

# Herramientas disponibles para el Financiamiento de Proyectos

Fabián Ibarburu, CFA

Jornada de Actualización en PPP  
Hacia la Infraestructura Educativa

Montevideo  
13 de diciembre de 2016

# Modelos de Financiamiento

Modelo	Descripción	Pros	Contras	Ejemplo
Solo	Promotor financia, construye, opera mantiene la infraestructura independientemente.	Empresa tiene completo control del diseño, la construcción, la operación, y el mantenimiento de la infraestructura	<ul style="list-style-type: none"> <li>Promotor asume 100% del riesgo del proyecto</li> <li>Sólo las grandes empresas tienen capital suficiente</li> <li>La empresa asume gastos que suelen ser difíciles de justificar para los accionistas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>En Australia, Rio Tinto posee y maneja el sistema ferroviario de 1,500 km para apoyar a 14 minas de hierro y 3 puertos en Pilbara.</li> <li><b>Terna / UTE</b></li> </ul>
Project Financing	Promotor maneja la inversión de la infraestructura; construye, opera y mantiene el activo, pero confía en el apoyo financiero y la mitigación del riesgo que le da la comunidad inversora	Empresa tendrá una menor carga de capital que comprometer.	<ul style="list-style-type: none"> <li>El perfil de riesgo-retorno de varios proyectos de infraestructura regional puede resultar poco atractivo para varios potenciales socios financieros.</li> <li>Proyecto original podría no diseñarse individualmente por deber apoyar nuevos objetivos propuestos por los socios financieros.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>En México, la empresa Boleo aseguró US\$ 823 millones en financiación para infraestructura por parte de bancos comerciales y agencias de crédito para exportación</li> <li><b>Unidad Punta de Rieles</b></li> </ul>

# Fuentes de Financiamiento (I)

Fuente	Descripción	Pros	Contras	Ejemplo
Fondos Soberanos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondos de inversión del Estado.</li> <li>• Creados con Propósito específico y largo plazo.</li> <li>• Originados desde depósitos, inversiones de pensiones, bancos centrales, superávits fiscales, etc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fuente de capital significativa.</li> <li>• Existe demanda por invertir en sector infraestructura.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Podría haber problemas de transparencia en las estrategias de inversión.</li> <li>• Preocupaciones sobre que los recursos estatales pudieran estar en manos de inversores extranjeros.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En Singapur, el Fondo soberano GIC, invierte en IFC ASSET</li> </ul>
Firmas de Capital Privado	Inversión directa de privados a emprendimientos con objetivo específico y mediano y largo plazo.	Los nuevos socios inversores podrían estabilizar el proyecto en su conjunto y proveer experiencia.	Se reduce el poder de control sobre decisiones de negocios.	El Grupo Carlyle estableció 2 fondos por mil millones de US\$ para invertir en infraestructura de transporte para América del Sur (construcción en Perú y Brasil, etc)

# Fuentes de Financiamiento (II)

Fuente	Descripción	Pros	Contras	Ejemplo
Agencias de Crédito a las Exportaciones (ECAs) Y Banca de Desarrollo Nacional	Préstamos, garantías, seguros y otros programas e instrumentos de apoyo a empresas nacionales para operaciones internacionales y/o productivas.	Mucha experiencia Local. Asumen ciertos riesgos de exportación, políticos y/o producción.	Algunos condicionantes sobre cómo presentar el proyecto para ser financiable, (ie. Compra de insumos nacionales, beneficios sociales para el desarrollo)	BNDES de Brasil ha financiado equipos y proyectos de infraestructura de transporte en países de Am. del Sur que incorporaran industria Brasileña
Banca Regional y/o Multilateral de Desarrollo	Bancos con representación de varios países, que principalmente financian proyectos con involucramiento de gobiernos nacionales, para actividades de desarrollo. Con variedad de Instrumentos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pueden ayudar al apalancamiento de capital privado y Público</li> <li>• Suelen complementar financiamiento servicios consultivos</li> </ul> Tasas de interés favorables y plazos más favorables.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Algunos condicionantes sobre cómo presentar el proyecto para ser financiable</li> <li>• Raramente financian el total de los requerimientos de proyectos greenfield.</li> </ul>	El BID, la CAF, el Banco Mundial, BDC, BCIE vienen financiando (en aumento) proyectos de infraestructura para el desarrollo, y ampliando alternativas de instrumentos para diversos casos. - Subregional :Fonplata

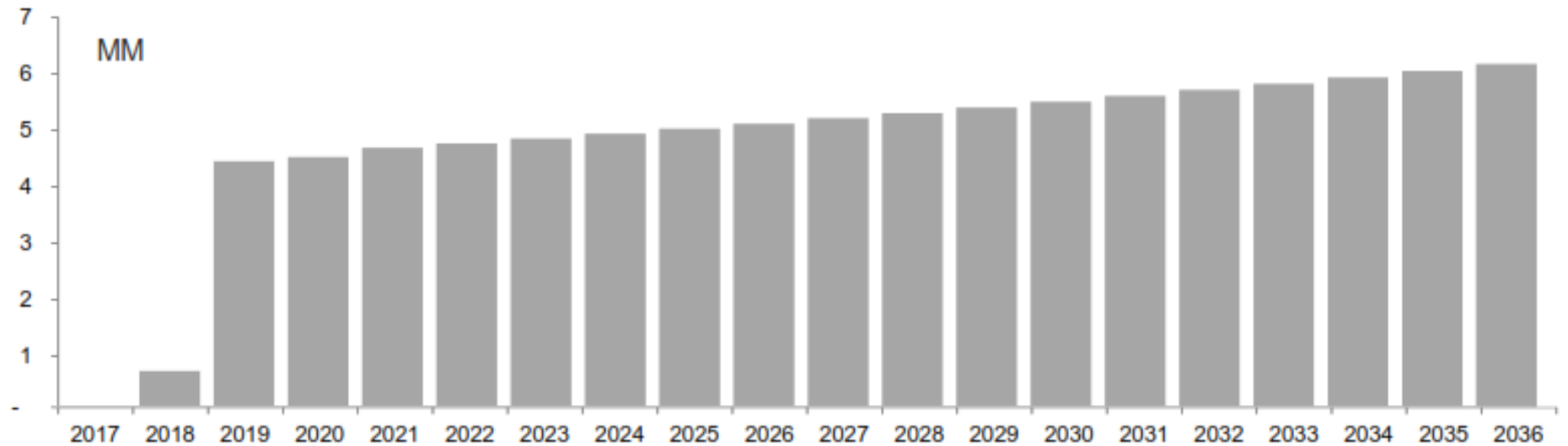
# Fuentes de Financiamiento (III)

Fuente	Descripción	Pros	Contras	Ejemplo
Banca Bilateral de Desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asistencia técnica, préstamos, garantías, seguros y otros programas e instrumentos de apoyo a emprendimientos con objetivos de Desarrollo Económico-Social.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mucha experiencia internacional</li> <li>• Respaldo para captar otros intermediarios financieros.</li> <li>• Tasas de interés favorables o mayor acceso al crédito o Plazos.</li> </ul>	Con condicionantes sobre cómo presentar el proyecto para ser financiable, (ie. Compra de insumos nacionales, medioambiente, apoyo Nacional).	BEI (Banco Europeo de Inversiones). NIB (Banco Nórdico de Inversiones). KfW (Banco de Desarrollo Alemán). JBIC (Banco Japonés para Coop. Internacional). CDB (Banco de Desarrollo de China) y ExImBank.
Fondos Regionales y Extrarregional es Específicos	Fondos dependientes de Instituciones de Promoción al Desarrollo, representando uno o varios países, con objetivos específicos de desarrollo, Incluyen financiamiento de infraestructura en Am. Latina.	Asistencia técnica, Préstamos concesionales, garantías parciales, capital de riesgo y hasta donaciones. Apoyo a Pymes. Condiciones favorables en créditos. Sirven de colateral para captar otros Intermediarios financieros.	Importantes condicionantes sobre cómo presentar el proyecto para ser financiable (ie. Cumplir determinados beneficios sociales, medioambiente, apoyo Nacional).	Fondo de Yucatán FOCEM-MERCOSUR Europe-Aid (UE) OFID (OPEC) InfraFund (BID-APPs). InfraGlobal (BM-GIF) F.CorpFinInternac BioCarbonFund LAIF PPIAF

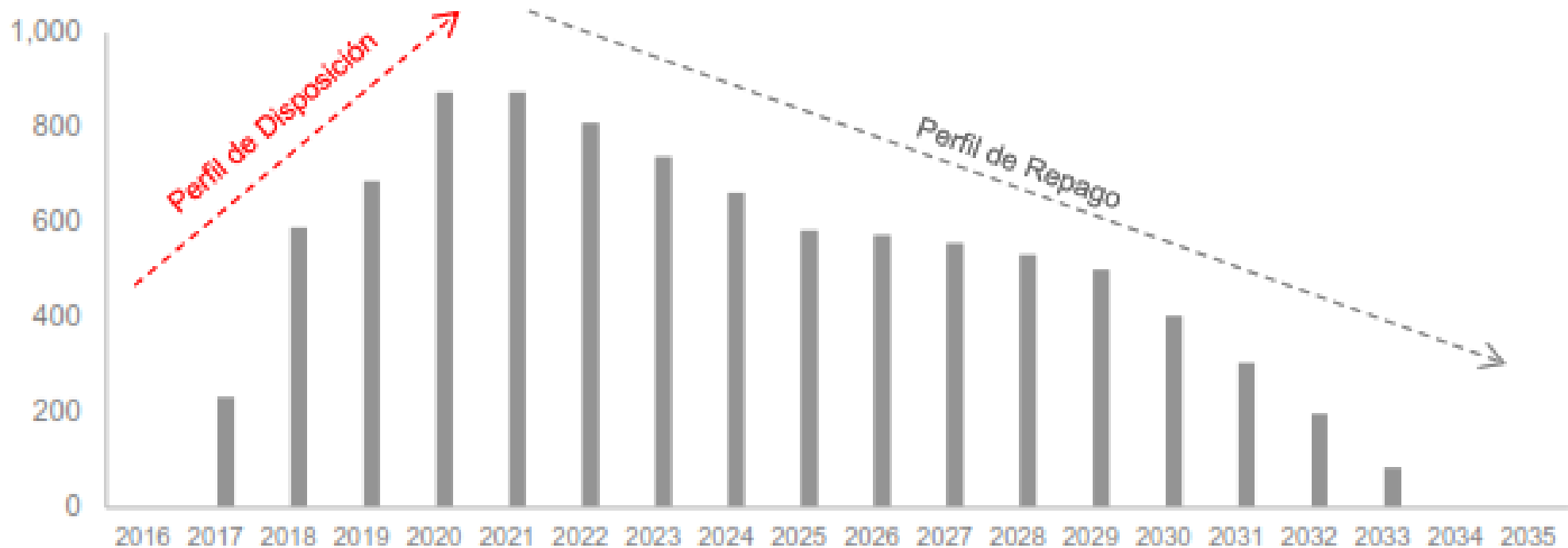
# Financistas de infraestructura en LA (2004-2014)

Fuente de Financiamiento	% del Monto financiado
Bancos comerciales (Santander, Citi, HSBC, BBVA)	50.55
Bancos nacionales o estatales (ej BNDES)	13.65
Empresas constructoras, de ingeniería o promotores	9.12
Empresas privadas	8.83
Bancos multilaterales de desarrollo	7.34
Bancos de inversión	3.28
Inversores institucionales (Fondos de pensión, Fondos de inversión, aseguradoras)	3.05
Organismos gubernamentales/autoridad pública/Fondos soberanos	2.12
Organismos de crédito a la exportación	2.05

# Pagos por Disponibilidad

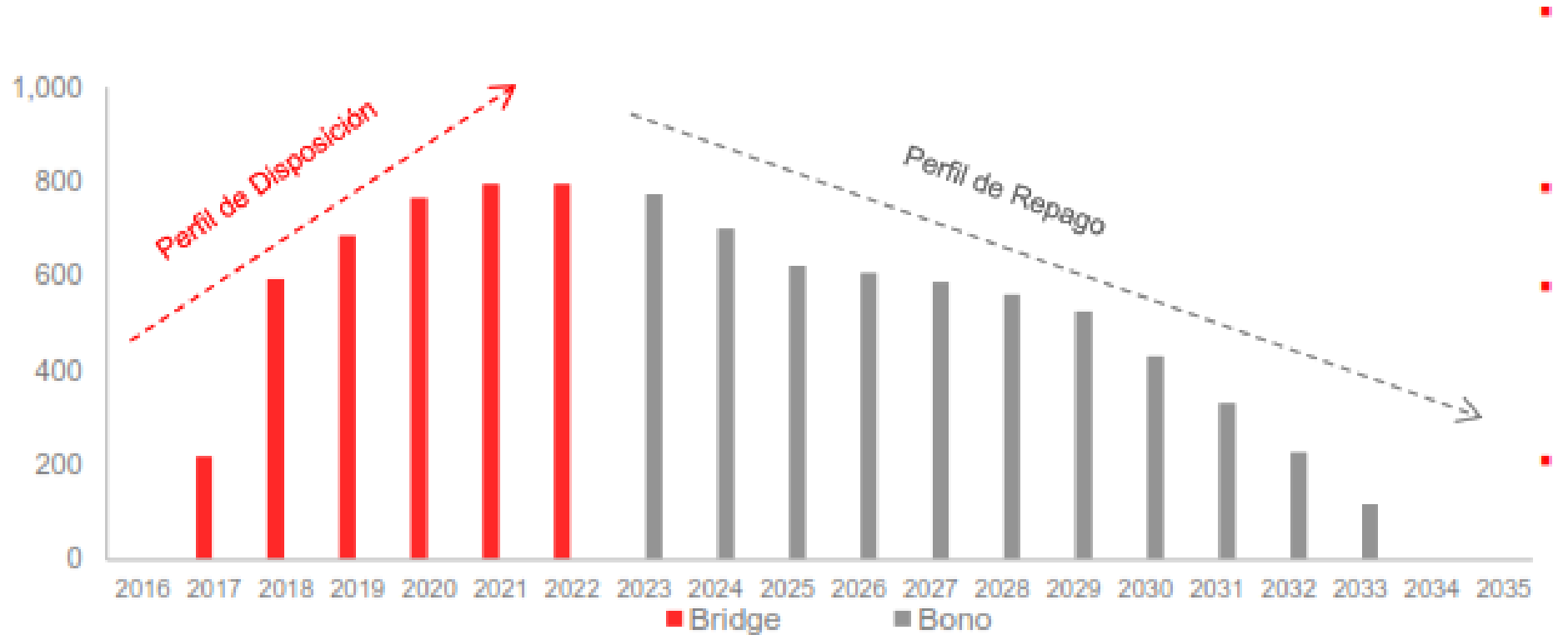


# Financiamiento con un Bono

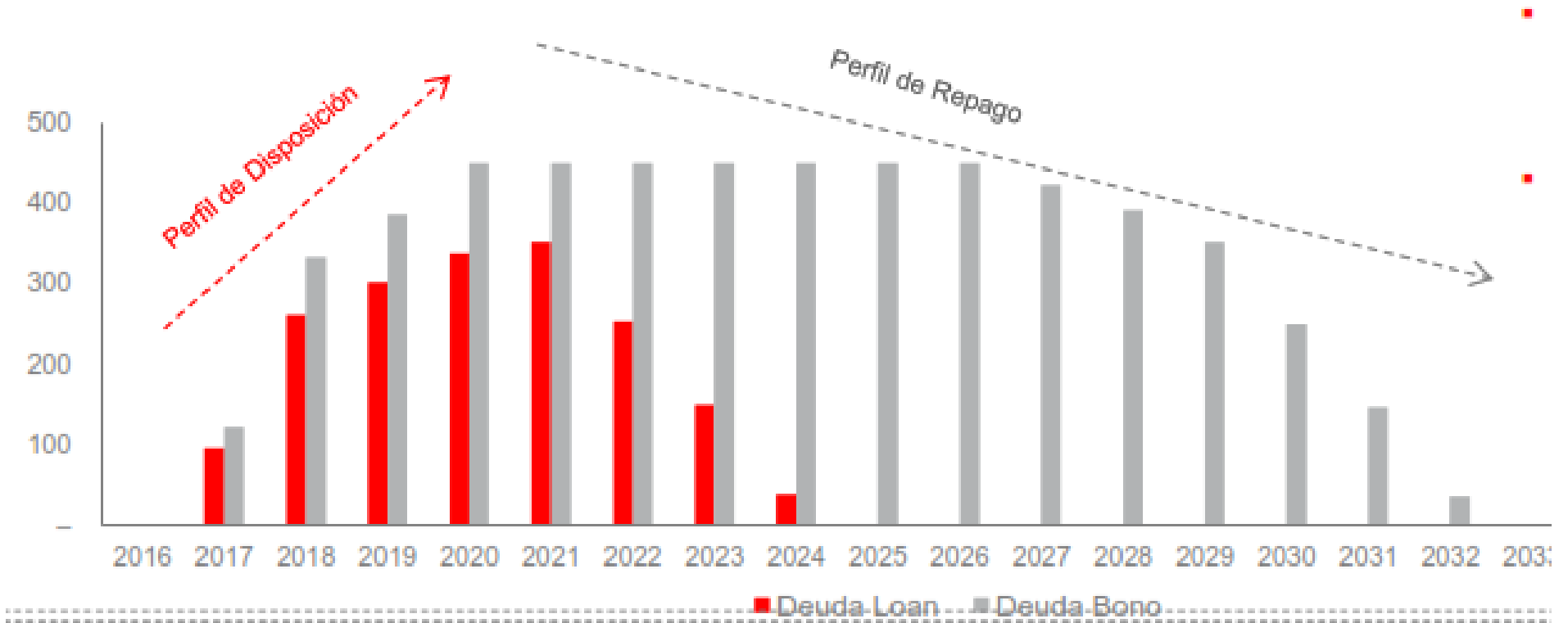




# Financiamiento con un Préstamo Puente



# Financiamiento mixto



# Condiciones de Financiamiento

- Moneda
- Plazo
- Monto
- Aportes de capital
- Amortizaciones
- Tasa de interés
- Comisión de estructuración
- Comisión de Compromiso
- Condiciones de Prepago

# Garantías y compromisos

- Cuentas de Reserva
  - Servicio de Deuda
  - Operación y Mantenimiento
- Garantías
  - Prenda de Cuentas de Reserva
  - Prenda de acciones
  - Cesión de derechos del contrato
- Soportes de accionista
  - Cobertura de sobrecostos
  - Garantías para aportes de capital