



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER

M A Y O

 SECTOR LOGÍSTICO Y TRANSPORTE DE CARGAS POR CARRETERA

EDITORIAL

PERSPECTIVAS DEL PRECIO DEL GASOIL EN URUGUAY E IMPACTO EN LOS COSTOS DEL TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA EN EL PAÍS

En el marco de la institucionalidad de fijación de precios de los combustibles en Uruguay, el Poder Ejecutivo define los valores del litro de nafta y gasoil en función del Precio por paridad de Importación (PPI). A partir del 1° de mayo, se estableció para el precio del gasoil 50s una baja de 0,97 pesos el litro, lo que llevó su valor de \$ 54,89 a \$ 53,92, encontrándose un 5,4% por debajo del precio registrado un año atrás.

Perspectivas del precio de gasoil en Uruguay

Uruguay es un país importador de hidrocarburos, lo que implica que el precio del gasoil depende fundamentalmente del mercado internacional del petróleo y de la evolución del tipo de cambio. Aunque otros elementos también juegan un rol relevante en la toma de decisiones.

Profundizando el análisis sobre el primer factor, el precio petróleo en el corto y mediano plazo se explica fundamentalmente por los siguientes factores: oferta y demanda global, actual y esperada; factores geopolíticos; especulación y mercados financieros y fortaleza del dólar.

De acuerdo a la Agencia Internacional de la Energía (IEA), la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA), contratos a futuro y consultoras internacionales, se estima un incremento del precio del petróleo en el presente trimestre y el valor promedio esperado para el año 2024. Para 2025 se proyectan guarismos similares, con una ligera trayectoria descendente en el año.

En el escenario base se prevé que los precios del petróleo (Brent) se mantengan por encima de los 80 dólares el barril este año, entre un rango entre 84,6 y 89 dólares de media para 2024, con un mayor incremento esperado para el segundo trimestre. Estos valores se encuentran aproximadamente entre 1 a 7 dólares por barril superiores al precio observado al 7 de mayo (83,6 dólares), representando un incremento entre el 1,2% - 7,6%. Este comportamiento se sustenta en una reducción de los inventarios mundiales de petróleo durante el trimestre y la persistencia de los riesgos geopolíticos en Medio Oriente y Europa.

Cabe destacar que estos elementos incorporan un grado de incertidumbre importante. En particular, se encuentran sujetas a las próximas decisiones de la OPEP+, la evolución de los conflictos bélicos y a las posibles medidas de Estados Unidos en relación con las reservas estratégicas de petróleo.

En cuanto al tipo de cambio, en base a la última encuesta de expectativas económicas, se espera que el precio del dólar en Uruguay evolucione de acuerdo a la inflación proyectada en el corto y mediano plazo. Por tanto, no se prevé que esto sea un factor que impulse el precio al alza del gasoil en términos reales.

En síntesis, bajo el criterio adoptado por las autoridades de adecuar el valor de los combustibles según lo expresado por el PPI, el escenario base permite concluir que el precio de gasoil no sufriría grandes variaciones, esperando un ligero incremento en primera instancia, que luego se revertiría en el próximo año.

¿Cómo afecta la evolución de precios del gasoil al sector transporte de cargas por carretera?

El Centro de Innovación en Organización Industrial (CINOI) de la Universidad de Montevideo publica mensualmente un índice de costos de transporte que incluye distintos componentes: combustible, cubiertas, mano de obra, mantenimiento, seguros, costos financieros, amortización y otros costos. En base a dicho indicador se puede observar las razones detrás de la evolución reciente del costo total del transporte de cargas.

La evolución del Índice global en pesos muestra un leve incremento de 3% en el costo total para el último año (abril 2024). La explicación se debe al incremento de los jornales y seguros, que aumentaron cerca de un 10%, que fueron compensados por un baja de del precio de gasoil y cubiertas. El resto de los factores registraron una suba entre el 2% y 5%.

De acuerdo a dicho indicador el costo del combustible tiene una ponderación por encima del 40% del costo total. Como se ha mencionado anteriormente, las previsiones sobre cómo evolucionarán los precios del gasoil representarían un leve factor que impulsa los costos al alza en el corto plazo, que revertirían en 2025.

El sector enfrenta una mayor presión de costos que surge de la evolución reciente y esperada de los salarios del sector y otros costos internos. Sin embargo, si bien todas las empresas son afectadas por estos cambios, la heterogeneidad existente en cuanto al tamaño, eficiencia de la flota (antigüedad, composición, porcentaje de retorno de vacíos), carga movilizada, entre otros, refleja distintos impactos en cada tipo de empresa. En efecto, la capacidad para trasladar los costos a las tarifas de flete y los factores internos específicos implican un impacto diferente para cada una.

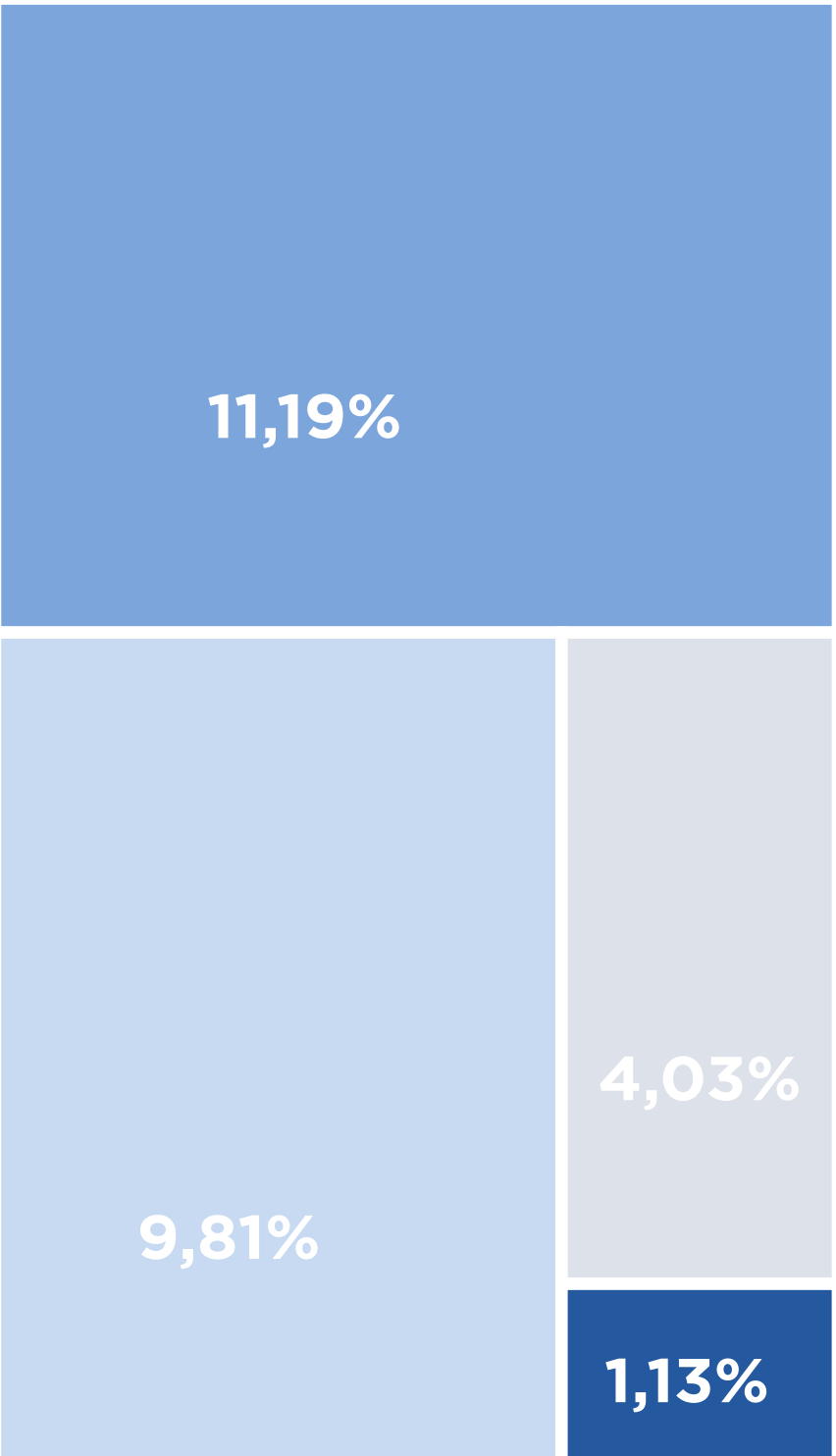
En síntesis, el escenario más probable es un ligero incremento en los costos como consecuencia del incremento del precio del petróleo, que se prevé revertir en 2025. Esto podría variar ante un agravamiento de los conflictos internacionales o sorpresas en cuanto al crecimiento económico mundial y las decisiones de la OPEC ampliada.

Finalmente, es relevante señalar que el análisis desarrollado no considera posibles cambios en la política de fijación de precios que podrían surgir de un eventual cambio de gobierno ni transformaciones estructurales en el mercado de combustibles.



SECTOR LOGÍSTICO Y TRANSPORTE DE CARGAS POR CARRETERA

INDICADOR 1: EMISIONES DE CO2 POR MODO EN EL RUBRO DE TRANSPORTE (2022)



- En el 2022 se registraron emisiones aún por debajo de los niveles prepandemia.
- El sector transporte fue responsable del 23% de las emisiones globales en 2022.
- Si bien el sector que mas pesa en las emisiones del sector transporte es el transporte por carretera, el transporte aéreo fue el modo con mayor aumento de emisiones comparado con 2021.

■ Carretera ■ Ferrocarril ■ Marítimo ■ Aéreo ■ Tubería



MONITOR DE INDICADORES

SECTOR LOGÍSTICO Y TRANSPORTE DE CARGAS POR CARRETERA

INDICADOR 2: ÍNDICE DE DESEMPEÑO LOGÍSTICO (2022)



- El valor de 2022 (3,0) es el máximo histórico para Uruguay superando el valor de 2018 (2,98).
- Chile, Perú y Uruguay se encuentran a la par del valor promedio mundial (3,0) y Brasil se encuentra por encima (3,2).
- El valor más alto a nivel mundial lo tiene Singapur con un (4,3).

El puntaje general del Índice de Desempeño Logístico (índice que varía de 1 (mínimo) a 5 (máximo)) proporciona una evaluación general de la logística de un país. Este índice se basa en varios factores, incluyendo la eficiencia del despacho aduanero, la calidad de la infraestructura de comercio y transporte, la facilidad para organizar envíos a precios competitivos, la calidad de los servicios logísticos, la habilidad para rastrear envíos, y la regularidad con la que los envíos llegan a su destinatario en el plazo previsto.



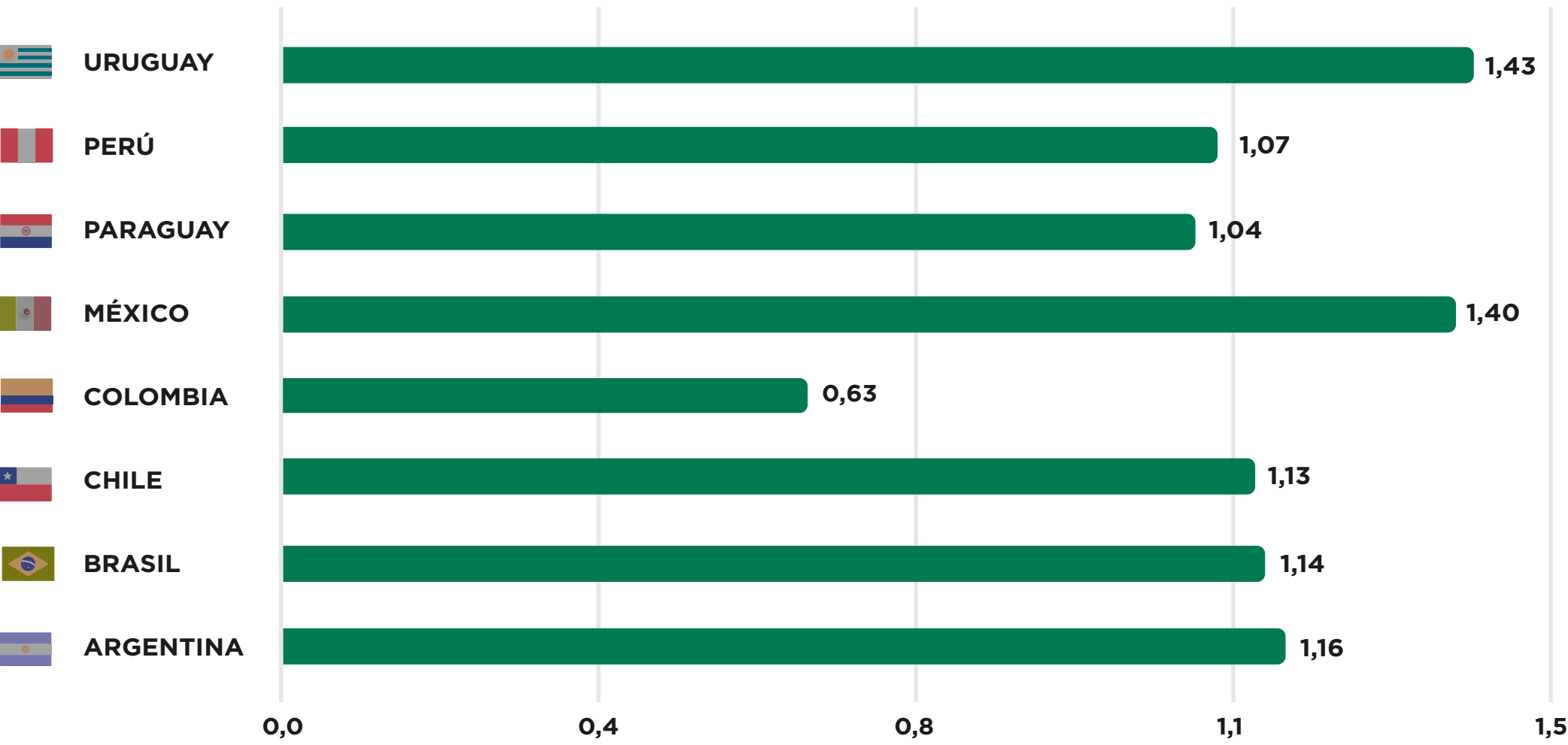
FUENTE: BANCO MUNDIAL

MONITOR DE INDICADORES

SECTOR LOGÍSTICO Y TRANSPORTE DE CARGAS POR CARRETERA

INDICADOR 3: COSTOS OPERATIVOS DE TRANSPORTE POR CARRETERA

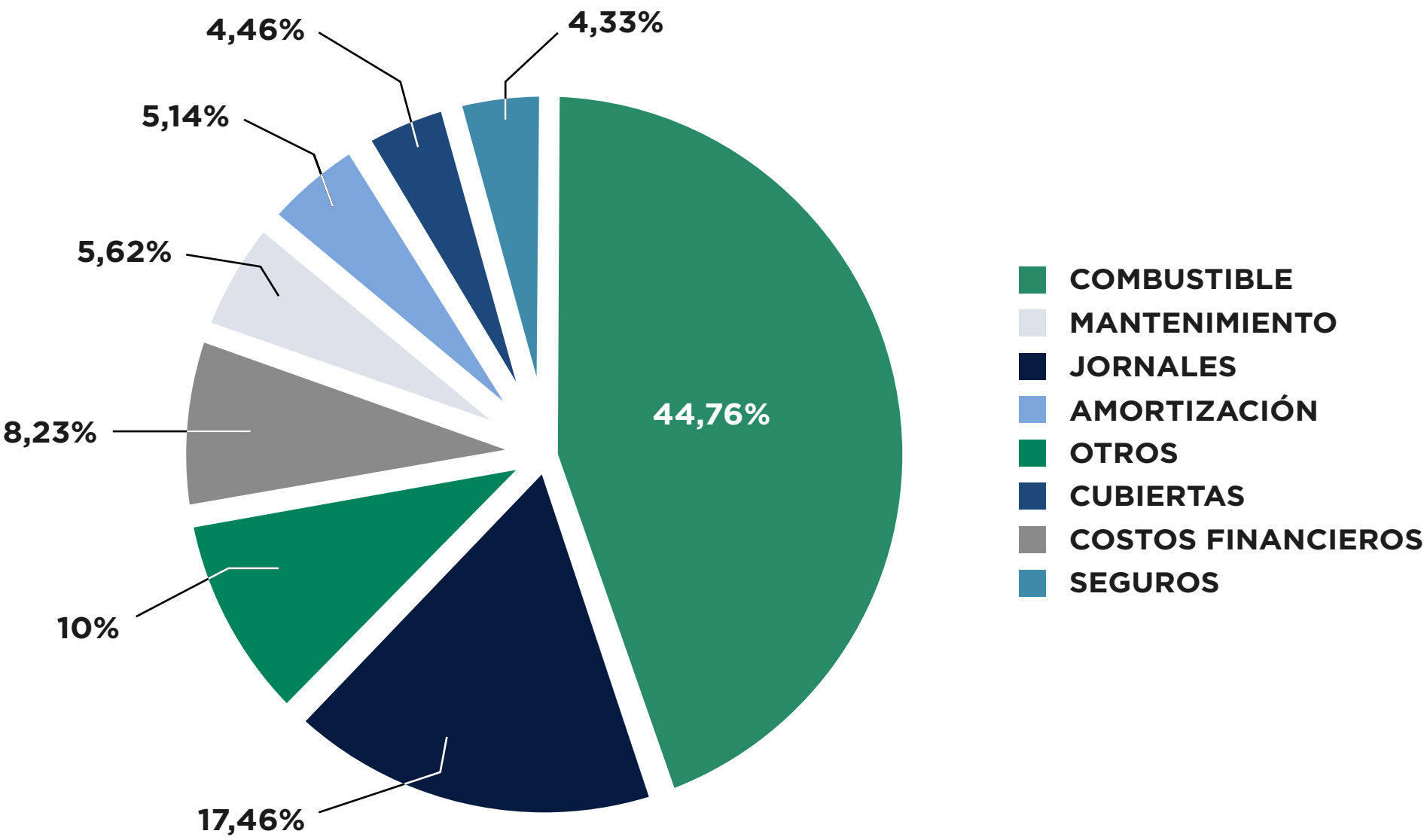
COSTO DEL DIESEL (USD/LITRO)



- Uruguay continúa siendo el país dentro de los estudiados con mayor precio para los derivados del petróleo (nafta y diesel).
- México pese a ser un país productor de petróleo cuenta con un precio de Diesel casi tan alto como el de Uruguay.

FUENTE: GLOBAL PETROL PRICES

PRINCIPALES INDUCTORES DE COSTOS DE TRANSPORTE POR CARRETERA



Los porcentajes se extrajeron del Índice de costos del transporte de carga (ICTac) realizado por el Universidad de Montevideo.

- El gran porcentaje del costo del combustible sobre el costo total demuestra la gran incidencia del precio del petróleo en los costos de logística.

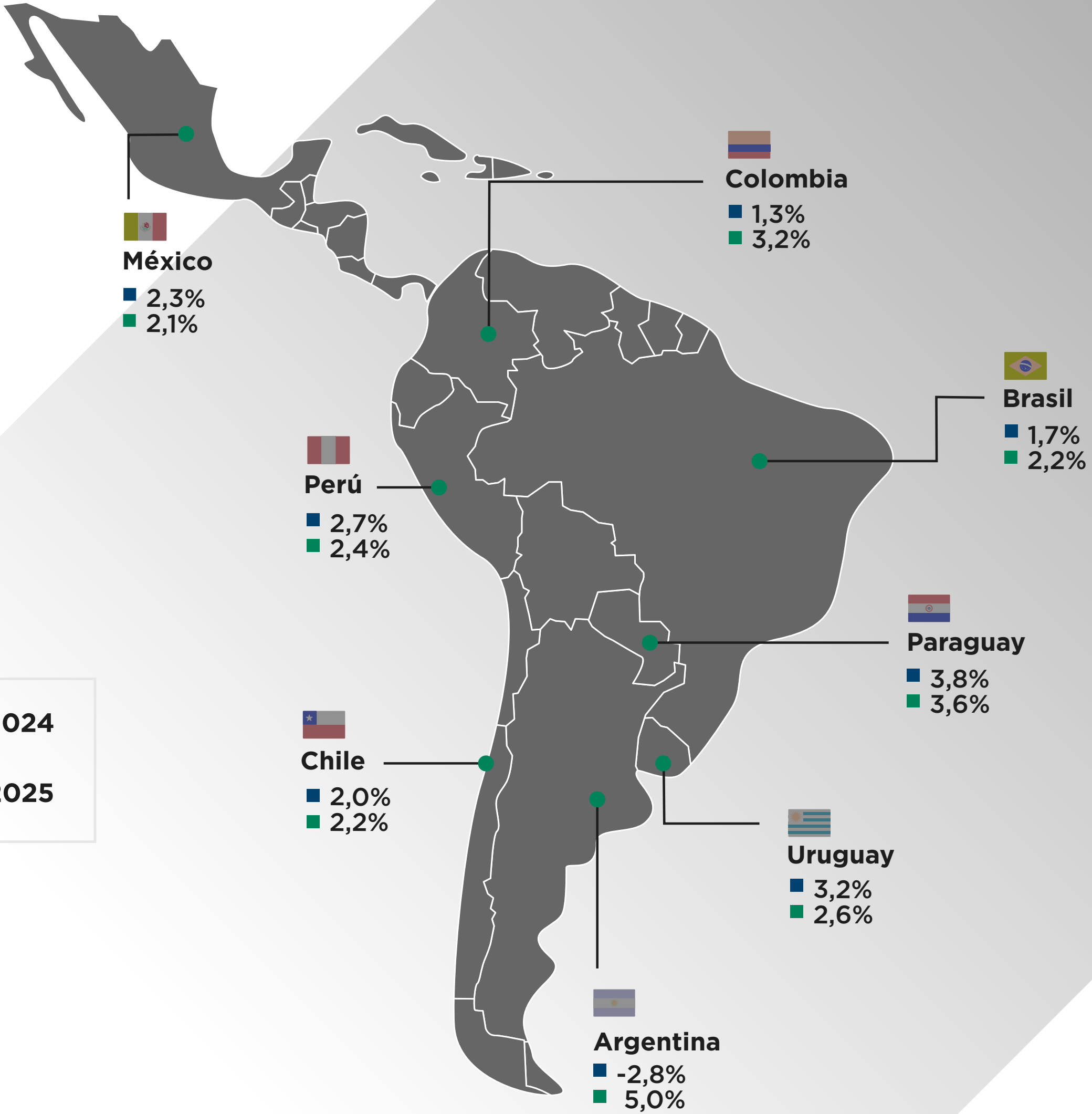
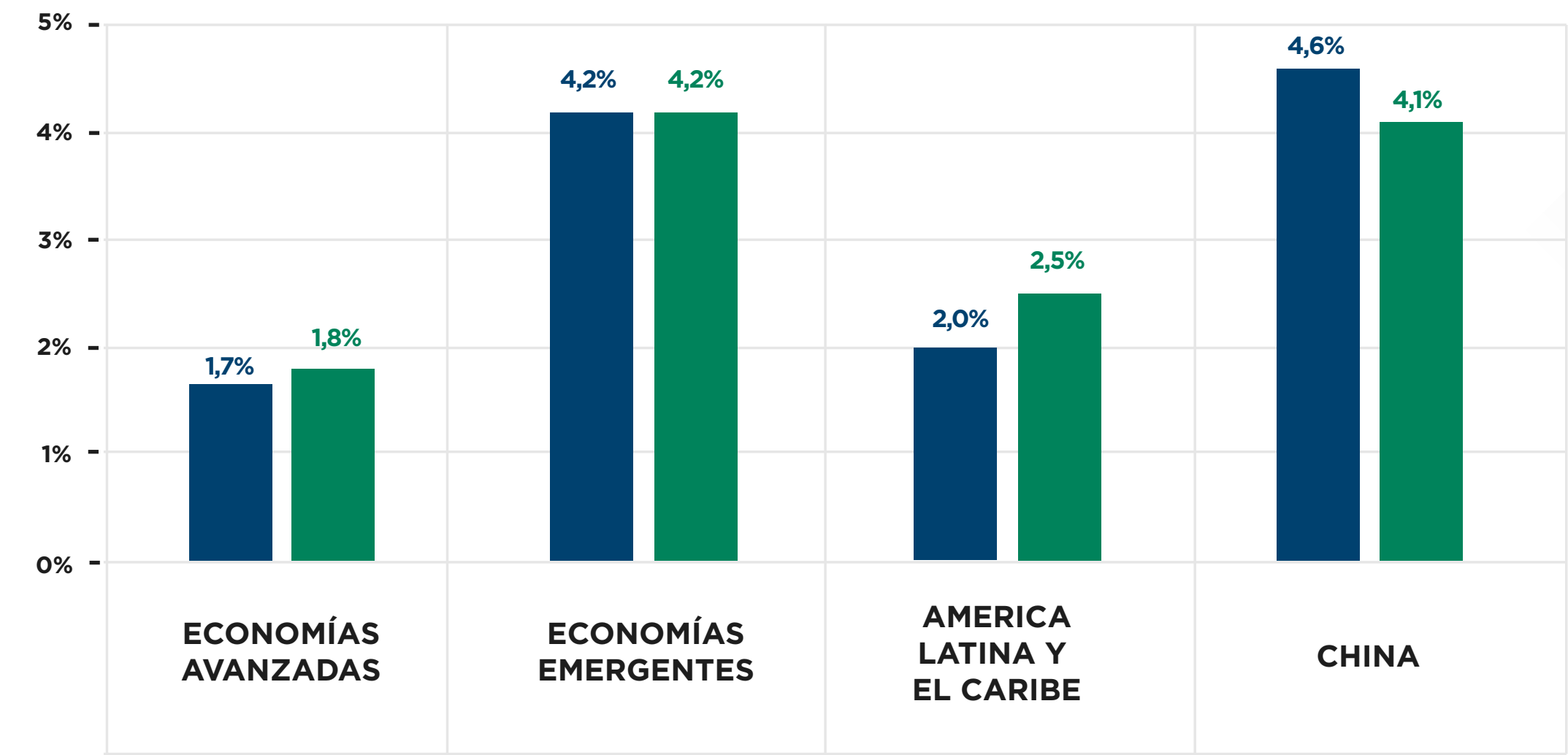


MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

INDICADOR 1: PIB

- De acuerdo al último informe del FMI publicado en abril, se proyecta que la economía global mantendrá un crecimiento del 3,2% tanto en 2024 como en 2025.
- Se prevé un leve aumento en las economías avanzadas, pasando del 1,6% previsto en 2023 al 1,7% en 2024 y al 1,8% en 2025. Sin embargo, este aumento será compensado por una ligera disminución en las economías emergentes y en desarrollo, descendiendo del 4,3% estimado en 2023 al 4,2% tanto en 2024 como en 2025.

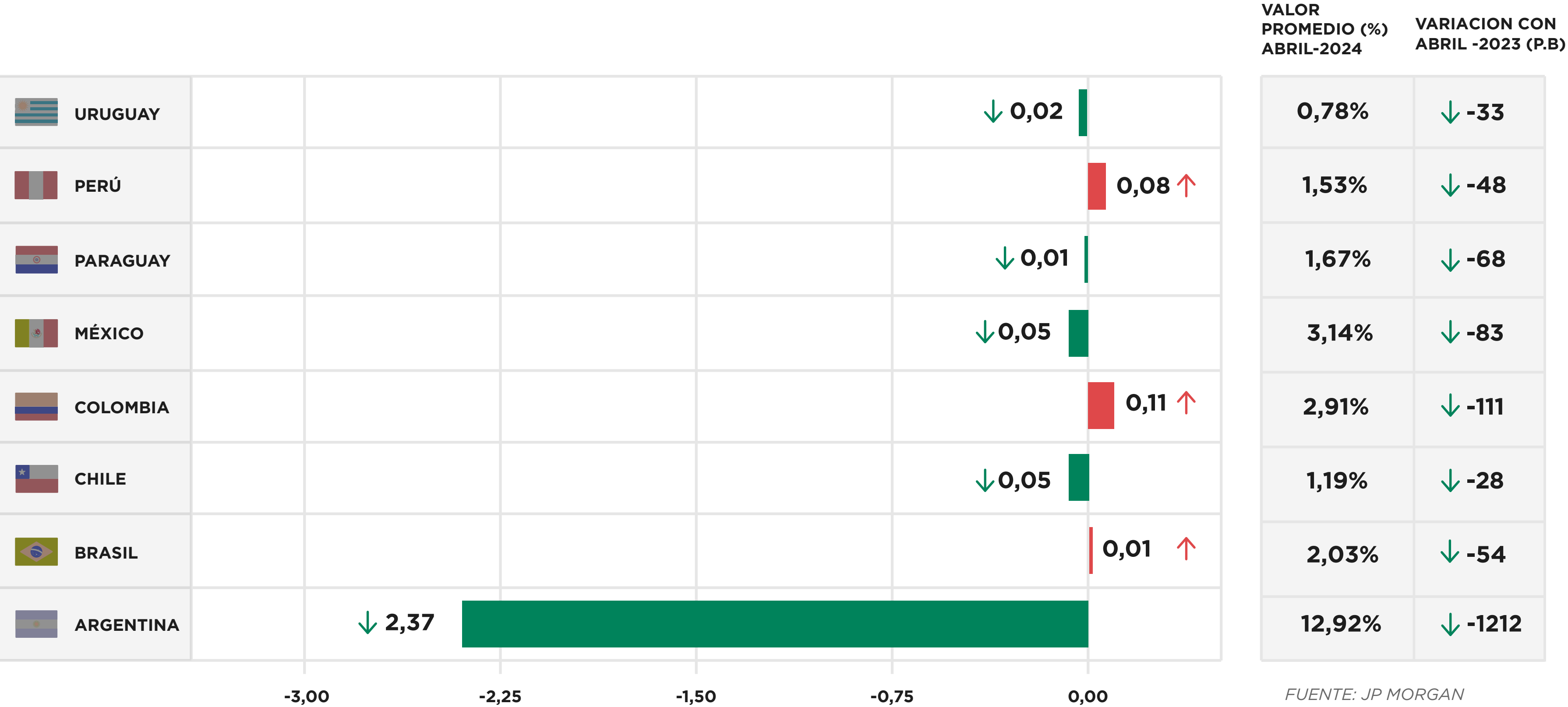


FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI DE ABRIL 2024.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

INDICADOR 2: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN ABRIL 2024 RESPECTO A MARZO 2024



- > A lo largo del mes de abril, algunos países en la región muestran tendencias positivas, con excepción de Perú, Colombia y Brasil.
- > Durante los últimos cuatro meses, el riesgo país de Argentina experimentó una notable disminución, alcanzando los 1.216 puntos al cierre de abril.
- > Uruguay se posicionó como líder regional al presentar el menor riesgo país, con un índice del 0,78% en abril.

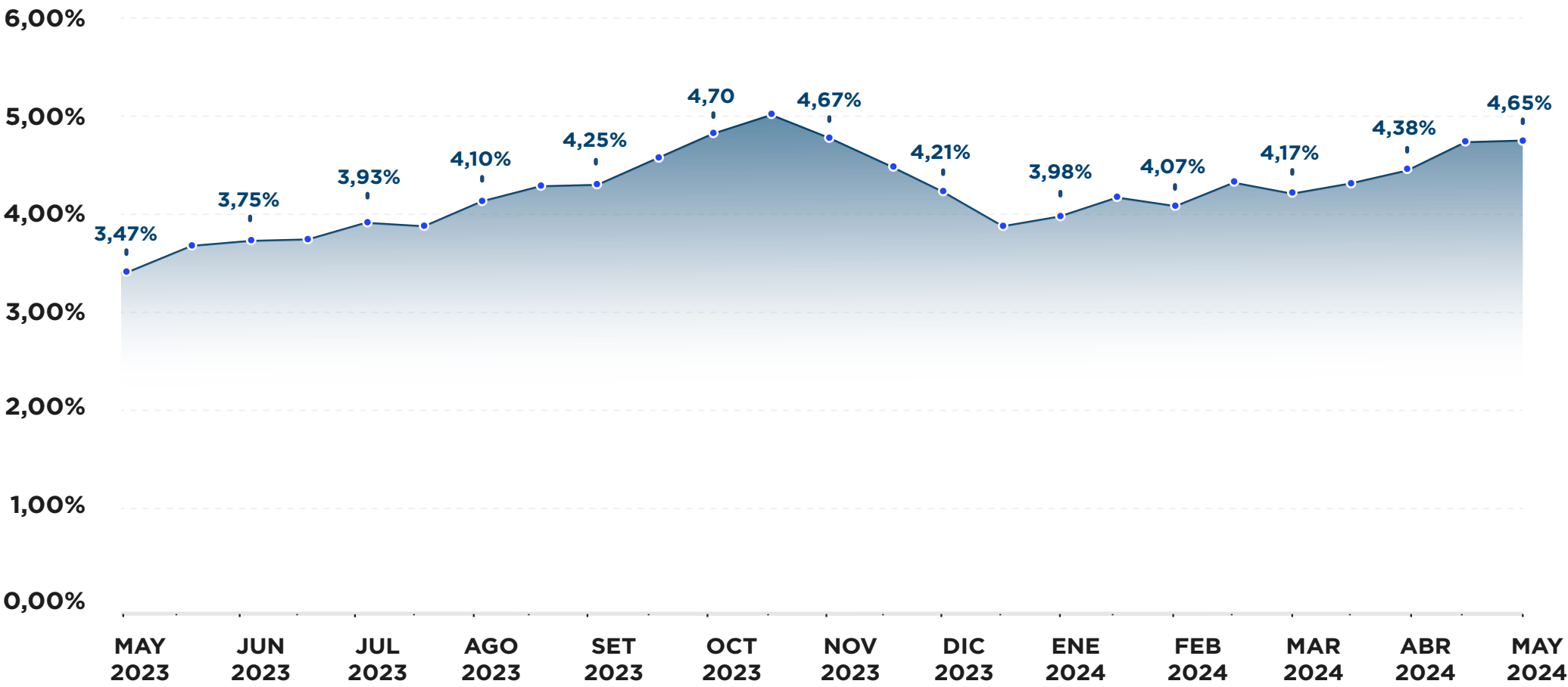
El riesgo país se puede medir en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS REGIONALES

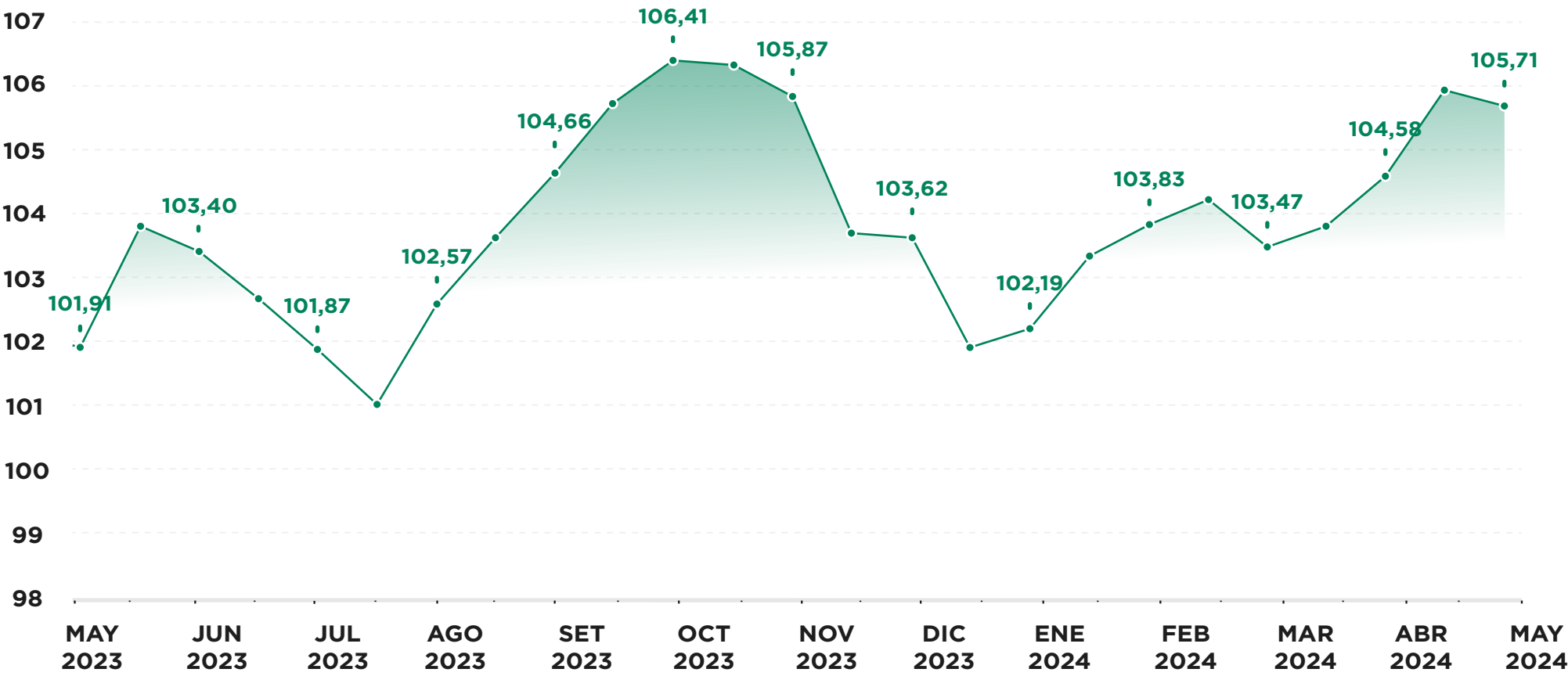
INDICADOR 3: TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL (RENDIMIENTO BONO 10 AÑOS USA) E ÍNDICE DÓLAR (DXY) PROMEDIO QUINCENAL

TASA 10Y US



➤ La tasa del bono a 10 años al finalizar abril alcanzó el 4,65%, superando las expectativas para el primer semestre del año (entre 4,25% y 4,5%).

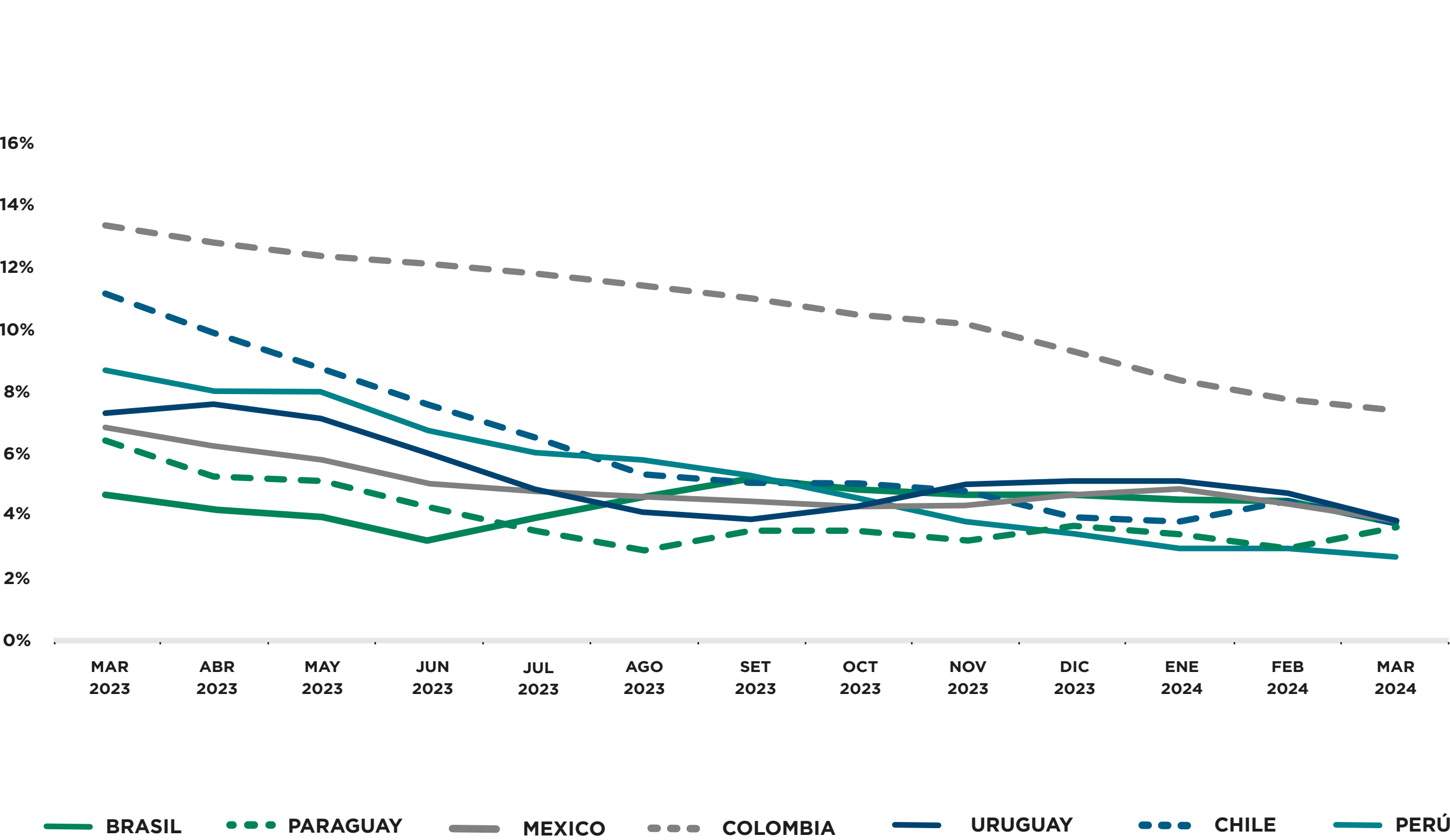
INDICADOR DXY



➤ Durante el mes de abril, el índice del dólar experimentó un incremento superior al 1%, situándose actualmente en 105,71 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-2024	(%) DIC-2025
	3,76%	3,51%
	3,50%	3,00%
	5,60%	3,90%
	4,10%	3,70%
	4,00%	4,00%
	2,60%	2,50%
	6,30%	6,00%

- En el mes de marzo, se observaron variaciones significativas en los niveles de inflación entre los países de analizados. Mientras que Paraguay experimentó un incremento, Chile, Colombia, Perú y Uruguay exhibieron reducciones en sus tasas inflacionarias.
- El IPC de Chile experimentó un incremento mensual del 0,4%, reflejando un aumento acumulado del 1,6% en lo que va del año y del 3,7% en los últimos doce meses. Estas cifras se sitúan ligeramente por debajo de las proyecciones del mercado, que anticipaban un incremento del 0,6%.
- Durante el mes de marzo, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Uruguay experimentó un aumento mensual del 0,02%. En lo que va del año, la variación acumulada ha sido del 2,20% y en los últimos 12 meses de 3,79%.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA REGIONALES
INDICADOR 1: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR (MODELO CAPM)

ABRIL 2024	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	23,09%	19,43%	18,92%	22,18%
 BRASIL	13,02%	9,08%	8,53%	12,03%
 CHILE	12,08%	8,19%	7,66%	11,11%
 COLOMBIA	13,28%	9,62%	9,11%	12,36%
 MÉXICO	13,81%	10,00%	9,47%	12,85%
 PARAGUAY	13,57%	9,21%	8,61%	12,48%
 PERÚ	12,26%	8,45%	7,92%	11,31%
 URUGUAY	11,80%	7,85%	7,31%	10,81%
PROMEDIO PAÍSES	14,11%	10,23%	9,69%	13,14%

ABRIL 2023	 TRANSPORTE	 ENERGÍA	 AGUA Y SANEAMIENTO	 INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	34,35%	31,00%	30,41%	33,04%
 BRASIL	12,95%	9,35%	8,71%	11,54%
 CHILE	11,75%	8,20%	7,57%	10,36%
 COLOMBIA	13,94%	10,51%	9,90%	12,59%
 MÉXICO	14,01%	10,54%	9,92%	12,65%
 PARAGUAY	13,70%	9,71%	9,00%	12,13%
 PERÚ	12,13%	8,64%	8,02%	10,76%
 URUGUAY	11,52%	7,92%	7,28%	10,11%
PROMEDIO PAÍSES	15,54%	11,99%	11,35%	14,15%

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

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: $\text{Beta unleverage} * \{1 + (1 - \text{tasa de impuestos país}) * \text{ratio deuda}(60) / \text{equity}(40)\}$ rm: 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 REGIONALES
INDICADOR 2: S&P LATIN AMERICA INFRASTRUCTURE INDEX



FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

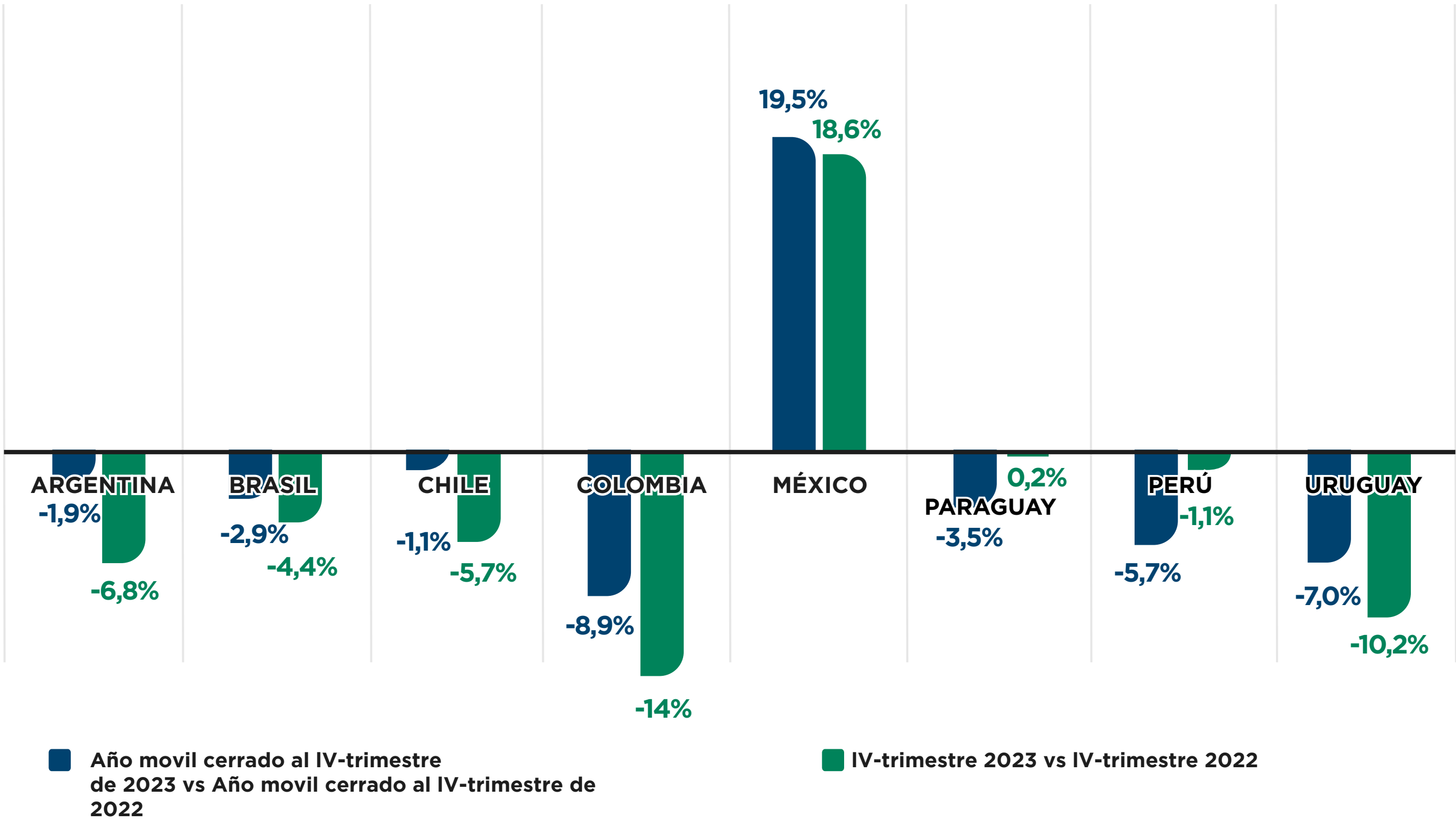
El S&P Latin America Infrastructure Index mide el desempeño de las empresas líderes en la industria de la infraestructura de América Latina que cotizan en bolsa. Para mantener la diversificación, el índice clasifica a los componentes a través de cuatro sectores distintos de infraestructura: energía,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

En el transcurso de abril, el índice experimentó una disminución del 0,69%.

Al mismo tiempo, se registró un aumento del 19,17% en comparación con el año anterior, lo que indica una evolución positiva en términos interanuales.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA REGIONALES
INDICADOR 3: VARIACIÓN DE INVERSIÓN*



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

	ARGENTINA	19,08%
	BRASIL	16,65%
	CHILE	28,18%
	COLOMBIA	18,59%
	MÉXICO	24,41%
	PARAGUAY	20,55%
	PERÚ	21,92%
	URUGUAY	17,80%

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

- La evolución mostró una reducción en la comparación anual en todos los países analizados, excepto en México, donde se evidenció un aumento cercano al 19%. Es crucial destacar que el impacto y las consecuencias de este fenómeno pueden variar según el contexto y las políticas económicas implementadas. Aunque estos países experimentaron una disminución en la inversión en activos fijos, el alcance y las implicaciones de este fenómeno pueden variar significativamente dependiendo del contexto y las políticas económicas implementadas en cada caso específico.
- Por otro lado, en Perú se registró la menor caída en la región, siendo esta del 1,1% durante el cuarto trimestre de 2023 en relación con el mismo periodo del año anterior.
- En Uruguay, se observó una reducción del 10,2% durante el cuarto trimestre de 2023 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

NOTICIAS

La ANP invirtió u\$s 10M para agilizar la entrada de camiones al Puerto de Montevideo



FUENTE: ÁMBITO, 25 DE ABRIL DE 2024

Compartimos noticia en la cual se describe que la ANP realizó una inversión cercana a los 10 millones de dólares para agilizar la entrada de camiones al Puerto de Montevideo.

VER MÁS

Costos del transporte cerraron 2023 con una suba récord de 248% en Argentina



FUENTE: WEB PICKING, 3 DE ENERO DE 2024

Nota publicada por el Web Picking el cual el crecimiento de los precios del transporte de carga experimentados en Argentina en 2023.

VER MÁS

Logística: el embotellamiento fósil de Brasil



FUENTE: INTER PRESS SERVICE19 DE ABRIL DE 2024

Compartimos noticia, publicada por Inter Press Service, en la cual se detalla la situación actual del sector de transporte de carga por carretera y su transición a los biocombustibles y la electrificación.

VER MÁS



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

✉ info@aic-economia.com

in @AICEconomia

🐦 @AIC_Economia

