

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

FINANCIAMIENTO DE APP: ENFOQUE DE BANCA PUBLICA

GRUPO REGIONAL DE DESARROLLO DE APP

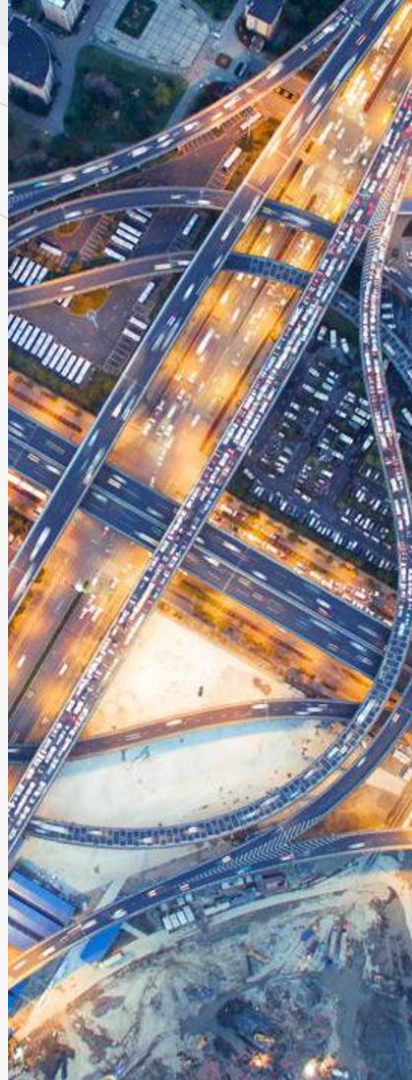
Primera Reunión

1 de Mayo, 2019



INDICE

1. Las APP y la Banca Publica
2. Ejemplo en Europa: Mejora de Credito
3. Ejemplo en Asia: Titulizacion
4. Reflexiones finales

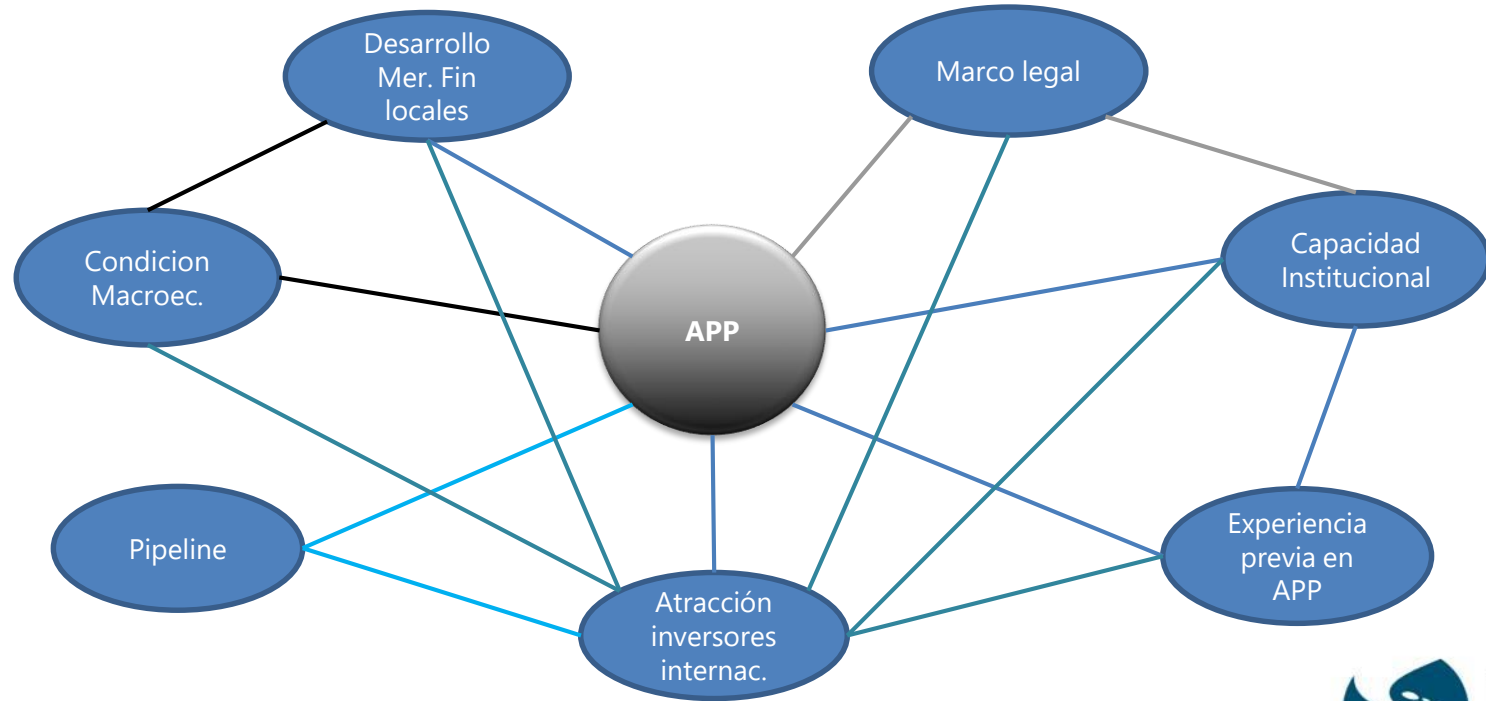




1

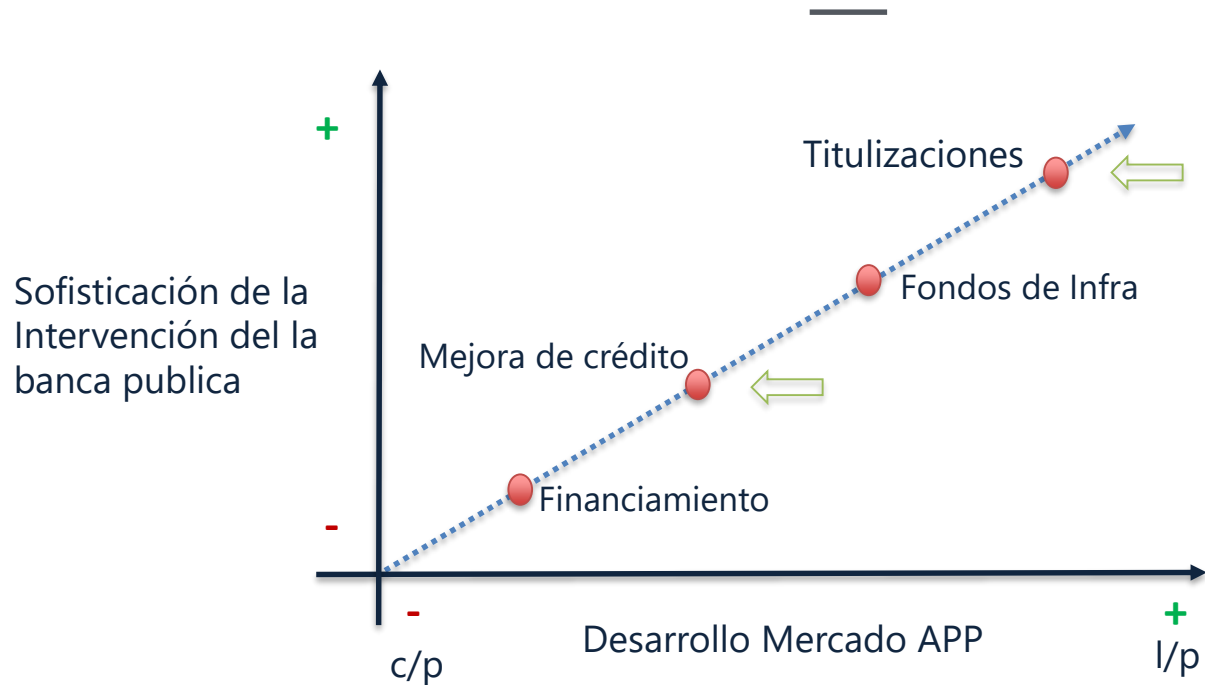
LAS APP Y LA BANCA PUBLICA

EL DESARROLLO DE LAS APP ES COMPLEJO



ADAPTABILIDAD DE ROL DE LA BANCA PUBLICA

EN LA FINANCIACIÓN DE APPS

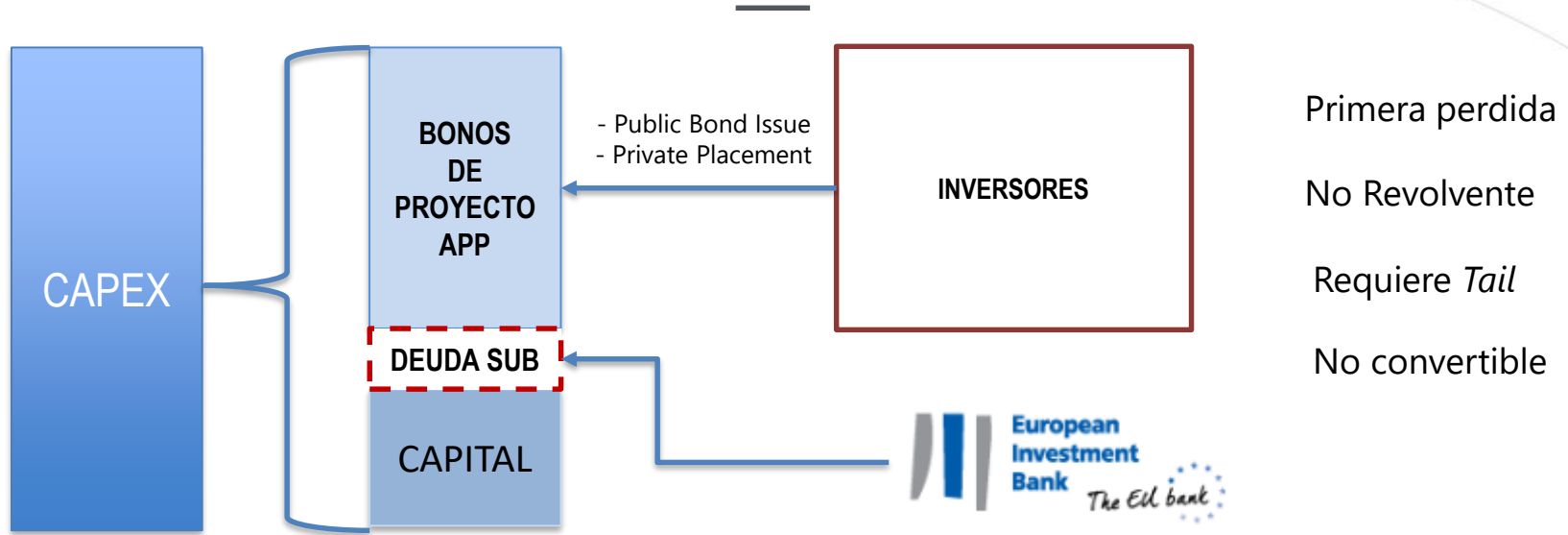




2

EJEMPLO EN EUROPA: MEJORA DE CRÉDITO

BEI-PBCI: FACILIDAD DE DEUDA SUBORDINADA

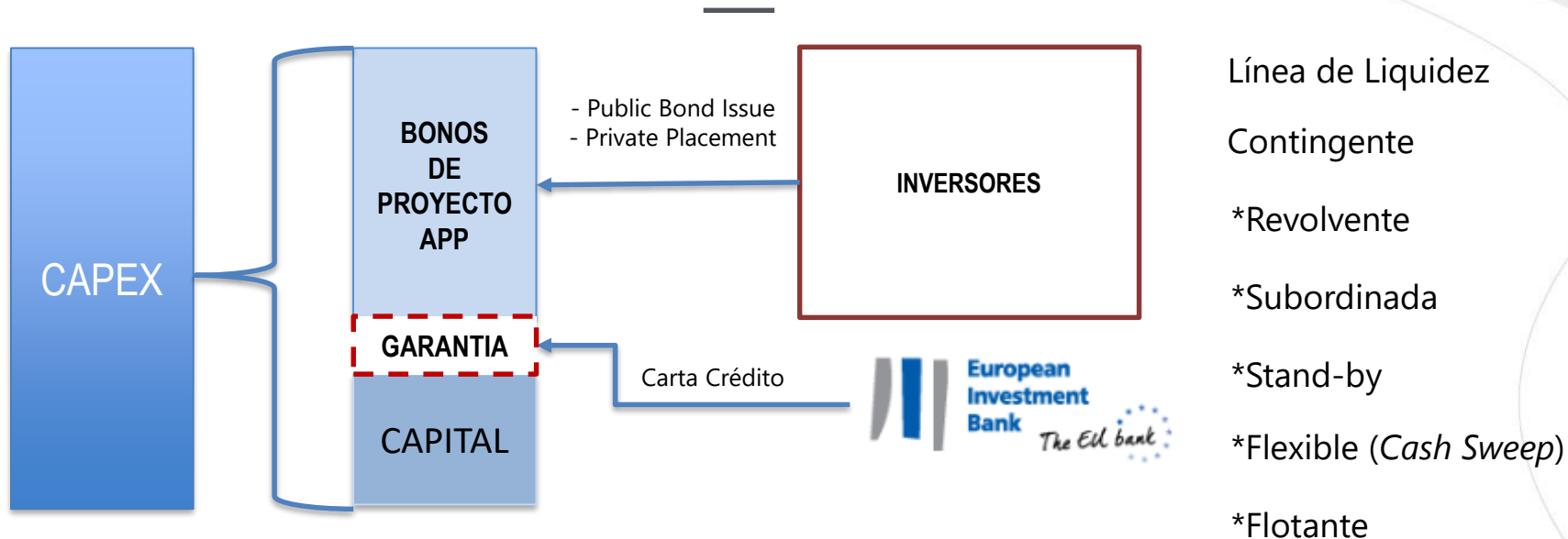


Monto por proyecto: Max. 20% de emisión de bono senior

Similar a estructura *mezzanine*

- Financiar construcción y costes de desarrollo
- Repaga durante la fase operativa

BEI-PBEI: FACILIDAD DE GARANTÍAS DE LIQUIDEZ



Cobertura por proyecto: Menor de EUR 200m o 20% de emisión de bono senior

Desembolsos permitidos ante ciertos eventos:

- Falta liquidez durante construcción
- Falta flujos de caja para servir la deuda durante operación
- Descubierta de recursos para pagar aceleración del bono



EJEMPLO DE GARANTÍA DE LIQUIDEZ

Sector	Transporte (Autopista A11: Brujas-Zeebrugge)
País	Belgica
Cierre Financiero	Agosto 2014
Tipo de proyecto	Greenfield
Concesión	30 años
Tamaño de la emisión	EUR 577.8 (88% del CAPEX) / Emisión Pública
Apoyo del BEI	Garantía de liquidez [Carta de crédito] de EUR 115.5m
Rating	A3; mejora de 3 escalones con apoyo BEI -> Sin apoyo (Baa3) / 24m de liquidez
Plazo	28 años
Precio	4.49%
Vida Promedio	20.69 años
Arranger	Deutsche Bank





3

EJEMPLO DE ASIA: TITULIZACION

SINGAPUR: FACILIDAD DE TITULIZACIÓN DE PRESTAMOS

Clifford Capital

- Institucional financiera participada mayoritariamente por el gobierno de Singapur
- Opera independientemente como entidad comercial



Apoyo del Gobierno de Singapur

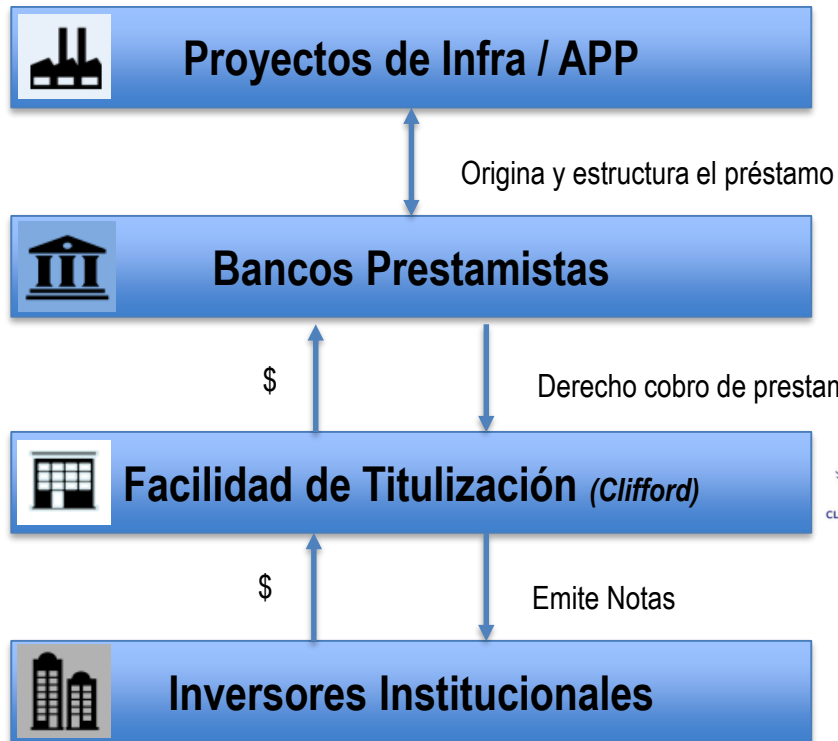
- Toda la deuda de Clifford esta incondicional e irrevocablemente garantizada por el gobierno de Singapur (Calificación AAA)
 - US\$ 1,35Bn: Programa de notas de medio plazo (Calificado AAA)
 - US\$ 500m: Programa de papeles comerciales de corto (Calificado A1+)

Objetivo Estratégicos

- Proveer soluciones financieras para la financiación de infraestructura



SINGAPUR: FACILIDAD DE TITULIZACIÓN DE PRESTAMOS



Nueva forma de liquidez de inversores institucionales



Libera hoja de balance de banco para originar nuevos prestamos de infraestructura



Ganan exposición a proyectos y prestamos de infraestructura

Tenedores de Activos



MANAGER

Transferencia de prestamos

37 proyectos
16 países
8 sectores

38% tiene mejora crédito
22% apoyado por ECAs
15.4% apoyo de multilaterales

EMISOR

Bayfront Infra Capital

SPONSOR



Deutsche Bank

ADMIN. DE LA
TRANSACCION

Inversores

US\$ 480m



Notas Clase A,B,C
Inversores Institucionales

Nota Subordinada
Clifford

A – 70% (Aaa)
B – 16% (Aaa3)
C – 4% (Baa3)

10% de la emisión total
Primera perdida subordinada
Retenida por Clifford





4

REFLEXIONES

MINIMIZAR DISTORSIONES + MAXIMIZAR VALOR FIN.

Proveer productos para catalizar inversión privada (deuda subordinada)

Usar instrumentos de gestión de riesgos en vez financiación directa

Enfocar intervención fin. a la fase del proyecto donde mas se necesita

Enfocar subsidios donde son mas requeridos (*Smart subsidies*)

ENFOQUE DE INTERVENCIÓN FIN. BASADO EN RIESGOS

Risk Categories	Development Phase	Construction Phase	Operation Phase	Termination Phase
Political and regulatory ¹¹	Environmental review	Cancellation of permits	Change in tariff regulation	Contract duration
	Rise in pre-construction costs (longer permitting process)	Contract renegotiation		Decommission
			Asset transfer	
	Currency convertibility			
	Change in taxation			
	Social acceptance			
	Change in regulatory or legal environment			
Enforceability of contracts, collateral and security				
Macroeconomic and business	Prefunding	Default of counterparty		
	Financing availability	Refinancing risk		
		Liquidity		
		Volatility of demand/market risk		
	Inflation			
	Real interest rates			
	Exchange rate fluctuation			
Technical	Governance and management of the project			Termination value different from expected
	Environmental			
	Project feasibility	Construction delays and cost overruns	Qualitative deficit of physical structure	
	Archaeological			
	Technology and obsolescence			
Force majeure				

Source: OECD (2015b).

MONEDA LOCAL

LARGO PLAZO

PRECIO COMPETITIVO



¡MUCHAS GRACIAS!

JUAN MARTINEZ ALVAREZ

Especialista Senior

IFD / CMF

jmar@iadb.org

202-623-1775



PANORAMA DEL FINANCIAMIENTO DE APP EN LAC

Numero de países de LAC con Legislación de APP	19
Numero de países de LAC con una unidad de APP	17
Periodo promedio entre cierre comercial y cierre financiero (meses)	9-12
Contratos otorgados que son renegociados	50%
Financiación de APP por la banca comercial	39%
Numero de países sin financiación de proyectos por bancos internacionales	12
Financiación provista por Instituciones Financieras de Desarrollo	30%
Bonos de Proyecto sobre el total de deuda a APPs	19%

Fuente: Kilroy y Rudolph (2018)



SINGAPUR: FACILIDAD DE TITULIZACIÓN DE PRESTAMOS

Monto Emision (US\$mm)	458			
Formato	RegS			
Cierre	Julio 31, 2018			
Listado	Singapur Exchange (SGX)			
Estructura de Capital	Clase A	Clase B	Clase C	Notas Subord.
Emisión (US\$ mm)	320.6	72.6	19.0	45.8
Calificacion (Moody's)	Aaa	Aa3	Baa3	N/A
Tramo	70%	15.9%	4.1%	10.0%
Margen (Sobre 6mL)	L +145bps	L + 195bps	L + 315bps	N/A
WAL	3.7 años	8.5 años	9.8 años	N/A
Madurez Final Legal	Enero 2038 (20 años)			