



Financiamiento de proyectos de infraestructura de integración

Expositor: Francisco Wulff

Material del Taller de Capacitación
“Integración y Desarrollo de la Infraestructura Regional Sudamericana”

Buenos Aires, Argentina - 7 al 11 de Septiembre de 2009

En caso de ser citado por favor mencionar la fuente

Consideraciones sobre la Evaluación y Financiamiento de Proyectos de Infraestructura de Integración

Francisco J. Wulff
Buenos Aires, Septiembre 2009
Curso IIRSA

Proyectos de integración física

- Inversión y beneficios concentrados en un solo país
- Inversión concentrada en un solo país y beneficios repartidos
- Inversión y beneficios repartidos entre dos o más países
 - Repartición proporcional de costos y beneficios
 - Repartición asimétrica
- Proyectos indivisibles

Consideraciones generales

- Consideraciones microeconómicas (el proyecto):
 - Aspectos de mercado
 - Aspectos técnicos
 - Aspectos financieros
 - Aspectos ambientales
 - Aspectos sociales
- Consideraciones macroeconómicas (el entorno):
 - Política fiscal
 - Política monetaria
 - Aspectos institucionales
 - Aspectos políticos

Aspectos de mercados

- Análisis de demanda
 - Proyecciones
 - Sensibilidad
- Determinación de precios / capacidad de pago de los beneficiarios directos
- Competencia y monopolio

Aspectos técnicos

- Objetivo: establecer viabilidad ingenieril del proyecto
=> sabemos cómo construirlo
- Esto depende del sector del proyecto
 - Transporte: geología, hidrología, ingeniería
 - Energía: tecnología, ingeniería
 - TICs: tecnología, ingeniería

Aspectos financieros

- Contraste de ingresos que genera el proyecto vs. Costos (construcción + operación) => VPN, TIR
- Plan de financiamiento, manejo de deuda

Aspectos ambientales

- Impactos del proyecto sobre el medio ambiente (construcción y operación)
- Prevención y mitigación de impactos
- Riesgos ambientales potenciales

Aspectos sociales

- Impacto sobre empleo, pobreza, desigualdad
- La responsabilidad social empresarial
- Medición de impacto del proyecto sobre comunidades indígenas
- El proyecto y el capital social: el rol de las comunidades

La política fiscal

- Si el proyecto es público, ¿existen recursos fiscales para financiarlo?
- Si el proyecto está siendo financiado por un organismo multilateral (BM, BID, CAF), ¿existen recursos para la contrapartida local?
- Si el proyecto es privado, ¿dependen sus beneficios de demanda por parte del Estado?
- Si el proyecto es privado, ¿cómo lo afectan los impuestos?

Política monetaria

- ¿Cómo afecta la inflación al proyecto?
 - Descalce entre tiempo de costos e ingresos
 - Costos de menú
- Sensibilidad a la tasa de interés
 - Financiamiento
 - Manejo del flujo de caja
- Efectos de políticas monetarias restrictivas sobre el proyecto

Aspectos institucionales

- El marco legal y regulatorio y su impacto sobre el proyecto
- Las capacidades de la institución responsable del proyecto
 - Capacidades de hacer
 - Respeto a los contratos
 - Mecanismos de manejo de disputas y conflictos

Aspectos políticos

- Análisis de stakeholders:
 - ganadores y perdedores;
 - poder de veto
- Sostenibilidad
- Consideraciones de política exterior:
 - Razones no económicas para hacer un proyecto

Enfoques para el financiamiento

- Proyectos públicos y proyectos privados
- Proyectos públicos con ingresos propios:
 - Suficientes => Concesiones
 - Insuficientes => Esquemas mixtos
- Financiamiento externo; rol de los bancos multilaterales de desarrollo
 - “ingeniería financiera”
 - Continuidad y fortalecimiento institucional
 - “Apalancamiento” (leveraging)

Particularidades de la integración

- Repartición de costos
 - Repartición de beneficios
 - Repartición de riesgos
 - Asimetrías
 - Ejecución:
 - Principio general: cada quien hace su parte
 - Excepción: proyectos nodales
- ⇒ Complejidad de los diseños institucionales

Conclusiones principales

- Complejidades propias de cualquier proyecto de infraestructura siguen siendo válidas
- Existen complejidades adicionales por razón de las dimensiones de integración, que requieren estrategias adicionales y especializadas desde el sector público
- Especial atención a los aspectos institucionales y políticos



Muchas gracias !

fwulff@caf.com