



# GTE de Financiamiento

## Estudios Realizados

Octubre 2004



**I . I . R . S . A**

INICIATIVA PARA LA INTEGRACION DE LA INFRAESTRUCTURA  
REGIONAL SURAMERICANA



IIRSA



Priorización  
De Proyectos

Facilidad  
Regional de  
Compensación  
Y liquidación

Mecanismos  
Innovadores  
Para financiamiento  
de infraestructura

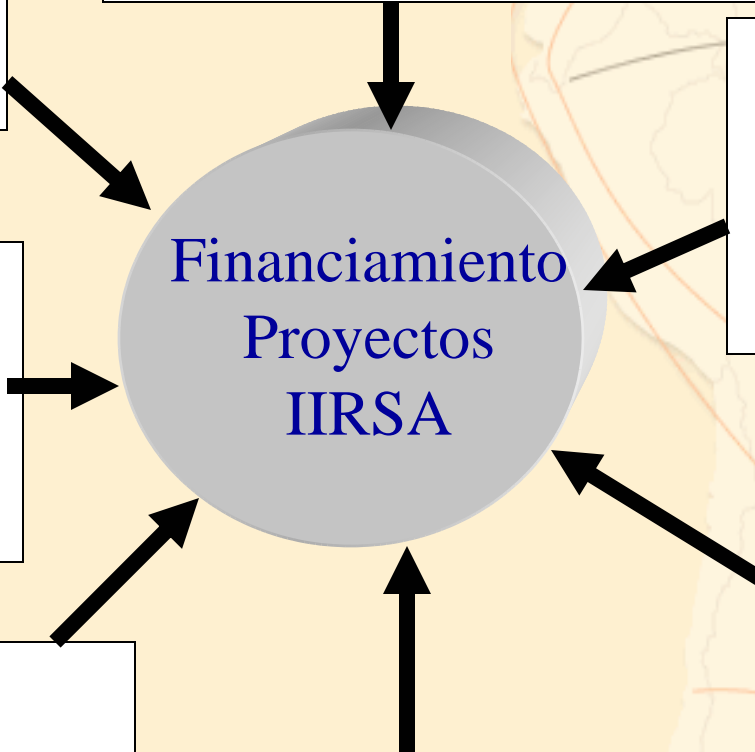
Estructuras Financieras  
Proyectos Transnacionales

Integración y  
Financiación  
Pública Privada en  
Región Andina

Financiamiento  
Privado de  
Infraestructura

Mecanismos  
Innovadores de  
Financiamiento  
Público y Privado

Financiamiento  
Proyectos  
IIRSA





IIRSA



# Principales temas comunes a los estudios





# Elementos Estratégicos



- Aspectos Institucionales
- Aspectos Legales
- Complejidad y riesgo de APP
- Naturaleza de los proyectos IIRSA
- Financiamiento y repago de los proyectos



IIRSA



# Naturaleza Proyectos IIRSA

- **Proyectos autónomos, complementarios y mixtos**
- **Proyectos complementarios y mixtos requieren de algún mecanismo de asignación de costos**
- **Implementación como proyecto integrado y único o como suma de proyectos nacionales**
- **Proyectos transnacionales requieren tratados entre países**



## Institucional

Enfoques  
Alternativos

Reformas  
Legales y  
Regulatorias

Planificación  
y Priorización

Fortalecimiento  
Institucional

Objetivo:  
Mayor Inversion  
Infraestructura

Proyectos  
Transnacionales

Logística

Experiencias y Casos

## Financiero

Mejoramiento  
Crediticio

Mercado de  
Capitales

Estructuras  
Financieras no  
convencionales

Generacion  
Recursos  
Primarios

# Enfoques Alternativos

Creación de Compañías de Propósito Especial

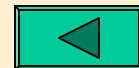
SPP

Unbundling

Separación de funciones de  
Financiación, construcción,  
Operación y mantenimiento.

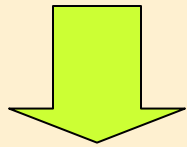
Tratado marco de  
Infraestructura

Regular el desarrollo de  
los proyectos.



# Enfoques Alternativos

Priorización y Selección de Proyectos



Top Down



Bottom Up

Planes Estratégicos Regionales

Integración de las dos técnicas

Incentivos

Criterios de Elegibilidad

Apoyo a Preparación

Articulación de Proyectos

Sinergia en el uso de recursos





# Fortalecimiento Institucional

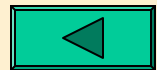


Coordinación  
entre países

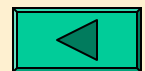
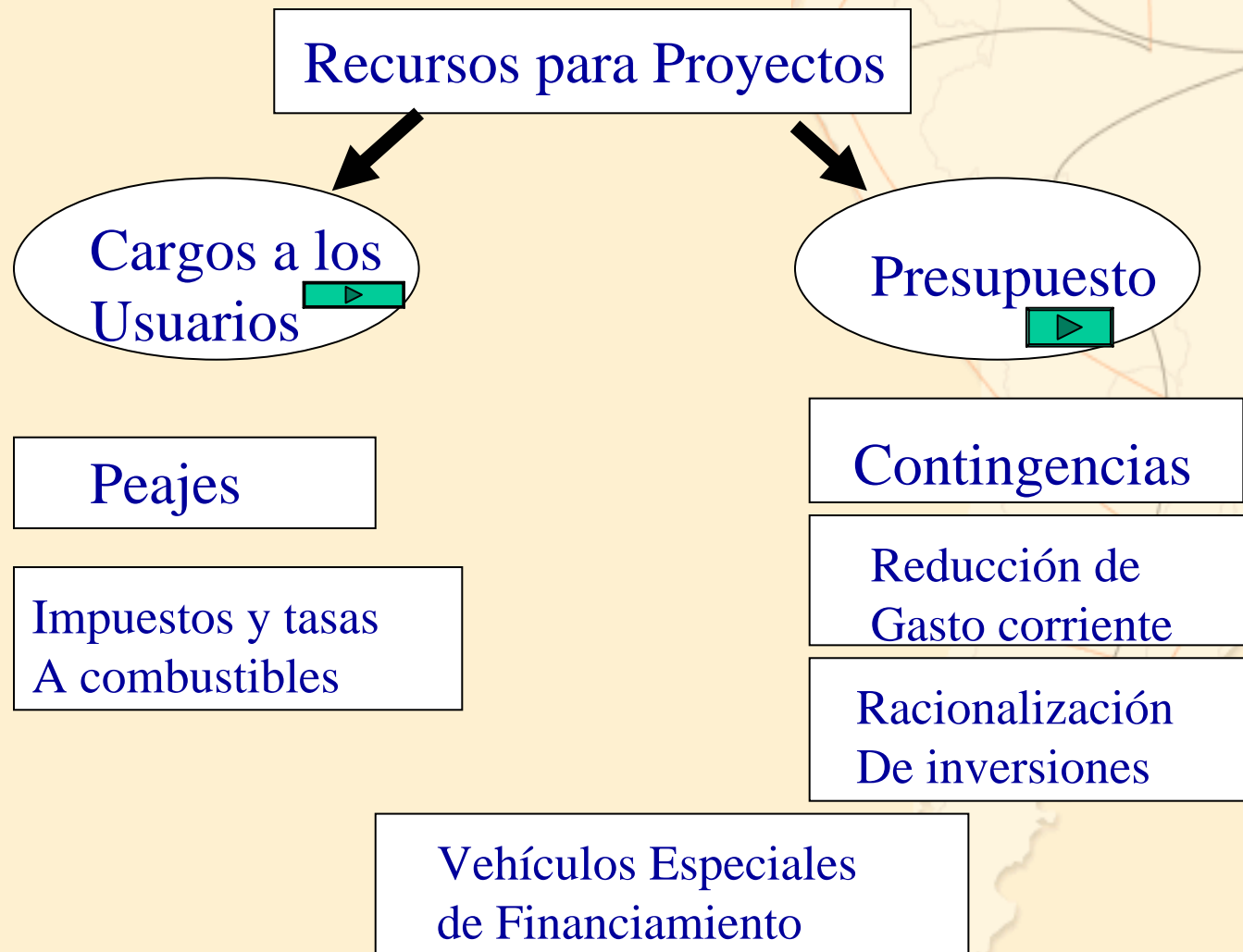
Concentración de  
Esfuerzos

Selección de  
proyectos

- **Proyectos de alta calidad económica y financiera**
- **IIRSA imprime sello de calidad a los proyectos**
- **Planificación y ejecución coordinada maximiza beneficios**



# Generación de Recursos



# Generación de Recursos



Peajes

Fondos

- **Cargo más eficiente**
- **Requiere altos niveles de tráfico**
- **Costos de recaudo**
- **Elasticidad de la demanda**
- **Capacidad de pago**
- **Contingencias**
  
- **Tasas a los combustibles**
- **Tasas a la propiedad de los vehículos**
- **Proyectos transnacionales:  
Unificación de estructura  
arancelaria**





I I R S A



# Desarrollo de Mercado de Capitales

- Mercados locales de capital están poco desarrollados
- Financiamiento en mercados internacionales agrega riesgo cambiario a los proyectos
- Existe poco interés de inversionistas internacionales por invertir en infraestructura.





# Desarrollo de Mercado de Capitales

- Gran potencial de los Fondos privados de pensiones
- Participación de Aseguradoras
- Para países sin grado de inversión: Se requieren garantías multilaterales para atraer a los fondos privados de pensiones

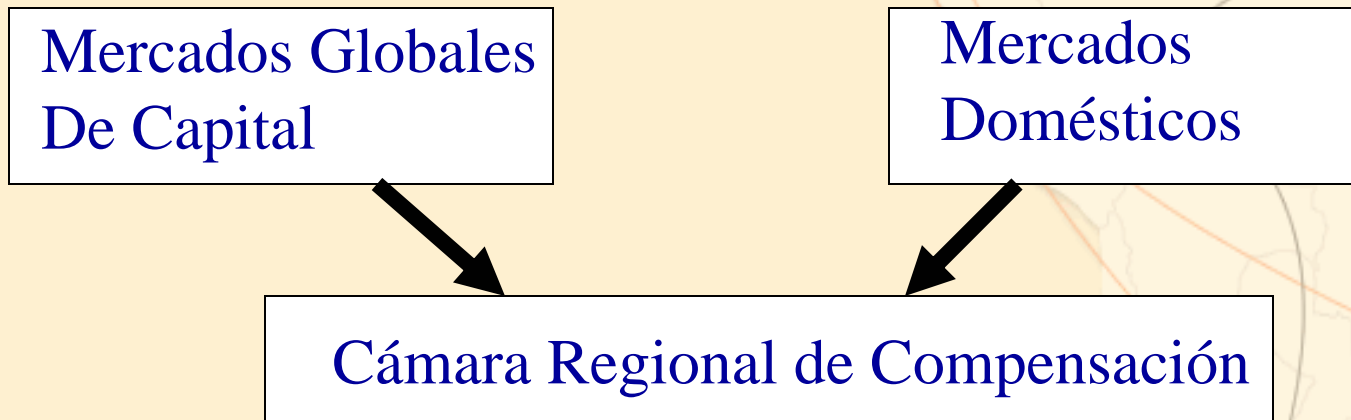




IIRSA



# Desarrollo de Mercado de Capitales



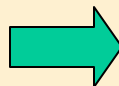
- Núcleo de intermediarios financieros conforma plataforma para transar valores
- Comprador y vendedor de títulos operando bajo normas internacionales
- Reduce costos de transacción asociados al cruce de fronteras



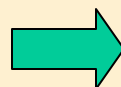
# Estructuras Financieras



Mecanismos  
APP

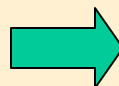


Compañías de  
Propósito Especial

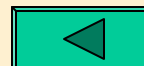


Fondos Fiduciarios  
Nacionales

Fondos Fiduciarios  
Regionales



- Nuevos conceptos
- Valor del dinero
- Desvincular la financiación de la construcción
- Derechos sobre los flujos para responder por obligaciones financieras
- Acuerdos bilaterales
- Mayor grado de complejidad



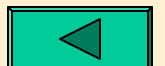


I I R S A



# Asociaciones Público Privadas

- Complejidad de Proyectos de Infraestructura
- Complejidad de Contratos de Largo Plazo
- Esquemas de transferencia de riesgos
- Requerimientos de fortalecimiento institucional: Unidades especializadas

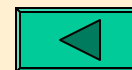






## Garantías

- **Garantias tradicionales de riesgo parcial y de riesgo de crédito**
- **Esquemas novedosos de garantías dependiendo de la naturaleza del proyecto**
- **Buenos proyectos en malos vecindarios**
- **Tienen un costo, pero los beneficios en materia de reducción de costos financieros son mayores**
- **Proyectos alcanzan calificación de grado de inversión superior a la de los países.**
- **Tener en cuenta los impactos presupuestales**





I I R S A



# Aspectos Legales

Mecanismos  
de arbitramento

Acuerdo General  
De Infraestructura

Aspectos  
globales

Mecanismo de conciliación  
único

- Convergencia legal
- Coordinación de políticas sectoriales
- Desarrollo de una red Transuramericana de infraestructura
- Protección derechos de Propiedad
- Cumplimiento de contratos





# Aspectos Institucionales

- **Distribución de costos y beneficios**
- **Criterios de elegibilidad de proyectos**
- **Procesos de planificación y priorización de inversiones**
- **Evaluación y preparación de proyectos**
- **Capacidad institucional para llevar a cabo esquemas APP (preparación y supervisión)**
- **Coordinación de planificación entre países**





# Logística

- **Existen otros obstáculos al comercio diferentes a los costos de transporte**
  - Trámites innecesarios o ineficientes
  - Heterogeneidad de las regulaciones aduaneras en los países
  - Debilidad de infraestructura de apoyo en pasos de frontera para transbordo y bodegaje
  - Insuficiencia de sistemas de operación

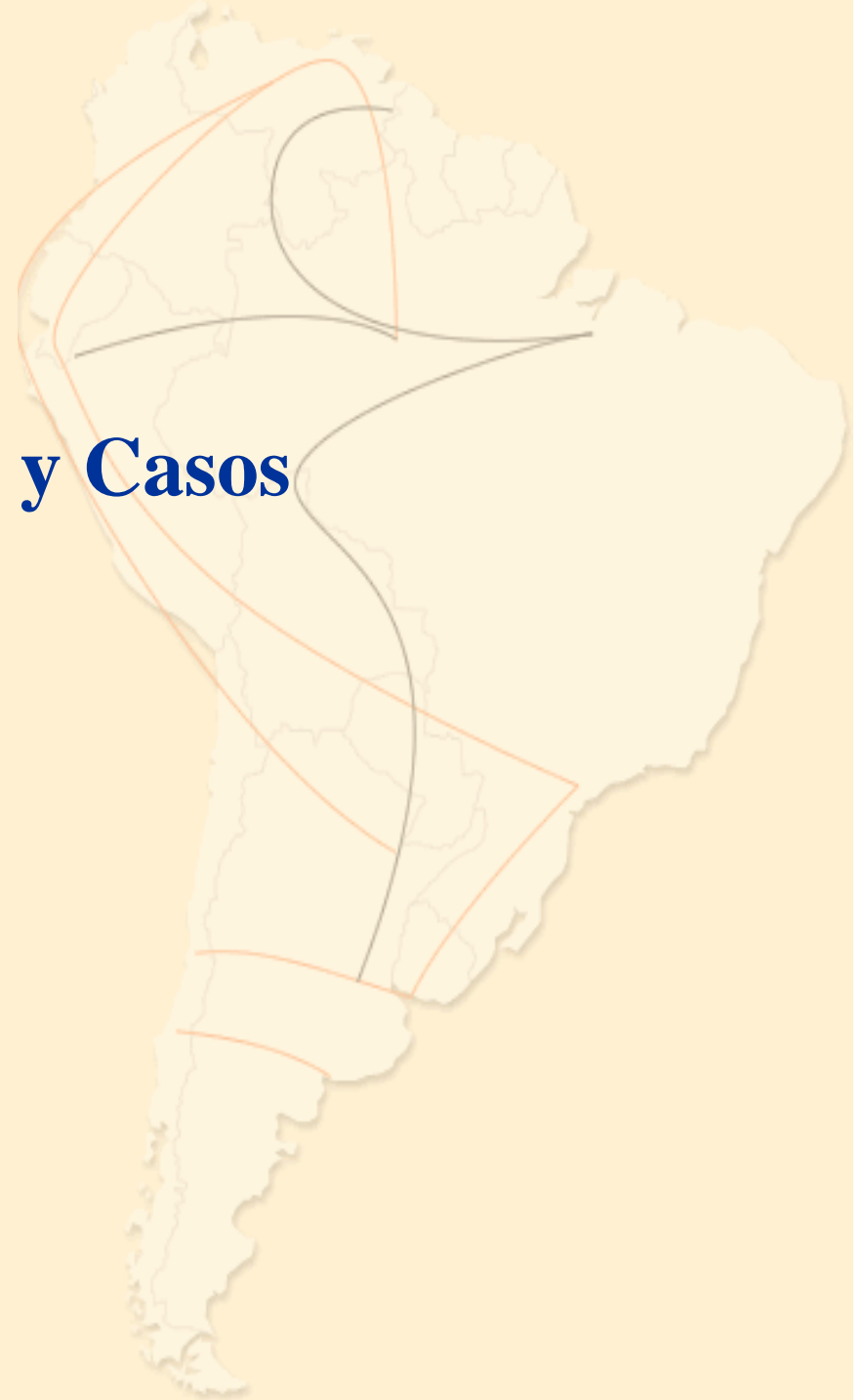




IIRSA  
INSTITUTO INTERAMERICANO DE COOPERACION EN TRANSPORTE FLUVIAL  
Y LOGÍSTICA



# Experiencias y Casos





IIRSA



# Experiencias y Casos

Emision de Bonos  
De Infraestructura  
(Chile)



Megaconcesión  
(Uruguay)



Emision de Bonos  
De Infraestructura  
(Perú)



Red Transeuropea  
de Infraestructura



Progama Pidiregas  
(México)



Otros Casos

# Emision de Bonos de Infraestructura (Chile)



- Emisiones de bonos desde 1998 y calificación AAA
- Ingresos Mínimos garantizados
- Emisiones privadas garantizadas por BID y aseguradoras internacionales
- Las aseguradoras internacionales conocen el mercado chileno
- Esquema institucional y marco macroeconómico favorable

# Emision de Bonos de Infraestructura (Perú)

- Emisión de bonos con garantías de liquidez por parte del BID y de Netherlands Development Finance Company
- Se obtuvieron condiciones financieras en cuanto a plazo y tasa favorables.







I I R S A



# Programa Pidiregas (México)

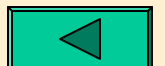
- **Proyectos de Inversión Directa en Infraestructura con Registro Diferido de Gasto**
- **Mecanismo para diferir el impacto fiscal en infraestructura productiva**
- **Obligación de comprar los activos construidos durante un número determinado de años**
- **Se incluye el presupuesto de pagos durante el año y en endeudamiento por dos años. El resto se registra como una cuenta de orden (pasivo contingente).**
- **Solamente ha aplicado para proyectos de electricidad y petróleo**





# Megaconcesión (Uruguay)

- **Corporación Vial del Uruguay con responsabilidad de:**
  - Gestionar, construir, mantener y operar la totalidad de la red concesionada.
  - Tiene ingresos por recursos de peaje y recursos del estado.
  - Concesionaria emite bonos para financiar aceleradamente el Plan de Obras de US \$136 millones.



# Red Transeuropea de Infraestructura



- Tratado constitutivo de la Comunidad Europea
- Grupo especial de representantes de Gobierno para identificar proyectos prioritarios
- Se adoptaron 14 proyectos, de los cuales se han completado 3 y falta por iniciar 2.
- Criterios para priorizar proyectos
- Financiamiento a proyectos a través de ayuda financiera de la comunidad: 50% de los estudios y 10% de la Inversión
- Lecciones: Sincronizar mejor las inversiones



IIRSA



## • Principales Acciones Propuestas





IIRSA



# Acciones Propuestas

Mejor Gestión  
Presupuestal



Fondos  
Fiduciarios



Incremento de  
Recursos



Mejoramientos  
Crediticios



Esquemas  
APP



Otros



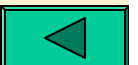


IIRSA

# Mejorar la Gestión Presupuestal



- Definición de prioridades
- Implementar mejores procesos de planificación
- Reducción de contingencias y sobrecostos
- Mejor preparación de proyectos
- Fortalecer esquemas de evaluación de proyectos



# Incrementar Recursos



- **Cargos a los usuarios:**

- Impuestos, tasas y sobretasas a los combustibles
- Creación de Fondos
- Otros impuestos (rodamiento, propiedad)
- Verificar que los recursos sólo se apliquen a carreteras

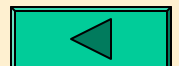
- **Política de Peajes**

- Políticas tarifarias a nivel nacional
- Identificar proyectos piloto para iniciar cobros de peaje

# Fondos Fiduciarios



- **Fondos Fiduciarios Nacionales, diversos países han tratado de implementarlos pero no existen aún experiencias operativas.**
- **Fondos Fiduciarios Regionales. Mayor nivel de complejidad.**
- **Fondos de Garantías. Aseguran ingresos mínimos o pagos futuros comprometidos y no requieren aportes de capital.**

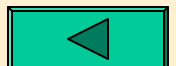




# Esquemas APP



- **Innovación sobre concesiones tradicionales**
- **Mayor énfasis en el pago por un servicio y en la calidad del servicio.**
- **Requiere de unidades especializadas**
- **Marco regulatorio.**
- 



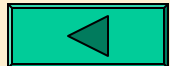


IIRSA



# Mejoramientos Crediticios

- Esquemas de garantías multilaterales para mejorar la Calificación de Riesgos de los proyectos





IIRSA



# Mercados de Capital

- **Uso de instrumentos para estimular la participación del mercado de capitales local (garantías)**
- **Creación de una facilidad de pagos regional**



# Otras Propuestas



- Apoyo a la preinversión como mecanismo de priorización
- Asistencia técnica para fortalecimiento institucional de unidades APP, diseño de instrumentos, logística.
- Tratado general de infraestructura

