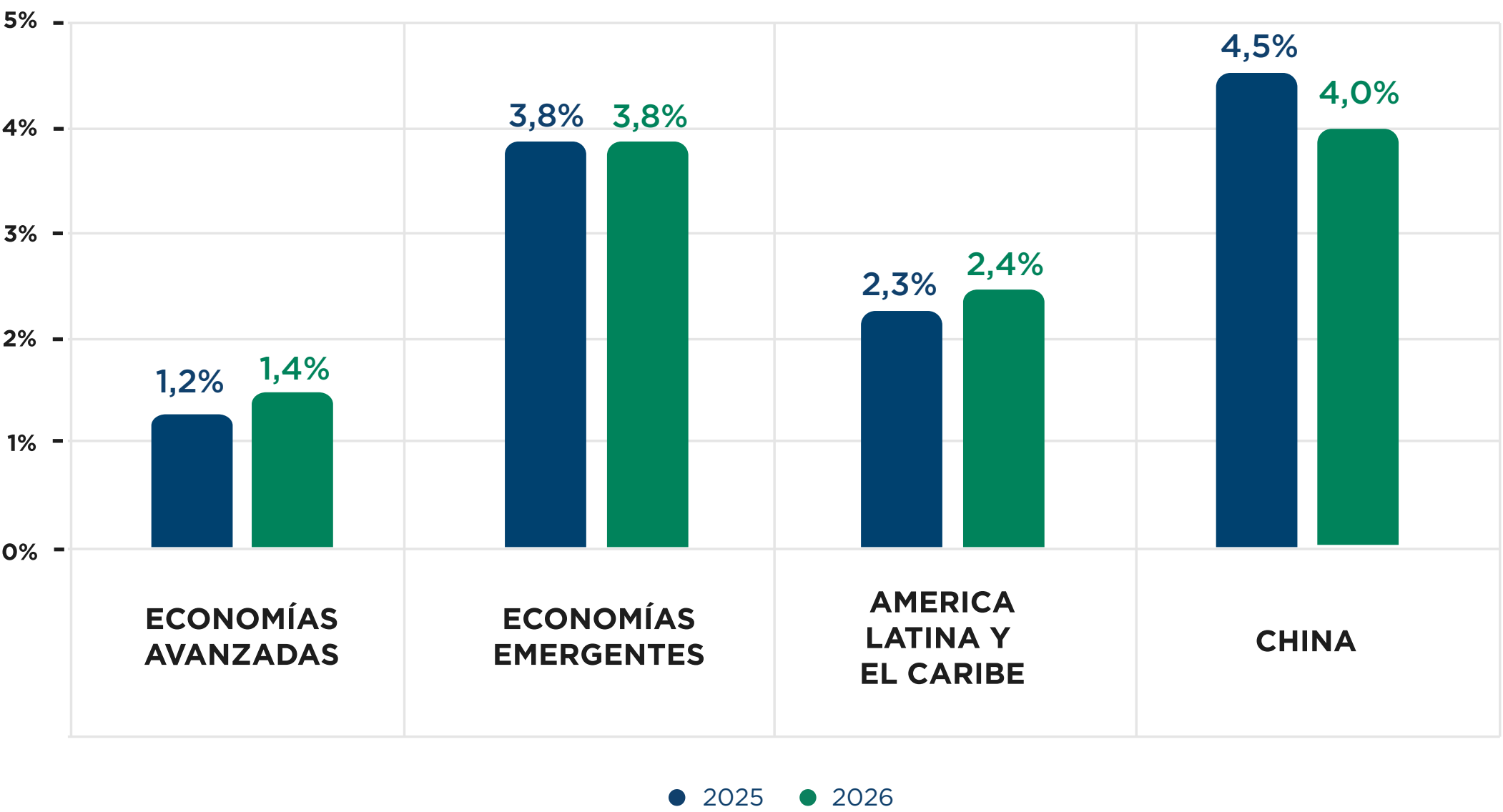
Indicadores Macroeconómicos Regionales

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

MONITOR DE INDICADORES

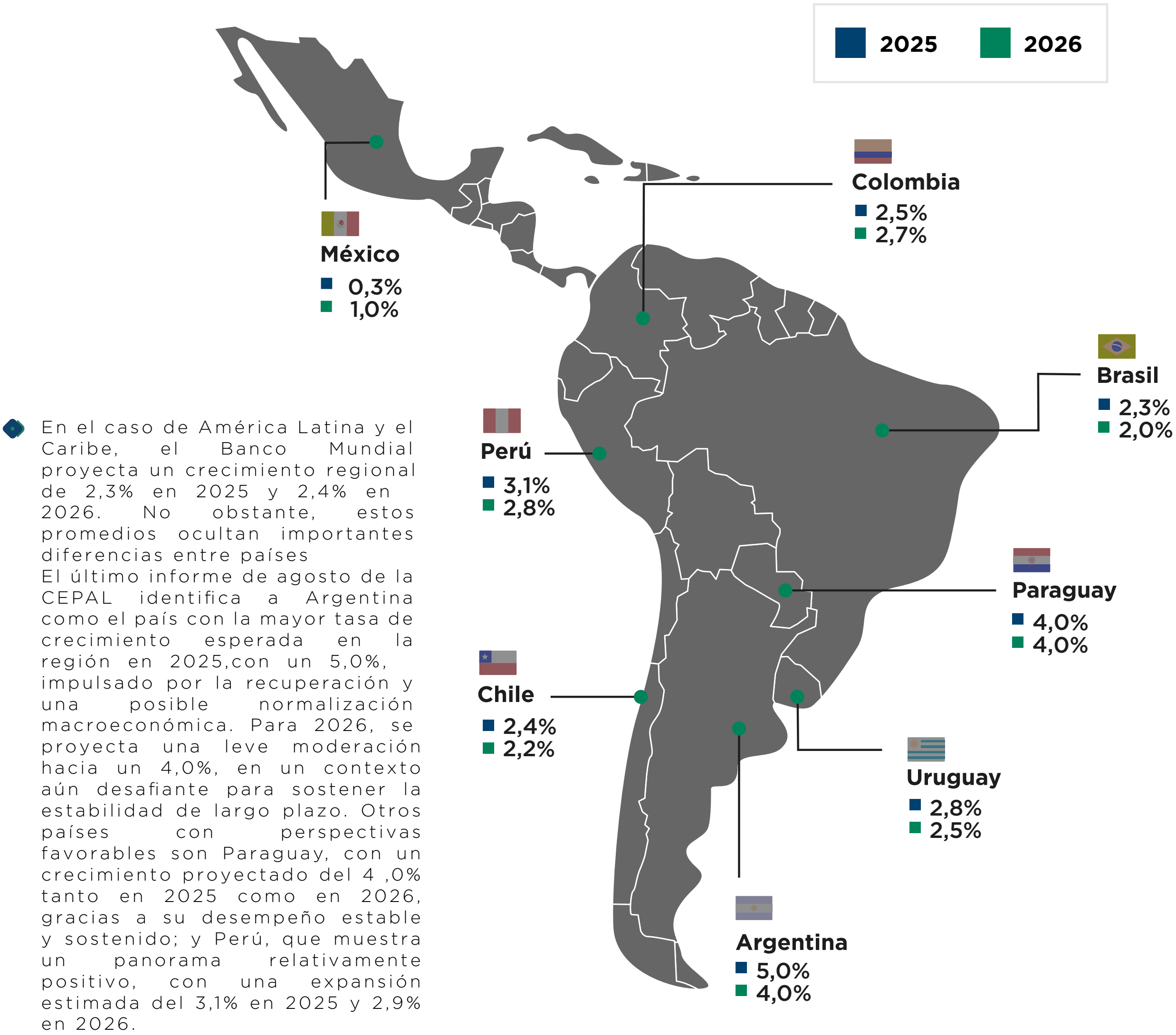
Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 1: PIB



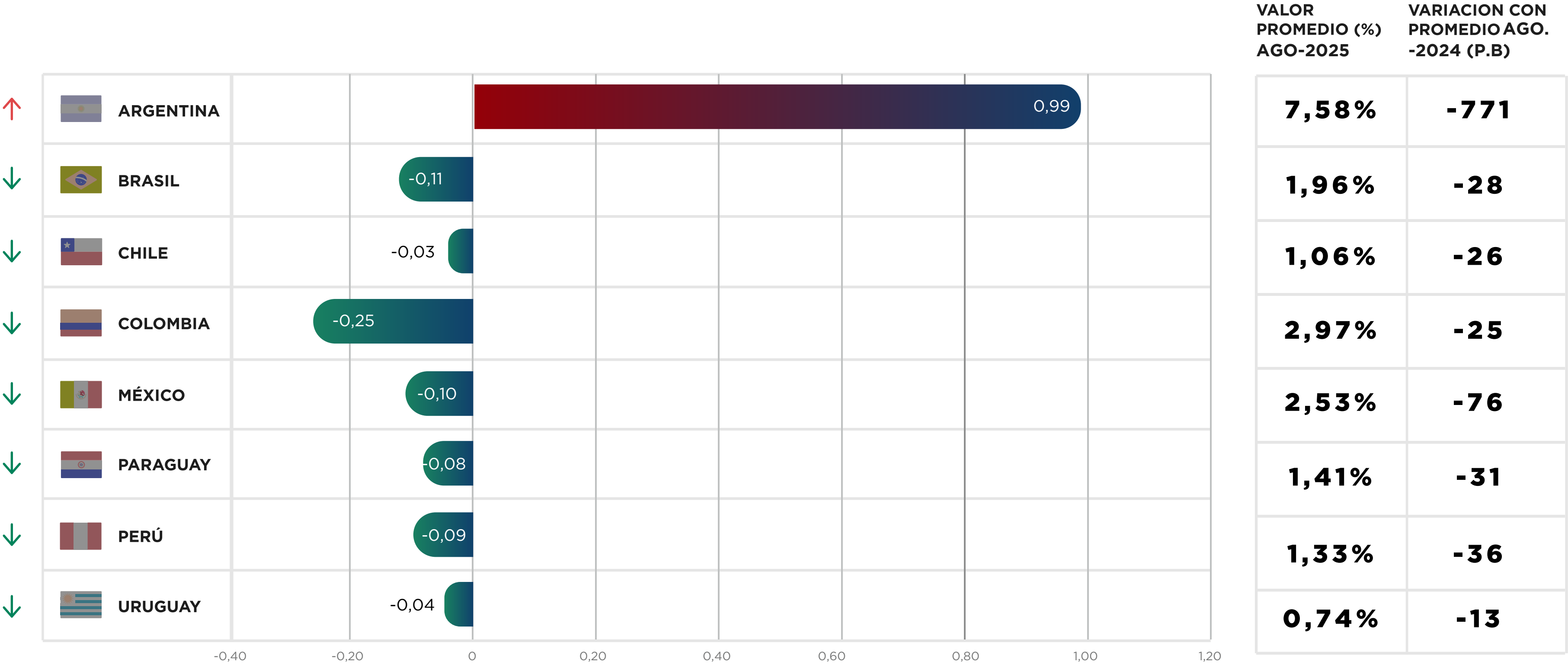
Fuente: Banco Mundial - Junio 2025

- El último informe de Perspectivas Económicas Mundiales del Banco Mundial indica que China continuará siendo un motor clave del crecimiento global, con un crecimiento proyectado de 4,5% en 2025 y 4,0% en 2026. No obstante, estas cifras representan una desaceleración respecto a años anteriores, en un contexto de transición estructural hacia un modelo de crecimiento menos dependiente de la inversión pública y más basado en el consumo interno.
- En contraste, las economías avanzadas mantendrán un crecimiento más moderado, con tasas estimadas de 1,2% en 2025 y 1,4% en 2026, reflejando la persistencia de condiciones financieras restrictivas, bajo dinamismo de la inversión privada y efectos rezagados del endurecimiento monetario.



Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN AGOSTO RESPECTO A JULIO (2025)



- En agosto de 2025, Argentina fue el único país de la región que registró un aumento en su riesgo país, con una suba de 0,99 puntos porcentuales. Con ello, alcanzó un promedio mensual de 7,58%, el más elevado entre los países relevados.
- Por el contrario, Colombia lideró la mejora regional, con una disminución de 0,25 puntos porcentuales, situando su promedio mensual en 2,97%, el segundo más alto de la región después de Argentina.
- Uruguay se mantuvo como el país con menor riesgo país, con una baja de 0,04 puntos porcentuales y un promedio de 0,74%
- Chile se mantuvo como el país con menor riesgo en América Latina, con una leve baja de 0,03 puntos porcentuales y un promedio mensual de 1,06%, el segundo más bajo de la región, solo por encima de Uruguay.

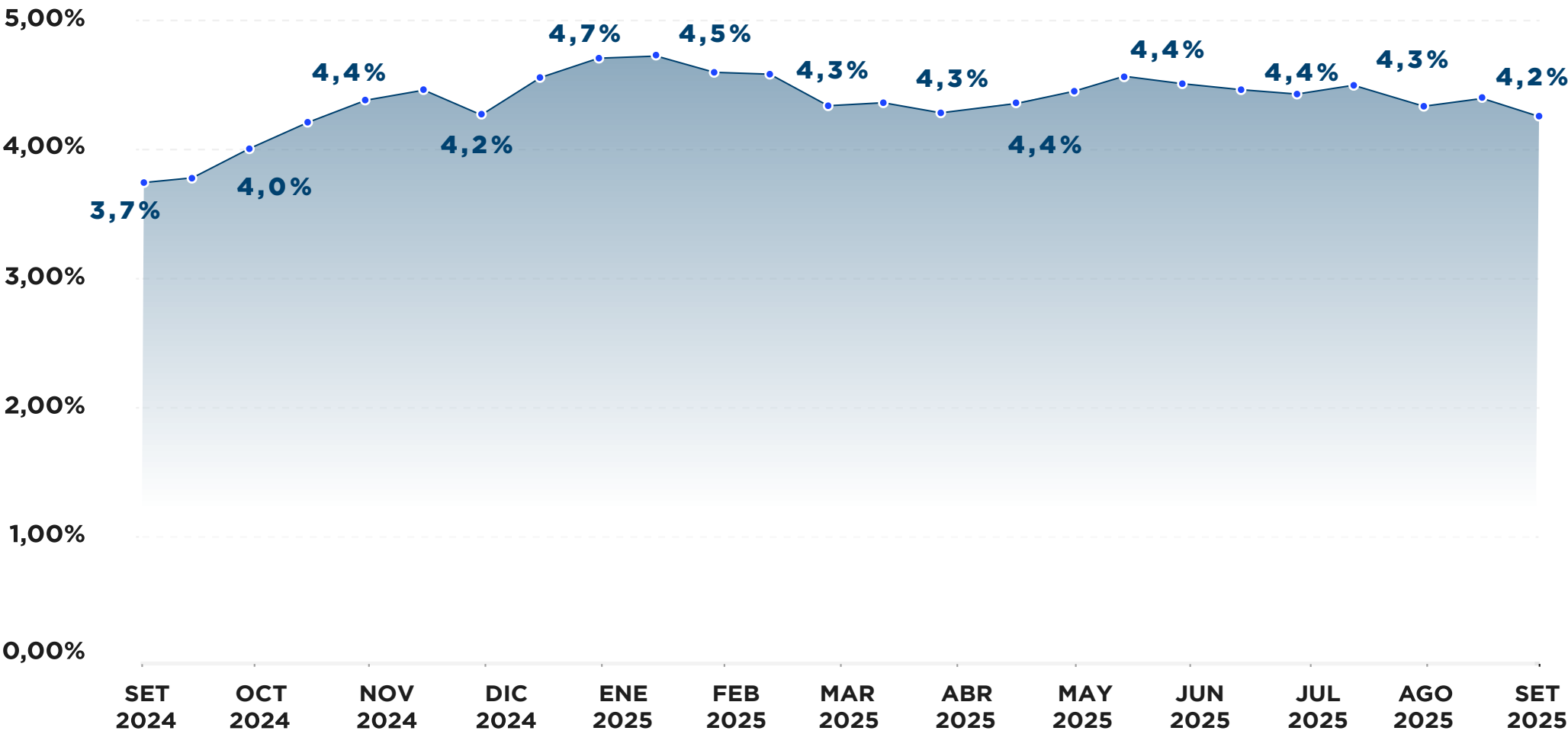
FUENTE: JP Morgan

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores Macroeconómicos Regionales

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

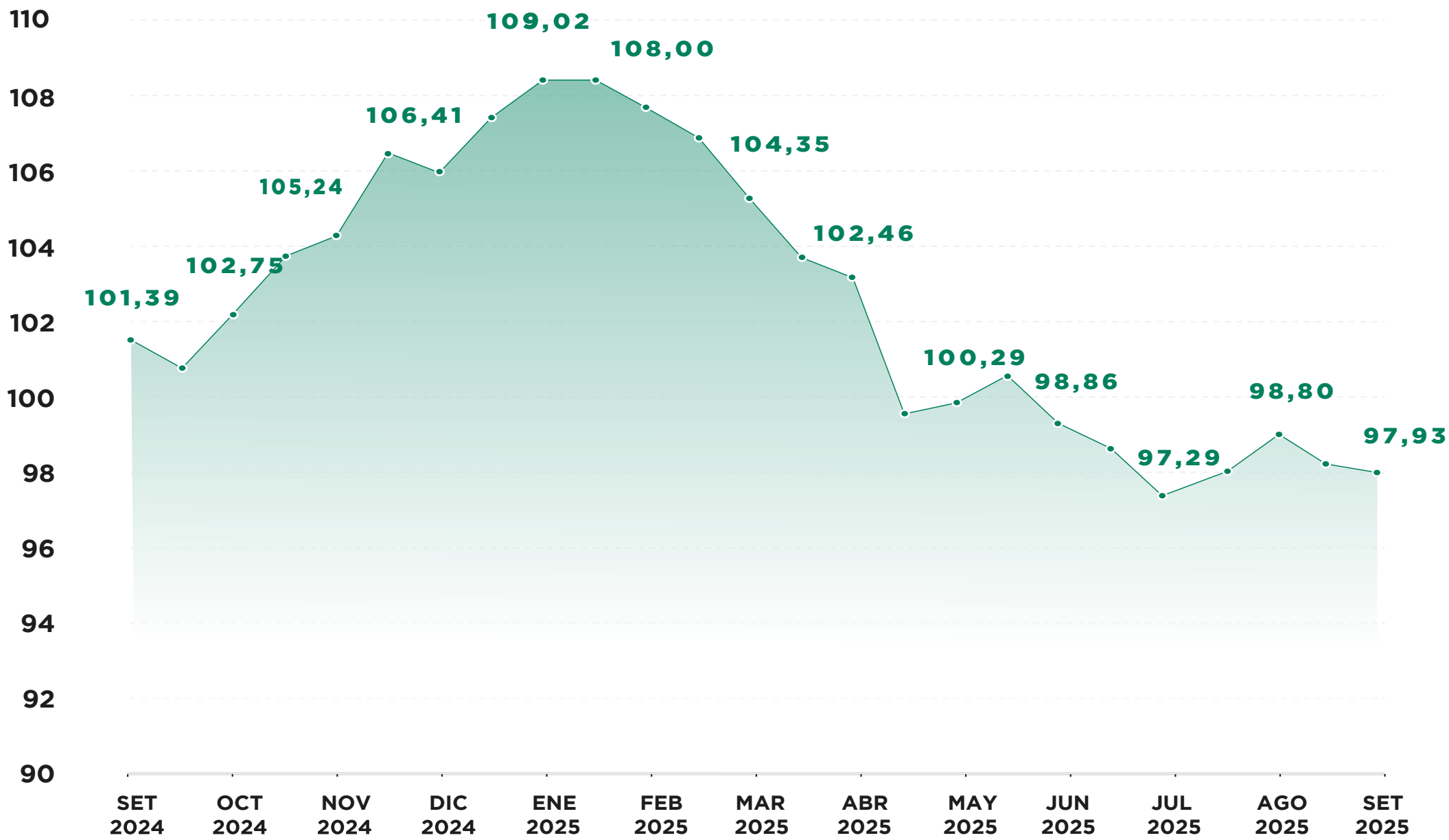
TASA 10Y US



FUENTE: FED

La tasa comenzó en 3,7% en septiembre de 2024 y alcanzó el valor más alto 4,7% en enero de 2025. A partir de entonces mostró una moderada tendencia a la baja, manteniéndose en un rango de entre 4,2% y 4,5%. Esta evolución refleja una fase de estabilización tras el pico registrado a comienzos de año. Este comportamiento es coherente con las expectativas de una menor presión inflacionaria y con los ajustes graduales en la política monetaria de la Reserva Federal (FED). En el mes de agosto, la tasa se ubicó en 4,2%, marcando el mínimo de 2025 hasta la fecha.

INDICADOR DXY

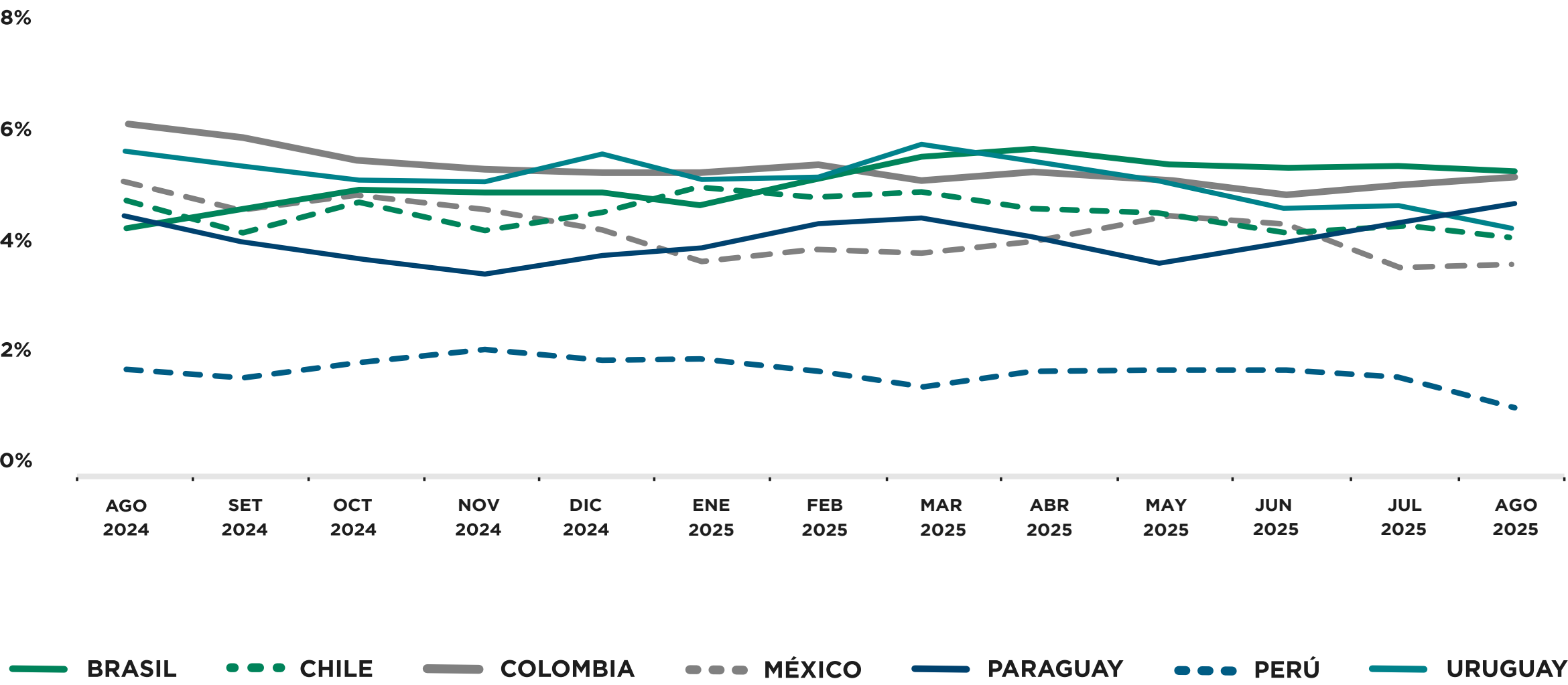


FUENTE: FED

El índice se situó en 101,39 en septiembre de 2024 y alcanzó su máximo de 109,02 en enero de 2025. Posteriormente, comenzó a disminuir, con caídas marcadas entre febrero y abril. En agosto cerró en 97,93, lo que implica una caída acumulada superior a 10 puntos desde el máximo anual. Esta evolución refleja una pérdida de fortaleza del dólar frente a otras monedas, posiblemente asociada a expectativas de recortes de tasas en EE.UU.

Indicadores Macroeconómicos Regionales

Indicador 4: INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS



VALOR EXPECTATIVAS

	(%) DIC-2025	DIC-2026 (%)
	5,00%	4,41%
	3,90%	3,00%
	4,94%	3,85%
	3,97%	3,70%
	4,00%	3,80%
	2,00%	2,30%
	4,50%	4,80%

- En agosto la inflación presentó un comportamiento mixto, mientras en la mayoría de los países se registraron descensos respecto al mes anterior, en algunos casos se observaron incrementos.
- Brasil se mantuvo en el rango alto de la región, con una inflación de 5,23%, reflejando presiones persistentes vinculadas a factores internos y ajustes de precios. Colombia, registró una desaceleración desde niveles superiores al 7% en 2024, el índice se ubicó en 5,10%, aun ubicándose entre los más elevados.
- Chile y Uruguay se mantuvieron en un rango intermedio, con 4,03% y 4,20%, respectivamente, ambos con una trayectoria de baja sostenida.
- Perú se destacó ya que registró la inflación más baja de la región con 1,16%, reforzando su posición de estabilidad macroeconómica.

*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

Indicador 5: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR (MODELO CAPM)

AGOSTO 2025	 TRANPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	16,91%	14,05%	13,72%	17,24%
 BRASIL	11,45%	8,57%	8,24%	11,78%
 CHILE	10,95%	7,92%	7,57%	11,30%
 COLOMBIA	12,38%	9,53%	9,20%	12,71%
 MÉXICO	12,23%	9,27%	8,92%	12,57%
 PARAGUAY	12,23%	8,83%	8,44%	12,63%
 PERÚ	11,08%	8,10%	7,76%	11,42%
 URUGUAY	10,75%	7,67%	7,32%	11,10%
PROMEDIO PAÍSES	12,25%	9,24%	8,90%	12,60%

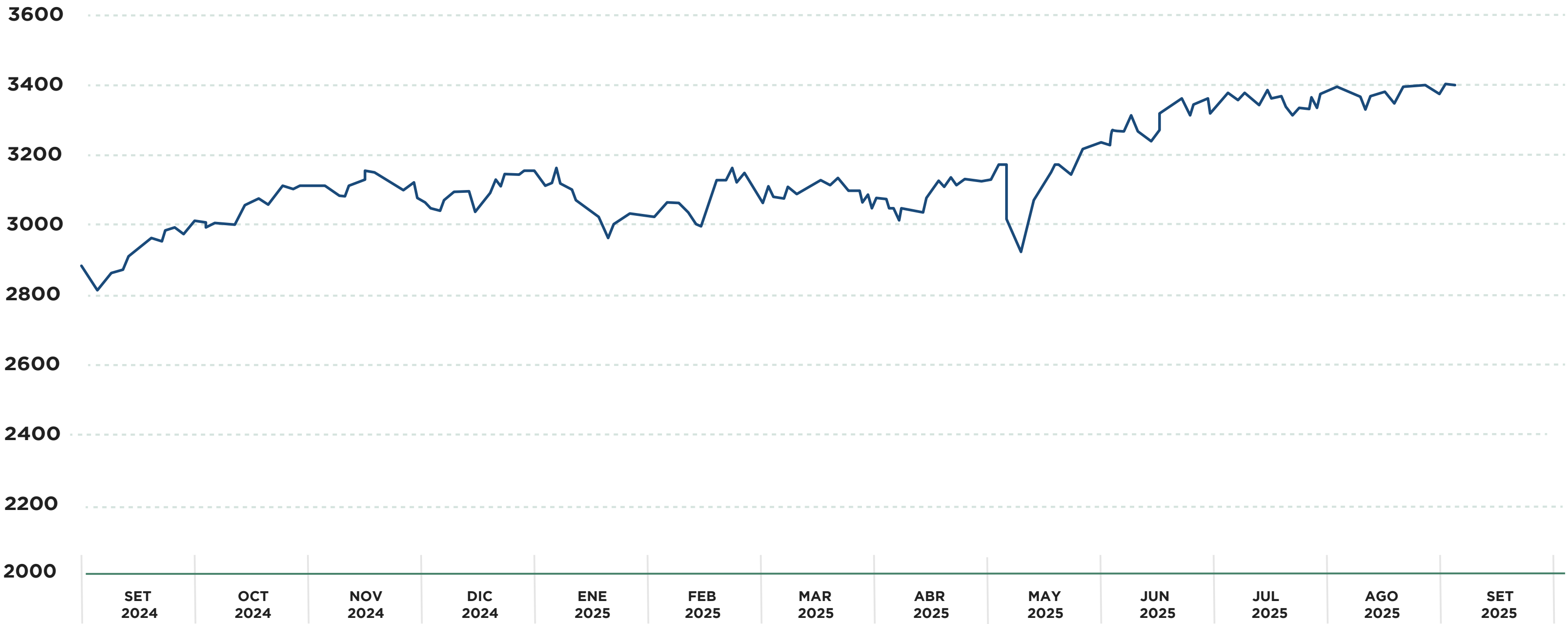
AGOSTO 2024	 TRANPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	24,40%	21,42%	21,07%	24,75%
 BRASIL	11,66%	8,65%	8,30%	12,00%
 CHILE	11,16%	8,00%	7,63%	11,53%
 COLOMBIA	12,56%	9,58%	9,24%	12,91%
 MÉXICO	12,93%	9,83%	9,47%	13,28%
 PARAGUAY	12,54%	8,99%	8,58%	12,95%
 PERÚ	11,38%	8,28%	7,92%	11,74%
 URUGUAY	10,83%	7,62%	7,25%	11,30%
PROMEDIO PAÍSES	13,43%	10,29%	9,93%	13,79%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A DAMODARAN Y JP MORGAN

MONITOR DE INDICADORES

Indicadores de Infraestructura Regionales

Indicador 6: S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX

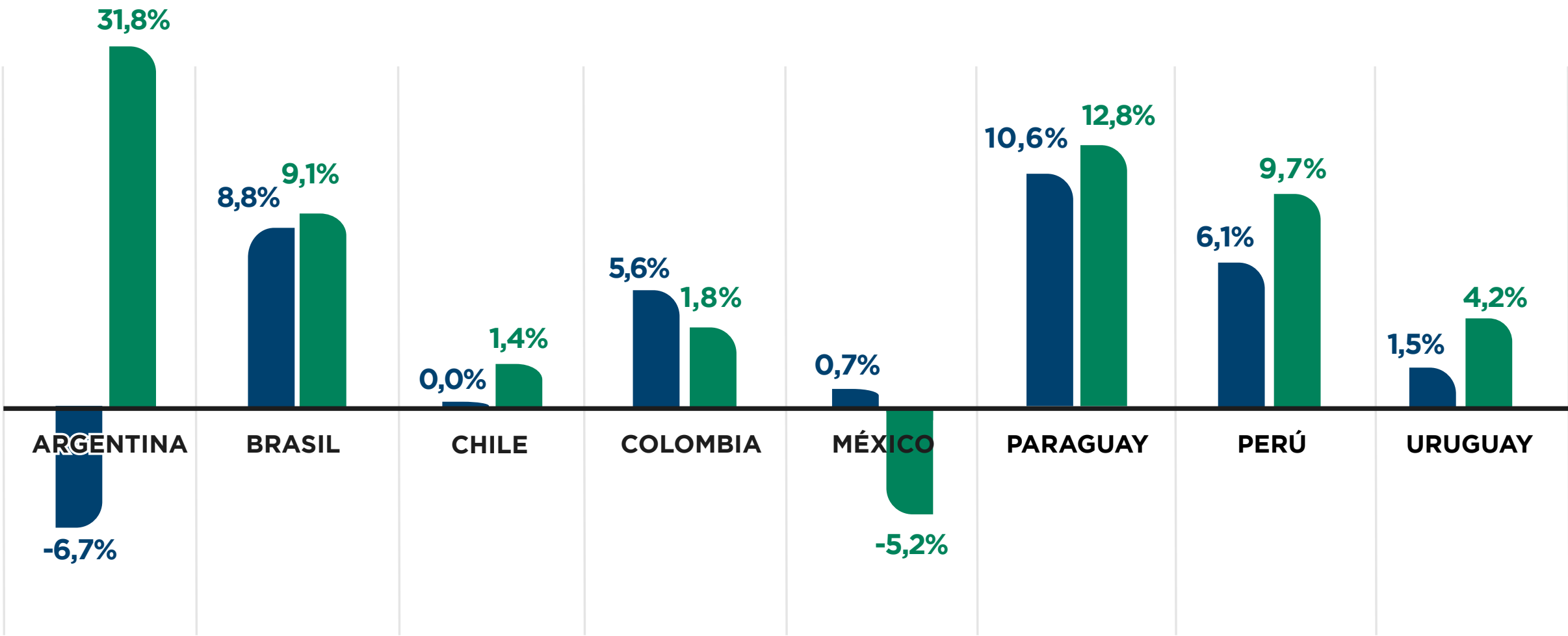


- El comportamiento del índice se enmarca en una tendencia positiva sostenida desde inicios de 2024, a pesar de algunos episodios de volatilidad.
- En agosto de 2025, el S&P Global Infrastructure Index registró un aumento mensual de 1,65%, consolidando una suba acumulada de 13,72% en lo que va del año y una variación interanual de 14,77%.
- Este desempeño responde a condiciones financieras favorables y expectativas de mayor inversión en infraestructura.

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 I - TRIMESTRE DE 2025

	ARGENTINA	16,17%
	BRASIL	17,29%
	CHILE	23,51%
	COLOMBIA	16,53%
	MÉXICO	23,96%
	PARAGUAY	21,27%
	PERÚ	27,42%
	URUGUAY	16,21%

■ Año móvil cerrado al IV-trimestre de 2025 vs Año móvil cerrado al I-trimestre de 2024 ■ I-trimestre 2025 vs I-trimestre 2024

* 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 evidenció una tendencia de crecimiento generalizado en la región en el año móvil cerrado al primer trimestre de 2025. Solo Argentina registró una caída, Chile se mantuvo estable, y el resto de los países mostró incrementos en la inversión.
- Al comparar el primer trimestre de 2025 con igual período del año anterior, se observa un crecimiento de la inversión en casi todos los países analizados. Las mayores subas se registraron en Argentina (+31,8%), Paraguay (+12,8%) y Perú (+9,7%). La única caída se produjo en México (-5,2%), afectado por una fuerte contracción de la inversión pública.
- En el caso de Uruguay, la inversión creció 4,2% interanual en el primer trimestre de 2025, impulsada por un aumento en las importaciones de maquinaria y equipo, en el contexto de la reactivación de los sectores industrial y energético.

NOTICIAS

CAF firmó convenio de cooperación técnica con OSE para **mejorar la infraestructura y la gestión hídrica uruguaya.**



CAF-banco de desarrollo de América Latina y el Caribe- 09 de septiembre de 2025

El banco de desarrollo de la región contribuirá con el proyecto de la represa de Casupá y con el fortalecimiento institucional de la empresa estatal.

Noticia completa

Vivienda: BHU ofrecerá créditos para compra por hasta 95% del valor del inmueble.



El Observador - 13 de septiembre 2025

El acceso y permanencia en la vivienda es una de las prioridades incluidas en el plan quinquenal presentado por la ministra Tamara Paseyro.

Noticia completa

Aceguá, Uruguay: el MERCOSUR transforma la **infraestructura hídrica** y mejora la calidad de vida de miles de familias.



El País, 24 de julio de 2025

La campaña “MERCOSUR en acción: Uniendo esfuerzos, transformando vidas” presenta en esta nueva entrega un proyecto binacional que está transformando la infraestructura hídrica y mejorando la calidad de vida de miles de personas en las ciudades fronterizas de Aceguá.

Noticia completa



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

✉ info@aic-economia.com

in @AICEconomia

🐦 @AIC_Economia

