



**Estudio de caso:**

# **Programa de Garantías para el Eje del Amazonas Norte - IIRSA**

---

**Garantía del BID:**

Financiación innovadora para promover las Asociaciones Público – Privadas



# Resumen de la Presentación

1. El Proyecto
2. Obligaciones de Pago Garantizado
3. Estructura Contractual
4. La Garantía
5. Desafíos
6. Impacto
7. Lecciones Aprendidas



# 1. El Proyecto

- ⇒ Rehabilitación de una red federal de autopistas con peaje de 960 km. en el norte del Perú
- ⇒ Concesión de 25 años: Concesionaria IIRSA Norte S.A.
- ⇒ Estructura: Asociación Público – Privada (APP)
- ⇒ Rehabilitación: construcción, operación y mantenimiento
- ⇒ La red vial no generará ingresos suficientes para cubrir los costos de construcción y rehabilitación

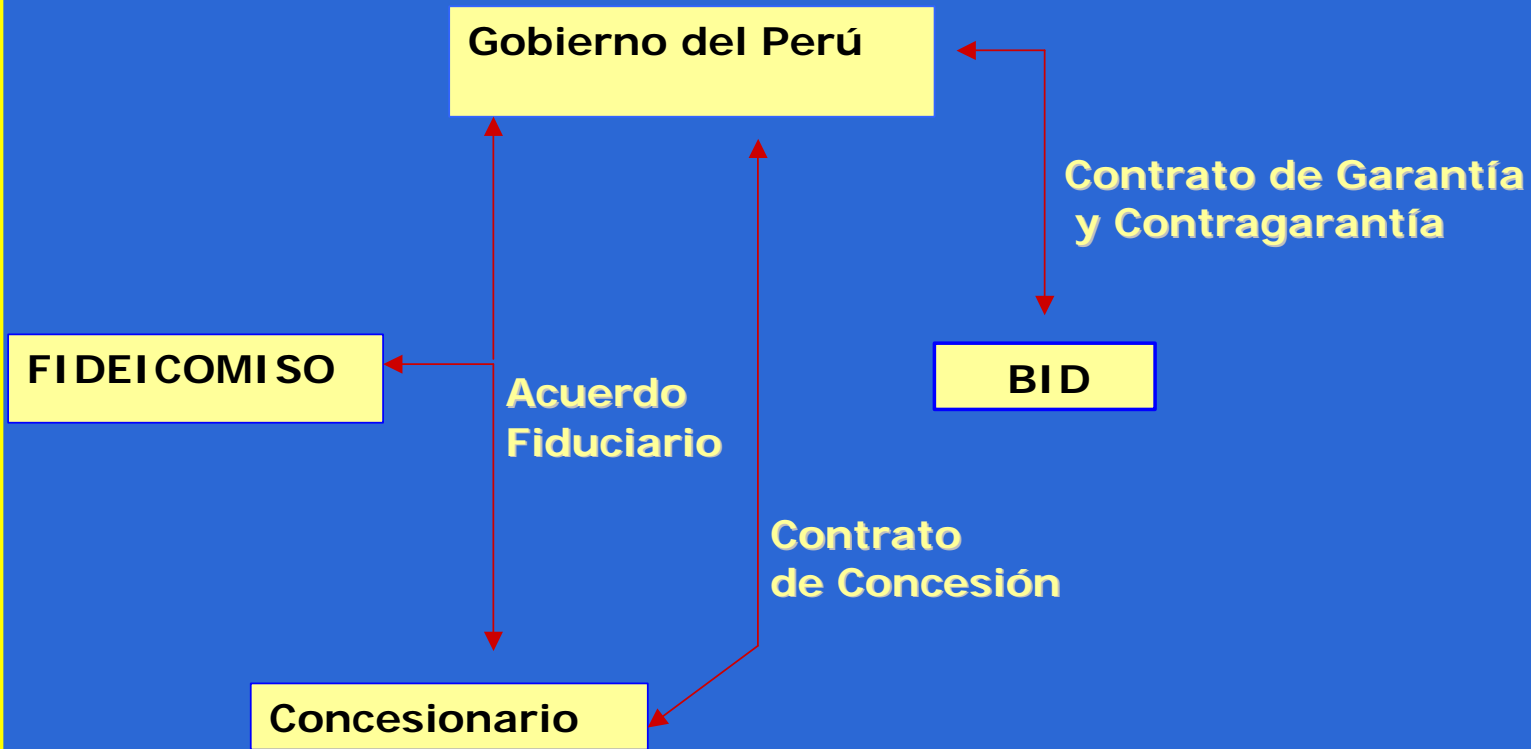


## 2. Obligaciones de Pago Garantizado

- La estructura financiera incluye obligaciones de pago diferido por parte del Gobierno del Perú (GdP) a la Concesionaria a ser efectuados a medida que se cumplan las obligaciones de construcción de las obras. Los pagos a plazo se conocen con el nombre de: PAO (“Pago Anual de Obras”)
- El GdP dará al Concesionario un CRPAO (“Certificado de Reconocimiento de Pago Anual de Obras”) cuando se cumplan los hitos de construcción
- CRPAOs:
  - Obligaciones directas, irrevocables, incondicionales, insubordinadas y sin garantía del GdP
  - No constituyen legalmente deuda pública
  - Libremente transferibles
- Las obligaciones de pago de los CRPAOs están presupuestadas por el GdP en el presupuesto anual del Ministerio de Transporte y Comunicaciones (MTC). Dichos fondos no pueden ser re-direccionados.



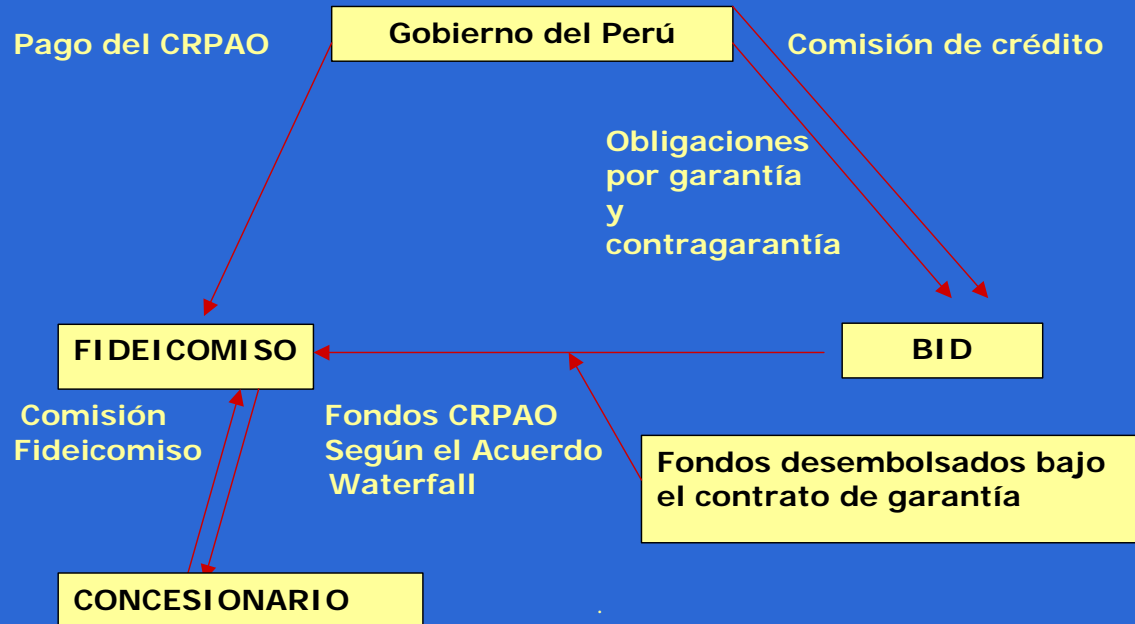
# 3. Estructura Contractual





# 3. Estructura Contractual (cont.)

## Estructura del Flujo de Pagos





## 4. La Garantía

➔ Acuerdo de Garantía y Contragarantía entre el BID y el GdP

➔ Garantía:

- **Hasta US\$60 millones**
- **Primera pérdida**
- **20 años**
- **Reinstalable**

➔ Acuerdo de Fideicomiso:

- **Estructura del flujo de pagos**
- **Notificaciones**

➔ **Contragarantía: Amortización escalonada**  
**15M\$ en 15 años - 15M\$ en 10 años - 30M\$ en 5 años**

➔ **BID paga en 10 días hábiles**



## 5. Desafíos

- ➔ **Financiamiento estructurado**
- ➔ **Más que una garantía del sector público**
  - ➔ Incentivó al mercado a participar en la concesión de obras
  - ➔ Alineación de incentivos: ej. amortización escalonada
- ➔ **Efectividad: Pago automático**
- ➔ **La garantía no queda sujeta al incumplimiento cruzado (*cross-default*) de otras obligaciones del GdP; sin embargo, los préstamos creados a través la contragarantía quedan sujetos a *cross-default***





## 6. Impacto de la Garantía

- ⇒ Mejoramiento crediticio para una compleja estructura de *Credit Linked Notes* (*Bond Deal of the Year – Latin America 2006 – Project Finance International*)
- ⇒ Agosto 2006: US\$213 millones colocados en el Mercado 144 A
- ⇒ Contribuyó a mejorar el *rating* de las notas emitidas por parte del Concesionario



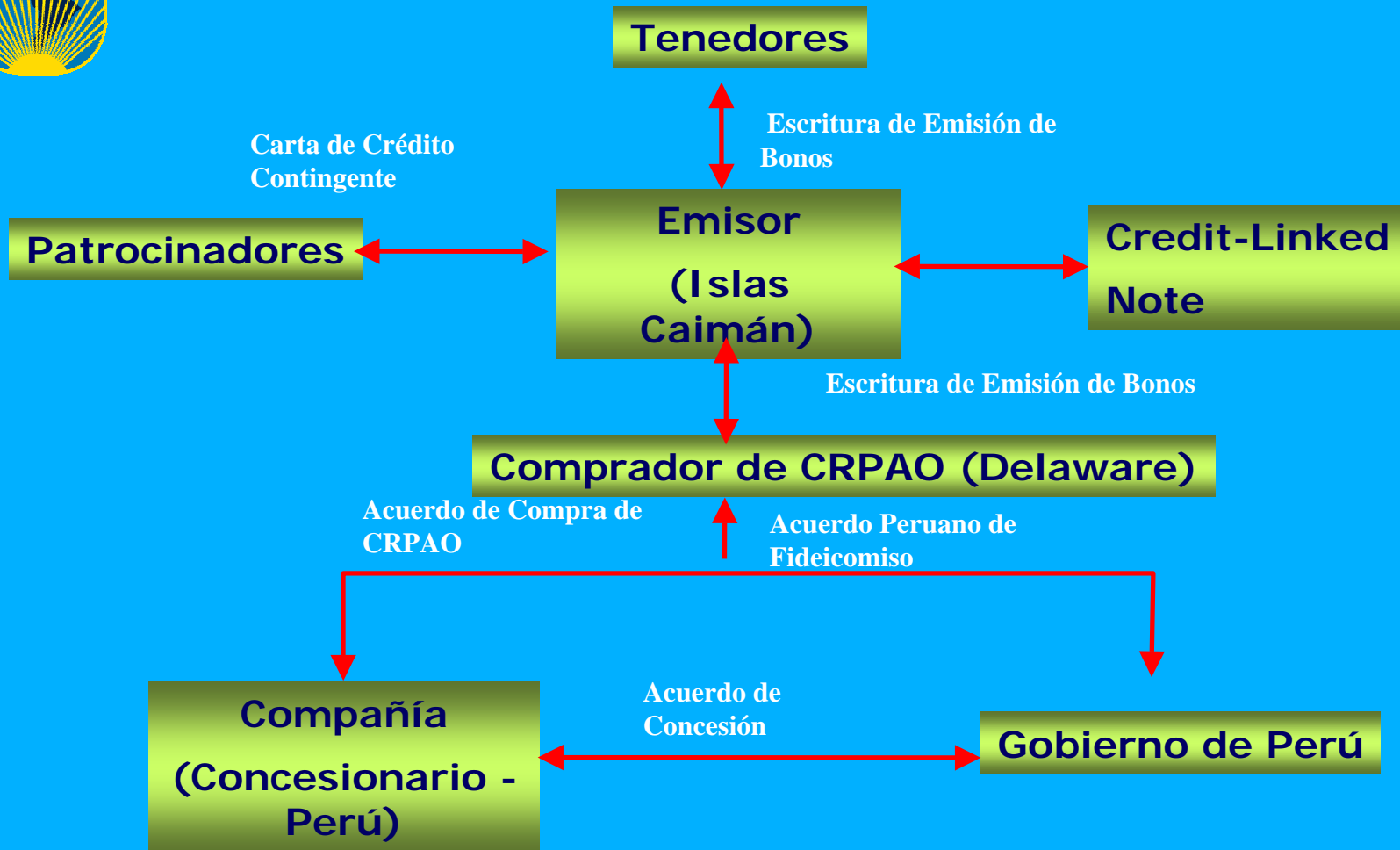
# 7. Lo Aprendido



⇒ Sinergia Público – Privada (ganar – ganar)

⇒ Replicable

# Estructura de la Emisión



Fuente: Fitch Rating Service.



# Más Información

➔ Proyecto: PE-L1010 – [www.iadb.org/projects](http://www.iadb.org/projects)

➔ Garantía y Temas Financieros: Margaret Walsh

[margaretw@iadb.org](mailto:margaretw@iadb.org)

**Muchas gracias**