

Fondos de Inversión: puente al desarrollo



**“APP consolidan sinergias de Fondos,
Puestos, AFP y Bancos”**

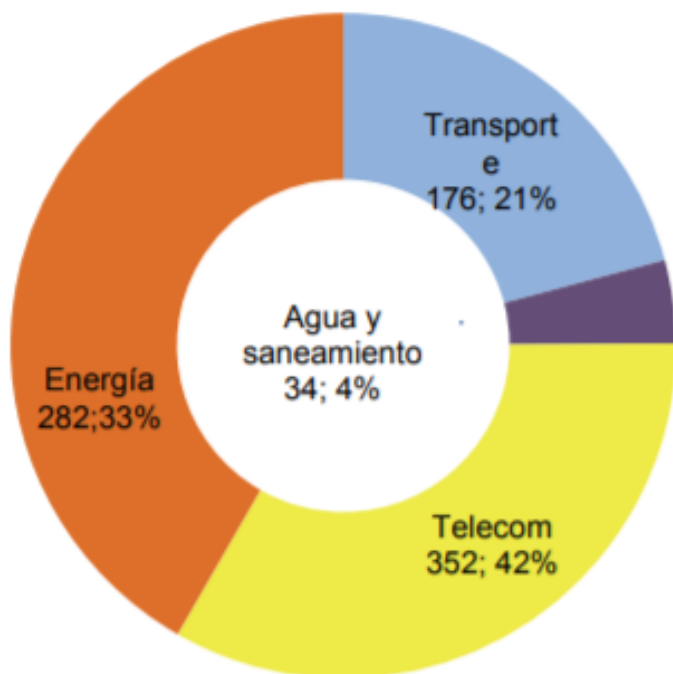
PPP INFRASTRUCTURE PROJECTS 2006-2015 VIVEKA



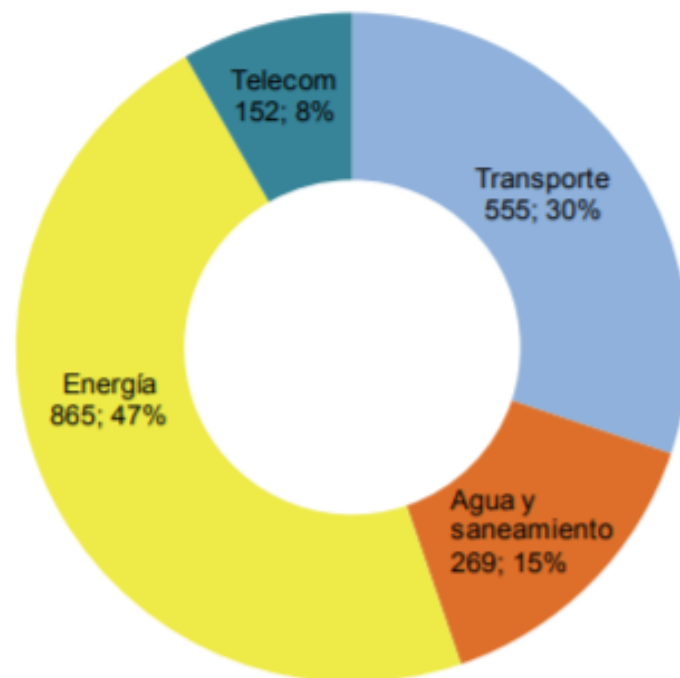
Source: Infraescope 2014

América Latina y el Caribe: participación de las APP, 1990-2013

A. En miles de millones de dólares y porcentajes del total

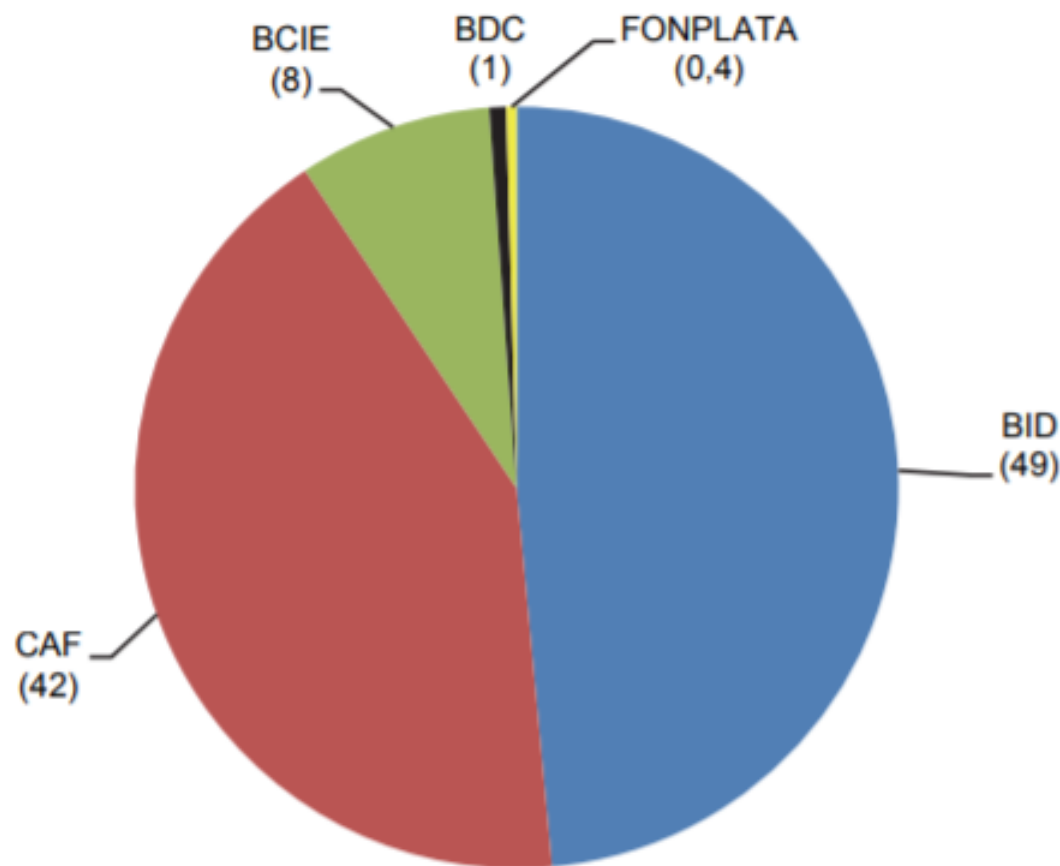


B. En número de APP y porcentajes del total



Participación del BDR en los proyectos de Infraestructura Económica

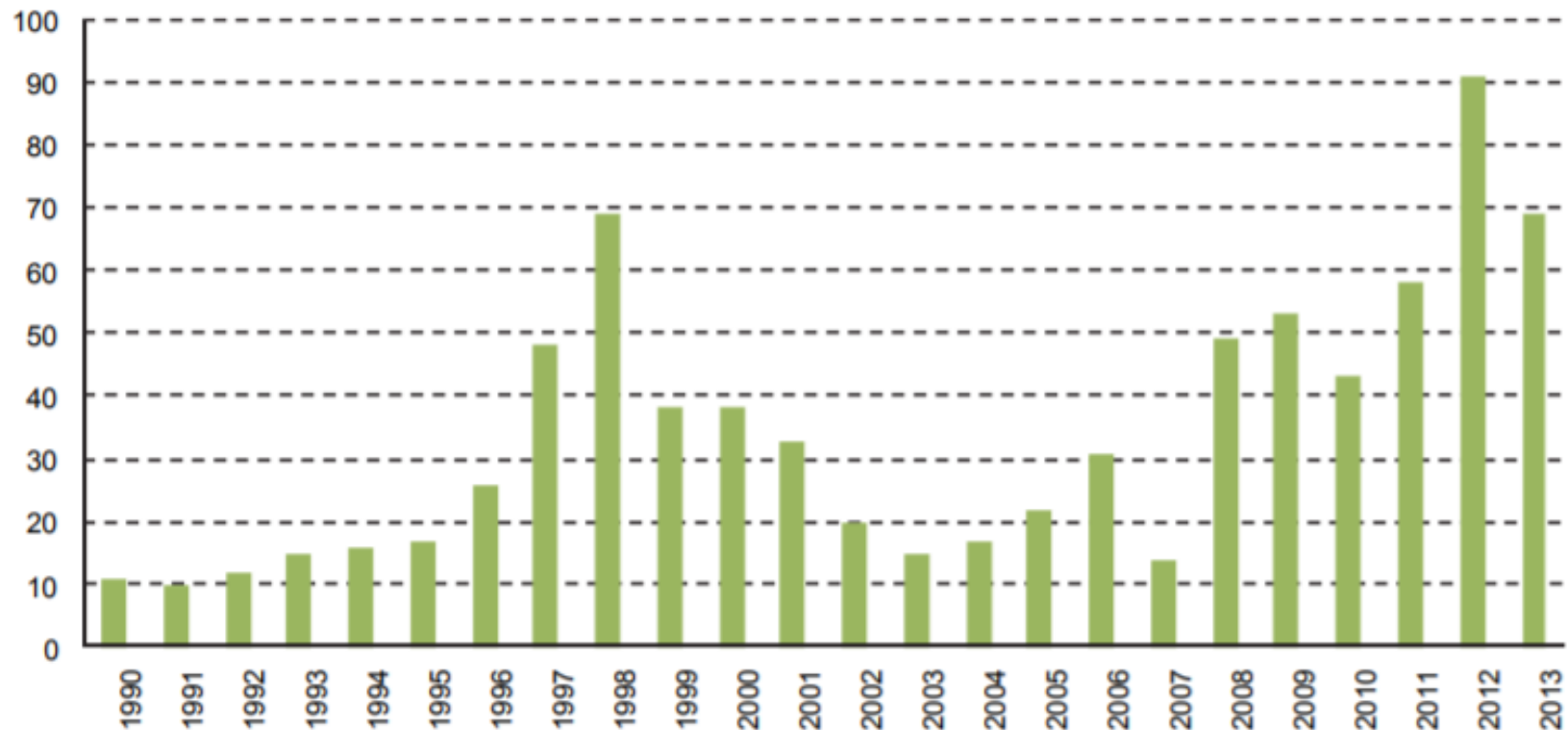
América Latina y el Caribe: participación de Banca de Desarrollo Regional en el total de préstamos aprobados para infraestructura económica, 2005-2013
(En porcentajes)



Flujos financieros movilizados por las APP

- Brasil (38%), México (12%), Argentina (11%), Chile (9%), Colombia (8%) y Perú (6%) concentran la mayoría de proyectos contemplados en estos años.

América Latina y el Caribe: flujos financieros movilizados por las APP, 1990-2013
(En miles de millones de dólares)



**Pese a la falta de
un marco
normativo e
institucional**

República Dominicana ha sido el país más activo del Caribe en términos de inversiones mediante asociaciones público-privadas

En el periodo 1994-2015, las inversiones por este tipo de asociaciones ascendieron a US\$3.355 millones en 21 proyectos. Los sectores de electricidad (53%) y vías (31%) han sido los principales propulsores.

En los últimos 10 años, el grupo BID apoyó asociaciones público-privadas en infraestructura en la República Dominicana principalmente mediante el financiamiento de proyectos de este tipo por US\$253 millones entre 2009 y 2012

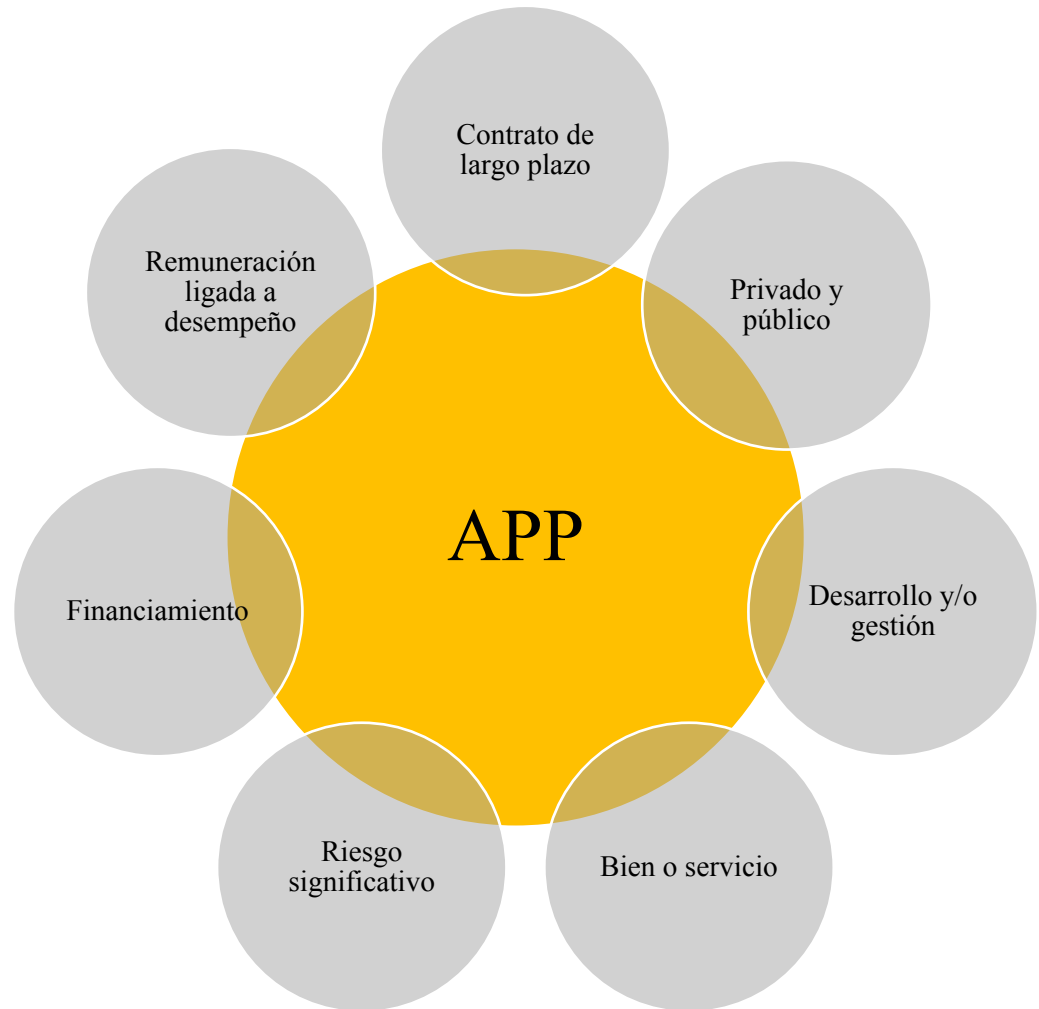
- Sector de infraestructura y APP
 - La participación privada en infraestructura ha estado principalmente centrada en **electricidad, puertos y telecomunicaciones**.
- Ambiente facilitador
 - El país está en proceso de desarrollar un nuevo marco legal de APP,
 - Telecom es un sector bien desarrollado que cuenta con un Reglamento de Concesiones muy detallado, al igual que el Sector Portuario.
 - Esfuerzos para expandir y mejorar la **red hidráulica y de carreteras del país**, modernizar el sistema de **distribución de electricidad** y expandir y mejorar las **redes de banda ancha**.
 - El Gobierno ha establecido en su programa para 2016-2020 la continuación del **programa de mejora vial**, incorporando nuevos mecanismos de colaboración público-privada.

- Retos

- Completar el borrador de una ley especial de PPP para que luego pueda ser presentado a la rama legislativa para su aprobación.
- Principales desafíos en términos de transparencia, competencia en licitaciones, evaluación de riesgos y mecanismos de resolución de disputas.
- Su baja tasa de inflación y su progreso en términos de los sectores de turismo, energía y telecomunicaciones la hacen especialmente adecuada para proyectos de PPP.

Definición de las Asociaciones Público Privadas de Financiamiento Privado

- APP como una opción para contratar **proyectos de infraestructura intensivos en capital** contando materialmente con **Financiamiento Privado**
- Centrado en Infraestructura (con o sin servicio servicio)
 - Incluye aportación de financiamiento “a riesgo”
 - Incluye concepto de alineación de intereses



- La parte privada generalmente está constituida como SPE.
- El financiamiento obtenida / levantada por la parte privada generalmente es en forma de *project finance*
- Los ingresos son obtenidos por la parte privada sólo (o principalmente) cuando el bien está preparado para el uso.
- Los requerimientos técnicos y de servicio están enfocados a resultados (“output specifications”), en lugar de a inputs. Espacio a la innovación.

Características

Ingresos del proyecto

APP

- Pago Usuario



- La mayoría del ingreso es por tarifa de usuarios
- En caso de ingresos insuficientes, la brecha de viabilidad puede ser llenada con cofinanciamiento o aportes publico
- En caso de superávit el Gobierno recibe contraprestación por uso.

- Pago Gobierno



- La mayoría del ingreso es por pagos presupuestales del Gobierno
- Meanismos de pago: Disponibilidad vs Volumen

• Tipos de infraestructura

Económica/Productiva

- Hace que la actividad de un negocio sea posible, ej. comunicaciones, transporte, servicios públicos, etc.
- Actividad que emplea infraestructura esta tradicionalmente sujeta a precio: cargo al usuario final o a un agente económico que emplea la infraestructura para ofrecer servicio

Social

- Permite “Acomodar” servicios sociales (ej. hospitales, colegios, universidades, cárceles, viviendas sociales, tribunales, etc.).
- Aloja funciones administrativas o también referido como infraestructura de “alojamiento”.
- Normalmente no se efectúan pagos por los usuario o es insignificante.

Sectores, subsectores y tipos de activos

Carreteras



Ferrocarriles



Sistemas de
transporte
masivo



Puertos y
aeropuertos

Agua y
alcantarillado



Energía y gas



Tecnología de
la información



Turismo,
desarrollos
inmobiliarios y
comerciales

Agroindustria y
sistemas de riego



Hospitales,
Cárceles,
Tribunales,
Escuelas,
Vivienda



Centros
deportivos y
culturales,
Edificios
gubernamentales



Instalaciones
militares, puestos
fronterizos

Motivaciones

APP como Mecanismo financiero

1

- Financiamiento Privado
- Acceso a liquidez

APP como posible fuente de eficiencia de Proyectos

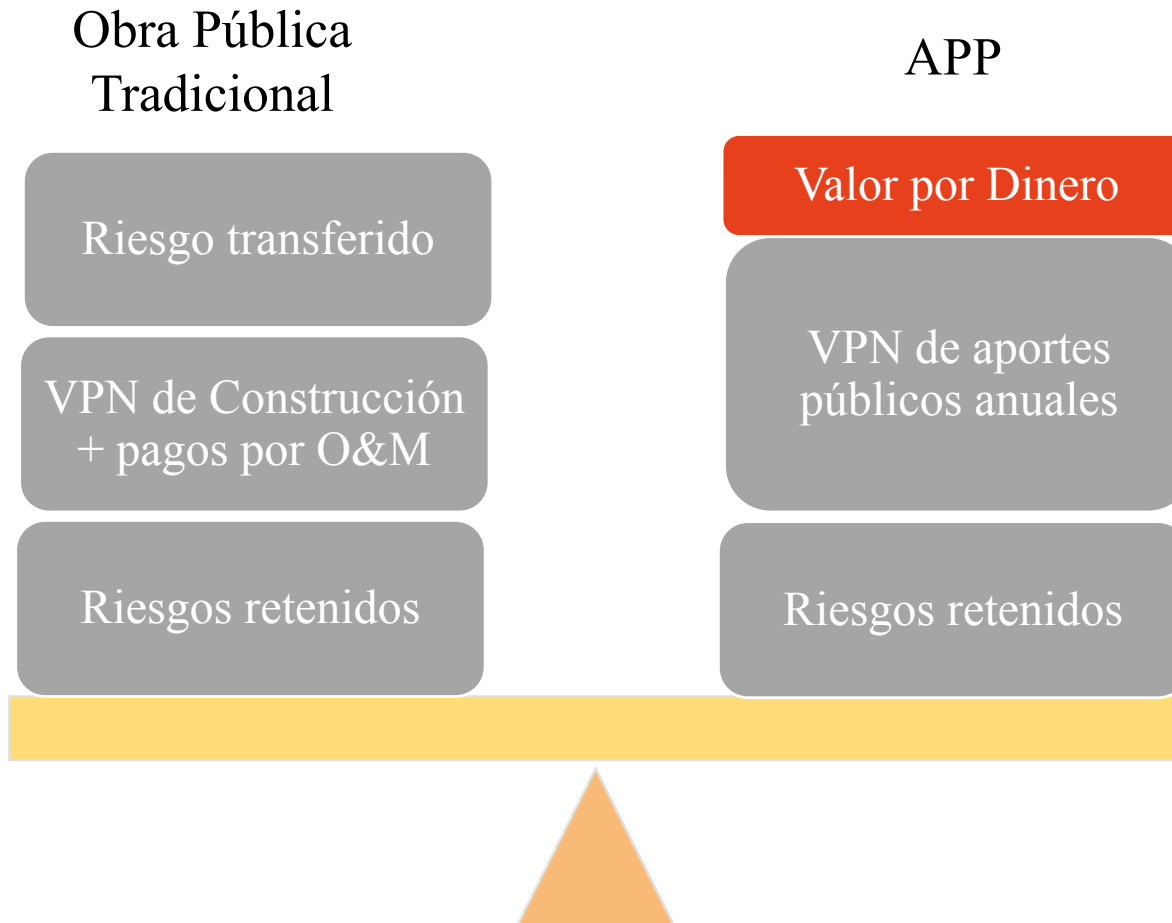
2

- Gestión de costo más flexible y “con ánimo de lucro”
- Gestión del costo del ciclo de vida
- Transferencia de Riesgo
- Innovación
- Fiabilidad y Efectividad beneficios del proyecto
- Mayor o mejor utilización / aprovechamiento

Otros Beneficios Relacionados con la Eficiencia General

3

- Compromiso upfront para mantenimiento y fiabilidad técnica
- Efecto demostración
- Transparencia



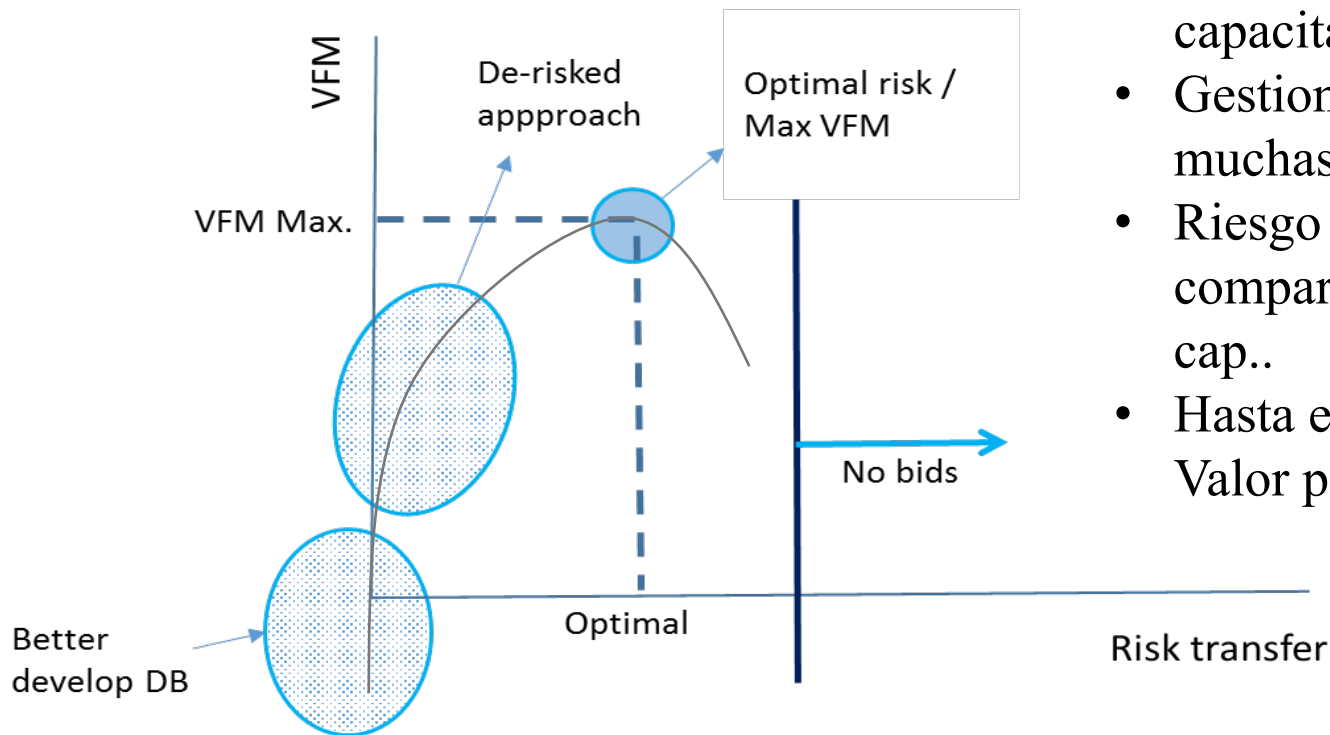
La clave es:

“precio de
transferencia de
riesgo”

VS

valoración riesgo
retenido

Optimum risk allocation



¿Cuándo transferir un riesgo?

- Heurística: parte mejor capacitada para gestionarlo.
- Gestionar el riesgo tiene muchas manifestaciones.
- Riesgo retenido, compartido, transferido con cap..
- Hasta el punto óptimo de Valor por Dinero (VFM).

“Las reglas, procesos y responsabilidades institucionales que determinan como el gobierno selecciona, implementa, y gestiona los proyectos APP”

El Enfoque Programático de APP para extraer VpD del potencial APP **requiere un marco**

Beneficios → comunica compromiso; asegura buena gobernanza; ayuda a aceptación e interés público y privado

Complejidad → **estandarización** de los documentos y procesos a

Documentación → sustentar el marco

El enfoque de la documentación depende de la **tradición legal/administrativa** y el nivel de experiencia / madurez APP

Cinco elementos necesarios en un marco APP

“Principios de implementación”

- Esquemas de estrategia y fundacionales que ajustan los límites para el uso de los APP como opción de adquisición
- Incluye los objetivos generales para la herramienta, alcance, procesos de licitación y normas asociadas

“Marco operacional o Marco de Gestión de Procesos”

- Normas y procedimientos para identificar, preparar y evaluar el Proyecto y estructurar, licitar y gestionar los contratos

El “Marco de Gestión Fiscal”

- Las normas y procedimientos que controlan la exposición agregada de APP

El “Marco Institucional”

- La arquitectura de responsabilidades/agentes involucrados dentro del gobierno

“Otros Asuntos relacionados con la Gobernanza”

- Como aseguramiento de calidad, transparencia y comunicación

Estructura del proceso de las APP

#1.
Identificación
y análisis
previo
APP/screening

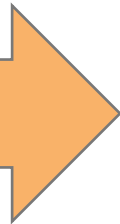
#2. Evaluación
y preparación
de Proyecto y
Proyecto APP

#3.
Estructuración
y redacción de
pliego y
contrato

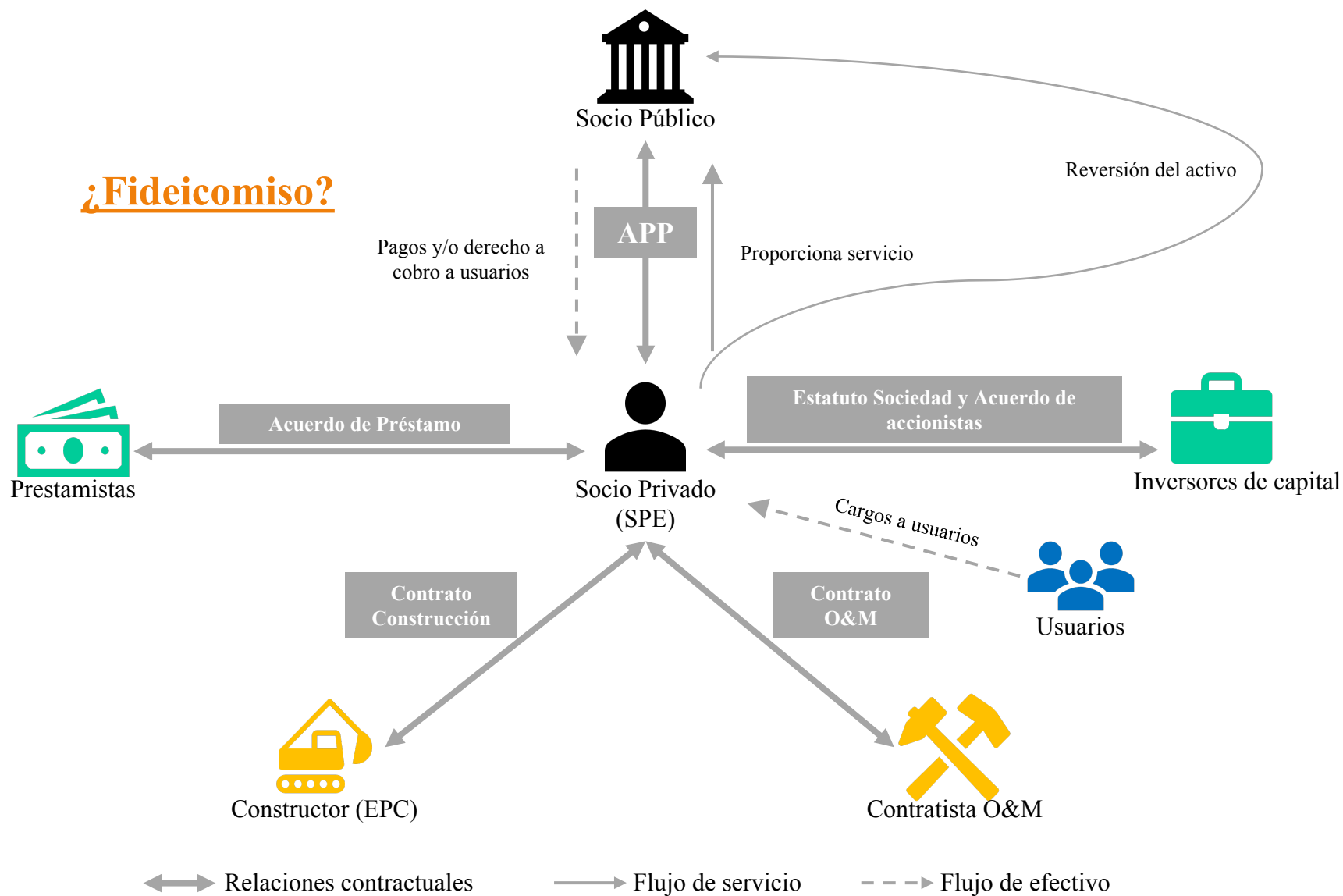
#4.
Licitación,
adjudicación
y firma

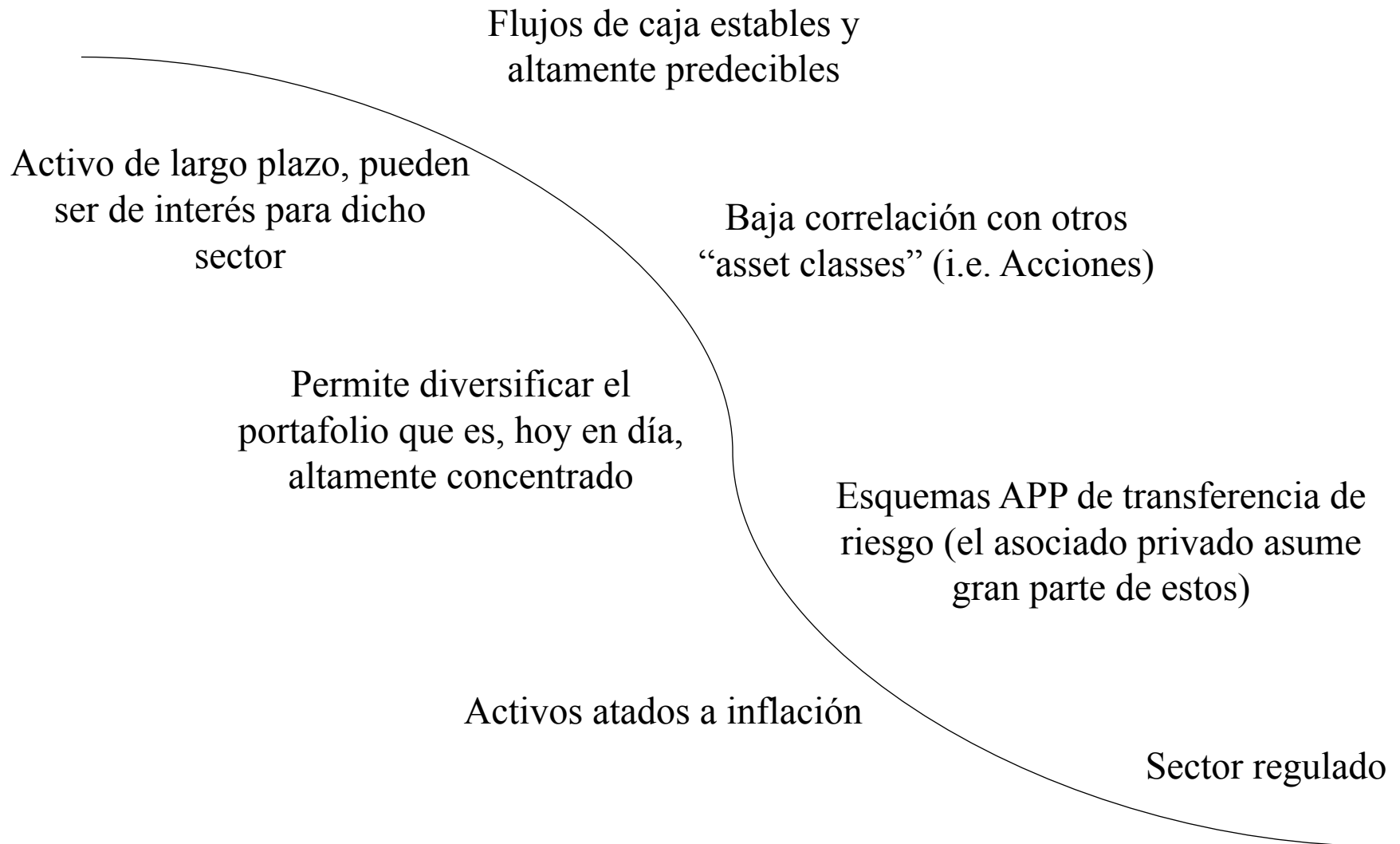
#5. Gestión
del contrato –
construcción
y puesta en
servicio

#6. Gestión
del contrato-
O&M y
reversión



Estructura de transacción – Estructura básica

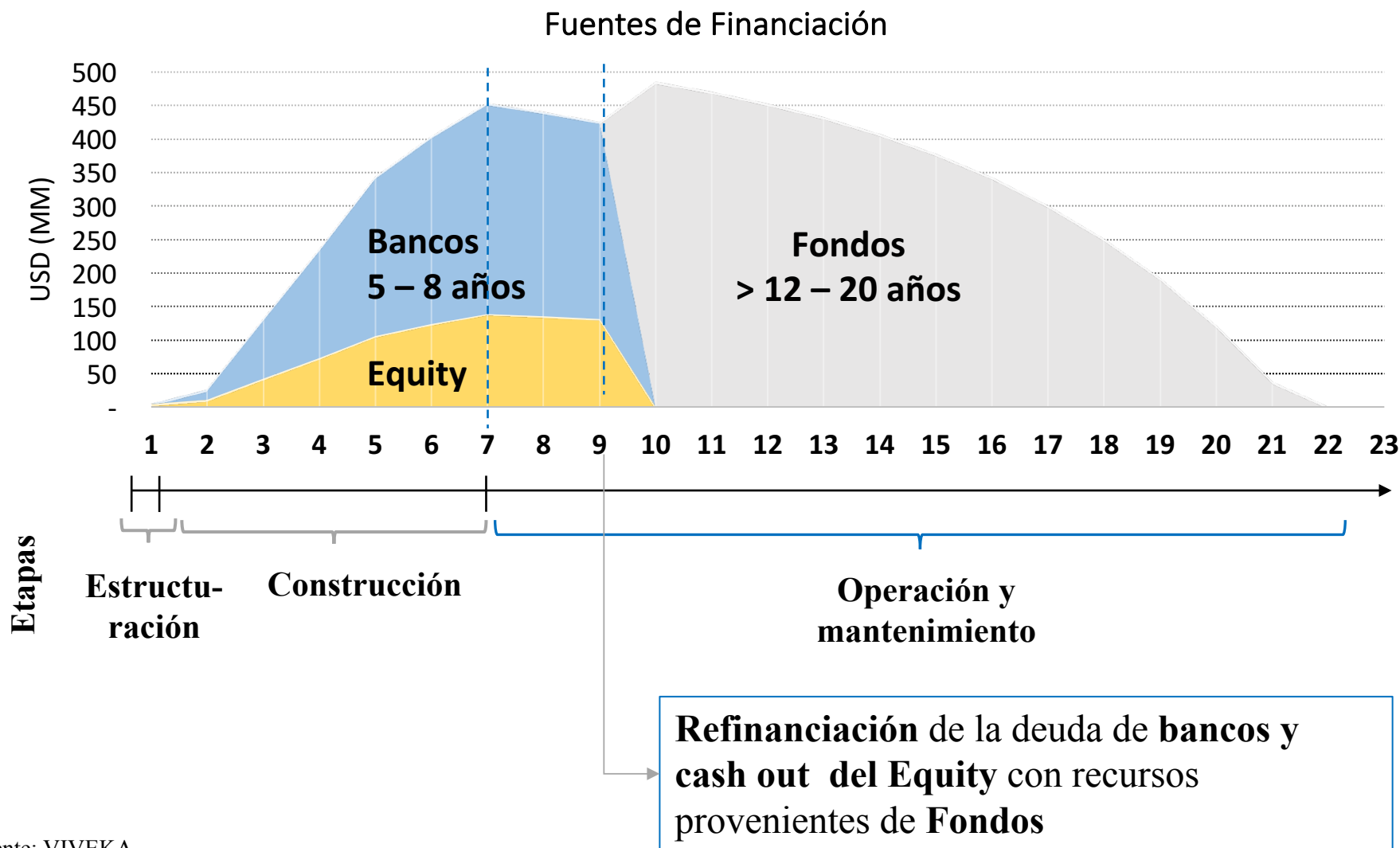




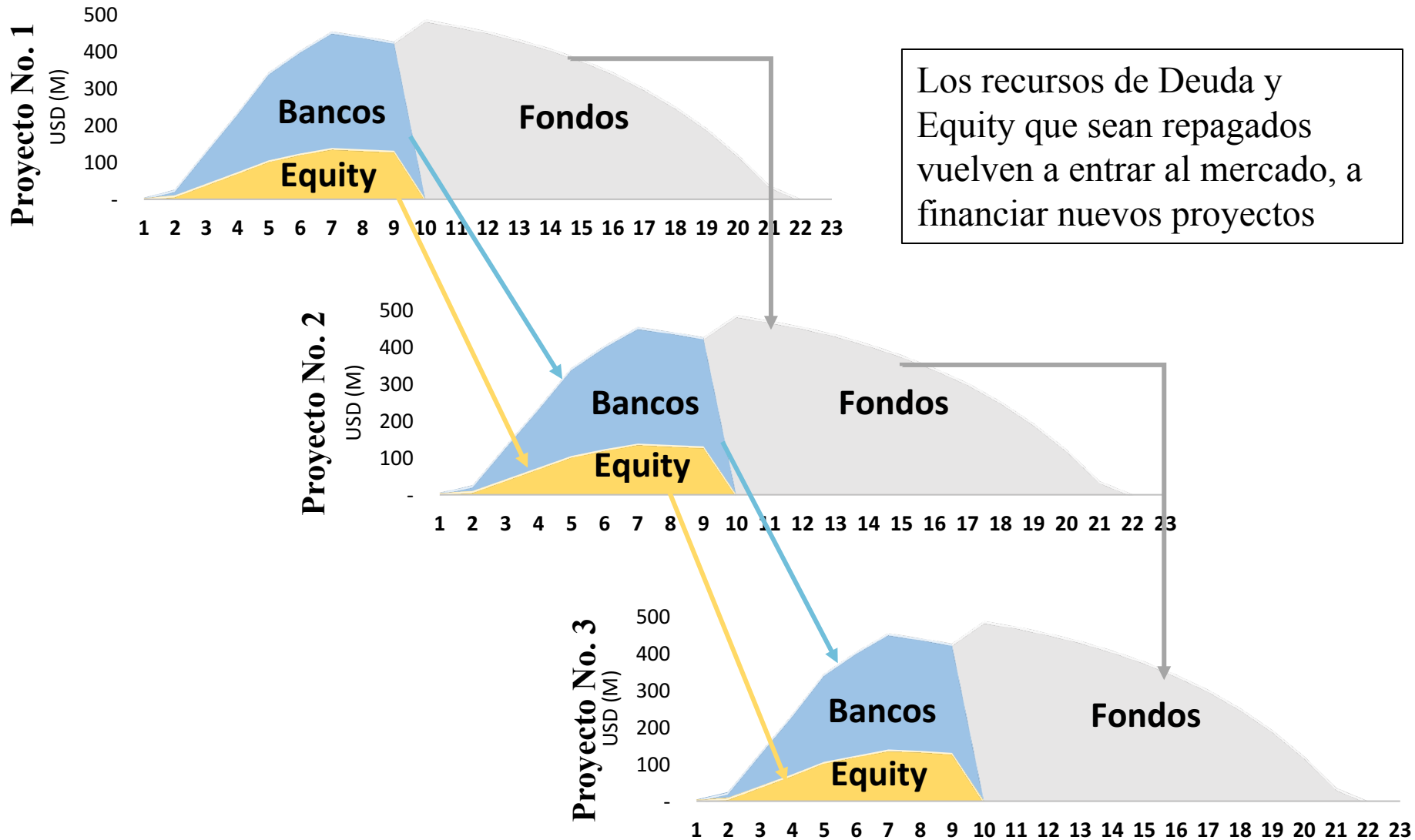
Financiación privada y Project Finance, preocupaciones de los acreedores

1. Certeza de los flujos de caja
2. Rentabilidad del sponsor
3. Solvencia del otorgante
4. Marco legal sólido y estable
5. Efectividad y ejecutabilidad del contrato APP
6. Capacidad técnica de y calidad crediticia y de garantías de contratistas
7. Riesgos – entendibles, controlables, finitos y adecuadamente asignados
8. Régimen de terminación anticipada
9. Impacto en la reputación
10. Cobertura del seguro

Refinanciamiento de proyectos según perfil de riesgos



Reciclaje de capitales en programas de proyectos de APP



- *Las APP permiten el desarrollo de infraestructura financiada por el sector privado, con su respectiva retribución ligada al desempeño del activo.*
- *El modelo de negocio se basa en el mecanismo de project finance y el sector financiero es el llamado a atenderlo.*
- *La credibilidad del mecanismo debe construirse con un marco de APP, instituciones y procedimientos que generen confianza.*
- *Los Fondos, AFP, puestos e inversionistas institucionales son vitales para las APP porque permiten el reciclaje de capital y plazos más largo de apalancamiento, volviendo más asequibles los proyectos.*