

El “Nuevo” Rol de la Banca Pública en el Financiamiento de Infraestructuras

Joan Prats

Banco Interamericano de Desarrollo

Mayo, 2019



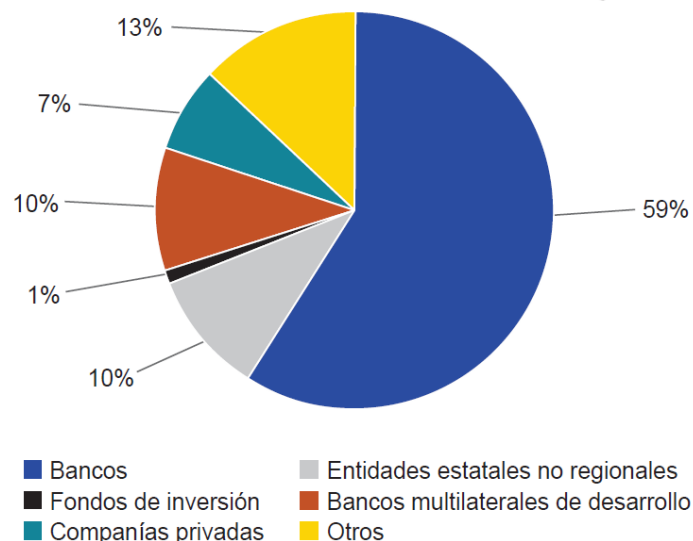
Estructura de la Presentación

- Banca Pública de Desarrollo y financiamiento de infraestructura
- Nueva aproximación basada en riesgos: Elementos esenciales
- Nuevos instrumentos para la promoción de infraestructura:
 - Opciones de Refinanciamiento Garantizado
 - Garantías para bonos Proyecto
 - Líneas de Liquidez
- El Rol de la Banca Multilateral de Desarrollo
- Líneas de actuación

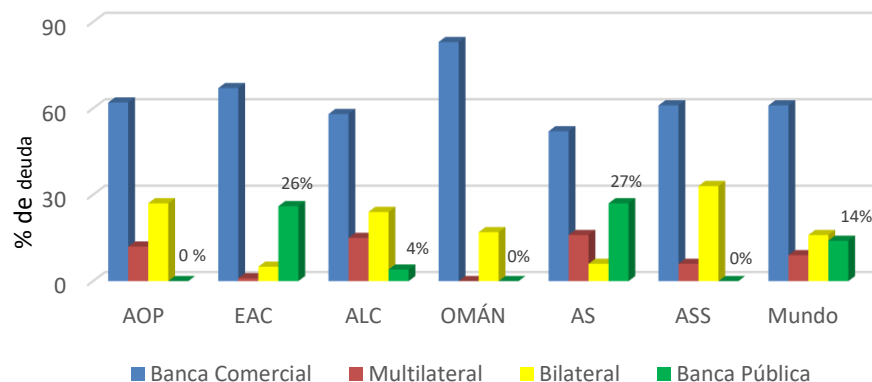
BANCA PÚBLICA Y FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURAS

- **LAC requiere invertir el 5% del PIB** para cerrar su brecha de infraestructura con los países más desarrollados. La inversión pública alcanza el 2,0-2,5%.
- **El Gap de Financiamiento en Infraestructura en LAC asciende a 150.000 millones** por año aproximadamente.
- **El sistema bancario aporta el 59%** del financiamiento privado de infraestructura.
- **La Banca Pública de Desarrollo aporta una parte significativa, pero en LAC puede crecer (4% vs 14%).**
- **La Banca Pública de Desarrollo** también aporta un financiamiento “cualitativamente” distinto, especialmente en plazo y en moneda.

Fuentes de Financiamiento de Infraestructura



Financiamiento de Proyectos APP vía Endeudamiento, por tipo de Acreedor



Fuente: Saha et al. (2018)

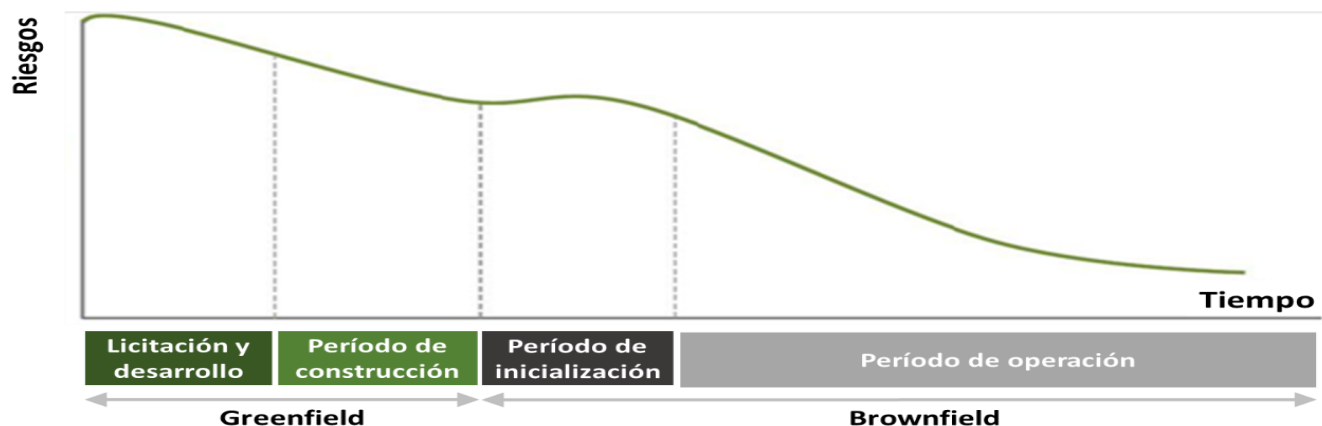
Nota: AOP: Asia Oriental y Pacífico; EAC: Europa y Asia Central; ALC: América Latina y el Caribe; OMÁN: Oriente Medio y África del Norte; AS: Asia del Sur; ASS: África Sub-Sahariana.

BANCA PÚBLICA: VISIÓN E INSTRUMENTOS

- **De la asignación de créditos a la asignación de riesgos:** La relevancia de la movilización y el apalancamiento del sector privado y del uso eficiente del capital público.
- **Principio de Buena Asignación de Riesgos:** La banca pública asume la parte del riesgo sobre la que tiene más información, control y capacidad de gestión.

Banca Pública	Banca privada
Asumir la volatilidad a largo plazo (role anticíclico)	Estructuración y generación de proyectos y contratos innovadores
Rating soberano	Conocimiento técnico-financiero de los proyectos (por ejemplo, diseño construcción) y de los mercados.
Plazos de recupero más largos (visión de desarrollo o de internalizar beneficios sociales)	Eficiencia en el manejo y la administración del financiamiento.

- **Adaptación al Perfil de Riesgos de los Activos de Infraestructura**



La figura muestra conceptualmente el nivel relativo de riesgo entre las etapas *greenfield* y *brownfield* de un proyecto, asumiendo un entorno regulatorio y político estable. Los riesgos políticos y regulatorios pueden cambiar la dinámica y llevar a un nivel de riesgo relativo más alto que el que se muestra, especialmente en la etapa *brownfield* de un proyecto.

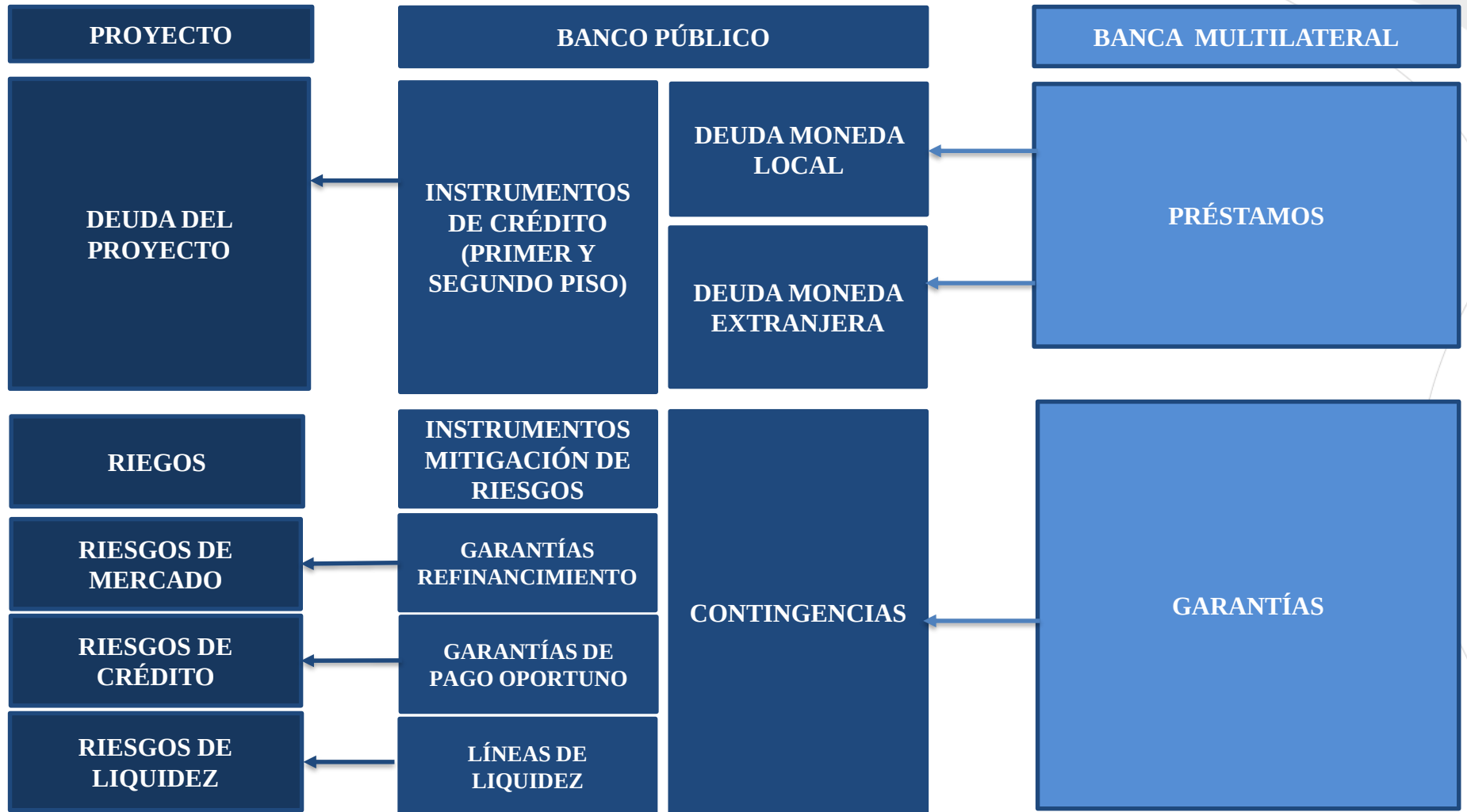
Fuente: World Economic Forum, sólo para fines ilustrativos./ www.citywire.co.uk: Infrastructure Journal: Amundi

* 2013 Global Project Finance, figura de la Revista de Infraestructura. Un servicio de Euromoney Institutional Investor PLC.

BANCA PÚBLICA: “NUEVOS” INSTRUMENTOS

Tipo de Riesgo	Banca Privada	Mercado de Capitales	Banca de Desarrollo
Riesgos de Mercado (de tipo de interés o de tipo de cambio)	Perms and Miniperms (step-ups)	Emisiones de bonos a largo plazo Interest rate and ER swaps	Financiamiento a largo plazo Opciones de re-financiamiento garantizado
Riesgos de crédito o de contraparte	Monolines insurance Garantías casa matriz (<i>parent company guarantees</i>)	Credit default swaps	Garantías de Pago Oportuno sobre bonos Garantías a gobiernos subnacionales o municipios
Riesgo de liquidez	Cuentas reservas/ratios máximos (covenants)	Completion insurance/bonds	Líneas de liquidez para impagos o sobrecostes

EL PAPEL DE LA BANCA MULTILATERAL



BANCA PÚBLICA: APOYO OPERATIVO A LA NUEVA ESTRATEGIA

- Apoyo institucional a una Visión de la Banca de Desarrollo como mobilizadora de la inversión privada.
- Fortalecimiento organizativo: manejo de riesgos y visión integral de activos y pasivos bancarios.
- Desarrollo de las capacidades técnicas y de estructuración financiera de proyectos (*project finance*).
- Desarrollo e implementación de nuevos instrumentos y estrategia de “precios” y comerciales.

THANK YOU!

