



PPPs: introducción, estructuración y gestión

Noviembre 2018

Pedro Di Lella

FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURAS



FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURAS

Financiamiento de
infraestructuras

Público

Privado

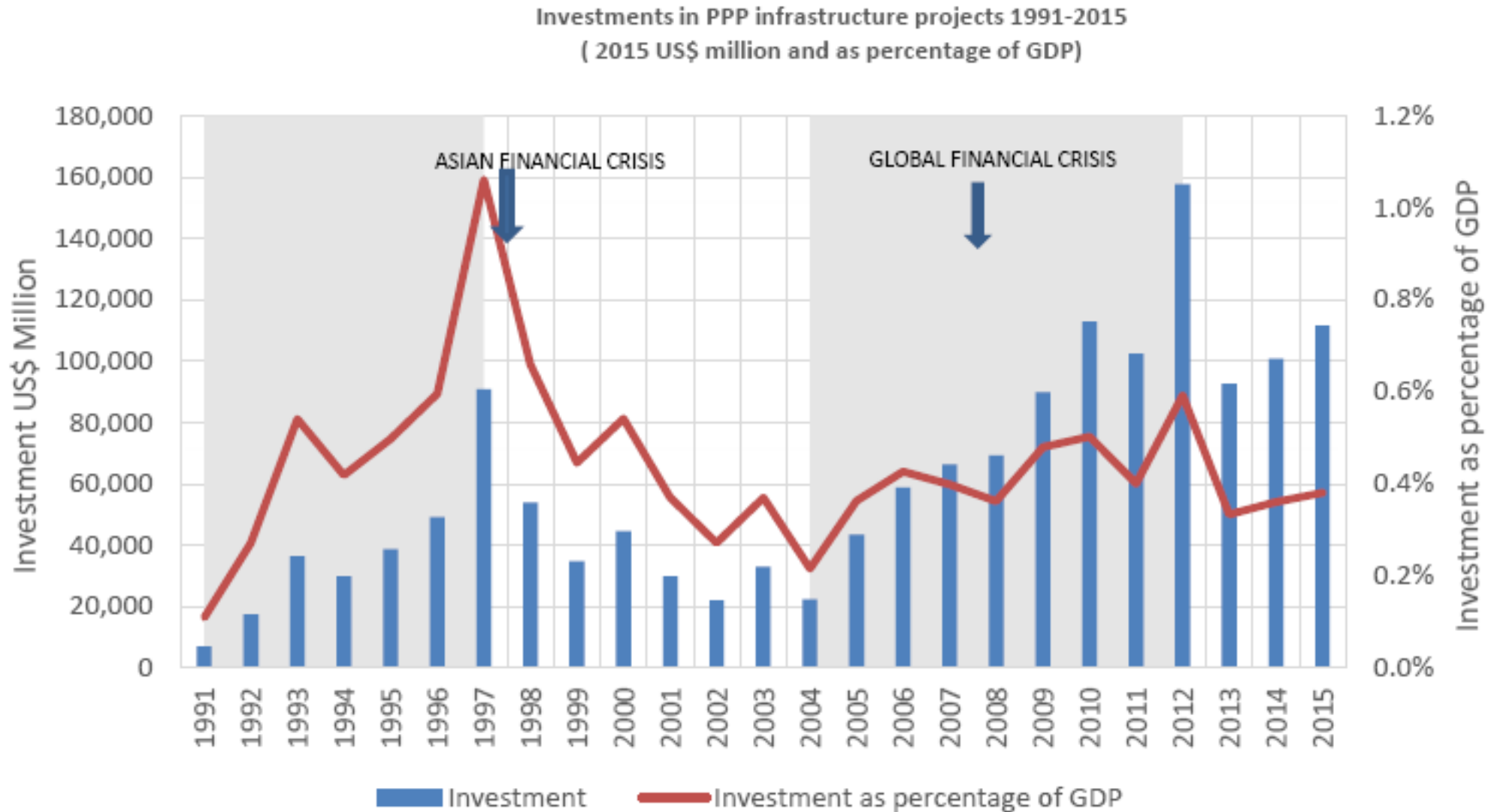
Mixto

- ✓ Separar financiamiento de los proyectos y fondeo: presupuestario o extrapresupuestario
- ✓ Los pagos presupuestarios son compatibles con el financiamiento privado

LA PARTICIPACIÓN PRIVADA EN INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS

- ✓ Cobertura y calidad de la infraestructura: crecimiento económico y bienestar social
- ✓ Para sostener el crecimiento económico, el mundo necesita invertir un 3.8% del PB
- ✓ El porcentaje se triplica para cumplir los objetivos de desarrollo sustentable ONU
- ✓ En 2008 – 2015, el promedio de inversión en infraestructura en la región fue de 3,5%
- ✓ América Latina debe invertir más del 5% de su PIB para cerrar la brecha
- ✓ La inversión privada en América Latina representa aproximadamente el 30% de la inversión total en infraestructura, mientras que en Argentina no llega al 25%

PARTICIPACIÓN PRIVADA: la tendencia histórica muestra fluctuaciones



Fuente: PPI Database, World Bank, Noviembre 2015

PARTICIPACIÓN PRIVADA: Argentina

- ✓ El déficit de infraestructuras requiere fomentar la inversión
- ✓ La participación privada seguirá teniendo un rol relevante, sobre todo en países emergentes
- ✓ El porcentaje de la participación privada en Argentina es inferior al de la región
- ✓ Hay margen para mayor participación privada, como complemento (no reemplazo) de la política inversora
- ✓ Pero **se necesita mejorar...**

País	Puntaje general 2017	Variación en el ranking 2014-2017
Chile	74	→ 0
Colombia	74	↑ 3
Brasil	72	↓ -1
Jamaica	71	↑ 4
Peru	69	↓ -2
Mexico	68	↓ -2
Honduras	65	↑ 4
El Salvador	64	↑ 1
Nicaragua	64	↑ 8
Uruguay	64	↓ -4
Costa Rica	62	↓ -1
Guatemala	62	↓ -5
Paraguay	58	↓ -1
Trinidad y Tobago	56	↓ -1
Panamá	51	↓ -1
Republica Dominicana	49	↓ -1
Argentina	48	↑ 1
Ecuador	44	↓ -2
Venezuela	8	→ 0

PARTICIPACIÓN PÚBLICO-PRIVADA



QUÉ ES UN PPP

PPP:

Financiamiento privado

Asociación entre parte
pública y privada para el
desarrollo de un proyecto
(infraestructura y/o servicio)

Gestión privada

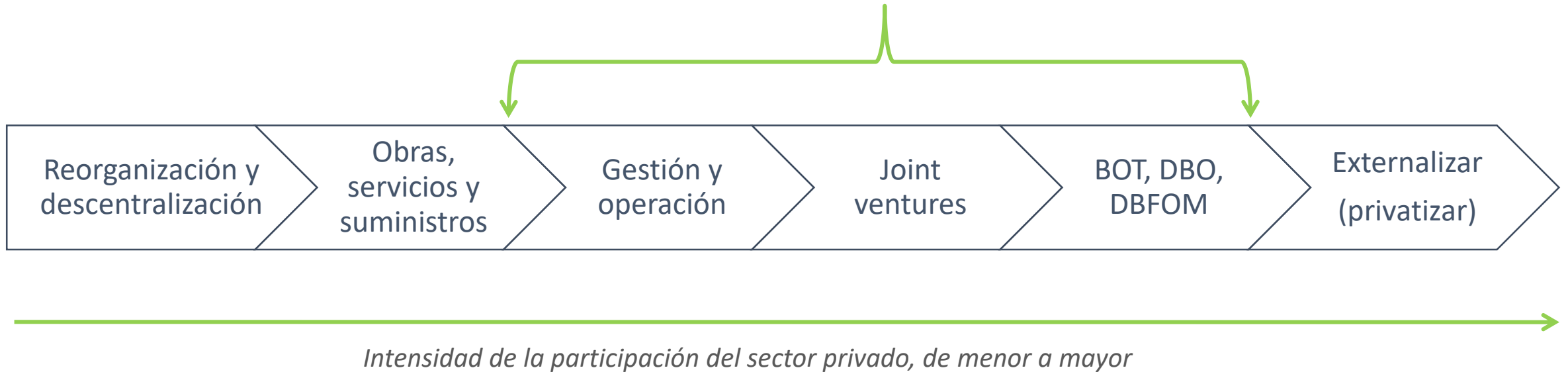
Transferencia de riesgos sustancial

A veces, asociado a ingresos
presupuestarios

Usualmente intensivo en capital y a largo
plazo

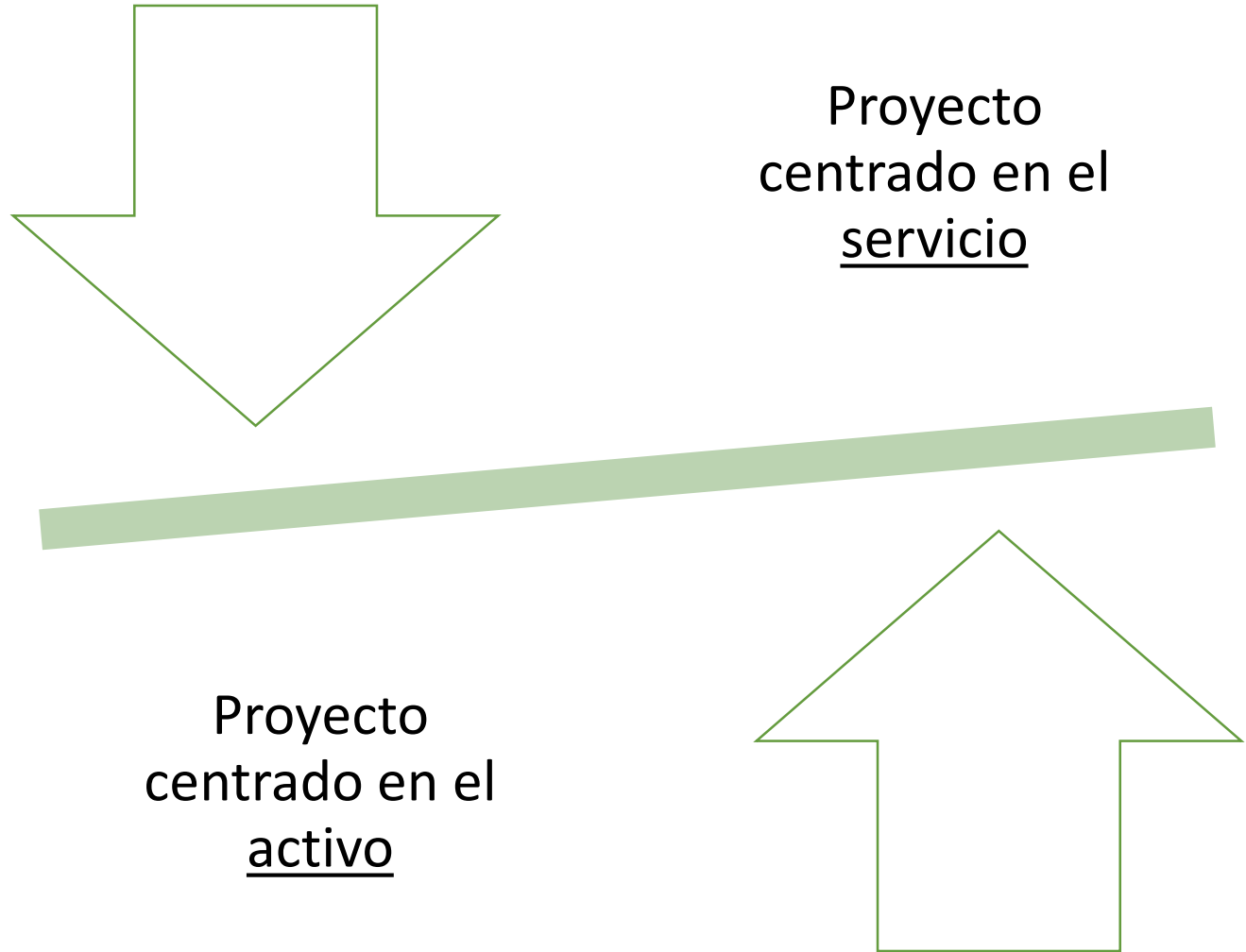
QUÉ NO ES UN PPP

Participación Público-Privada (PPP)



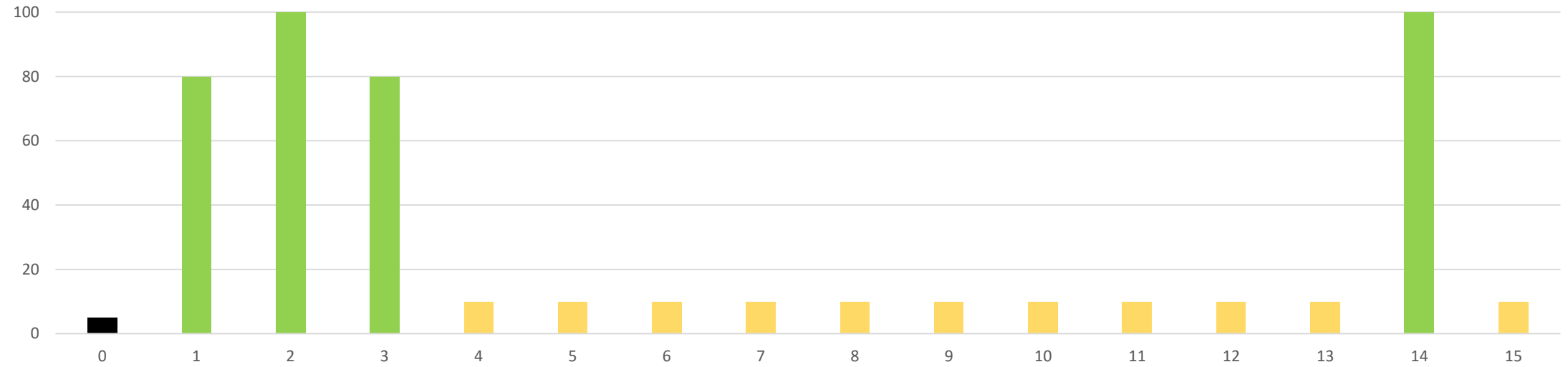
PPP: CAMBIO DE PARADIGMA

La Participación
Público-Privada:
ante todo, un
cambio de
paradigma

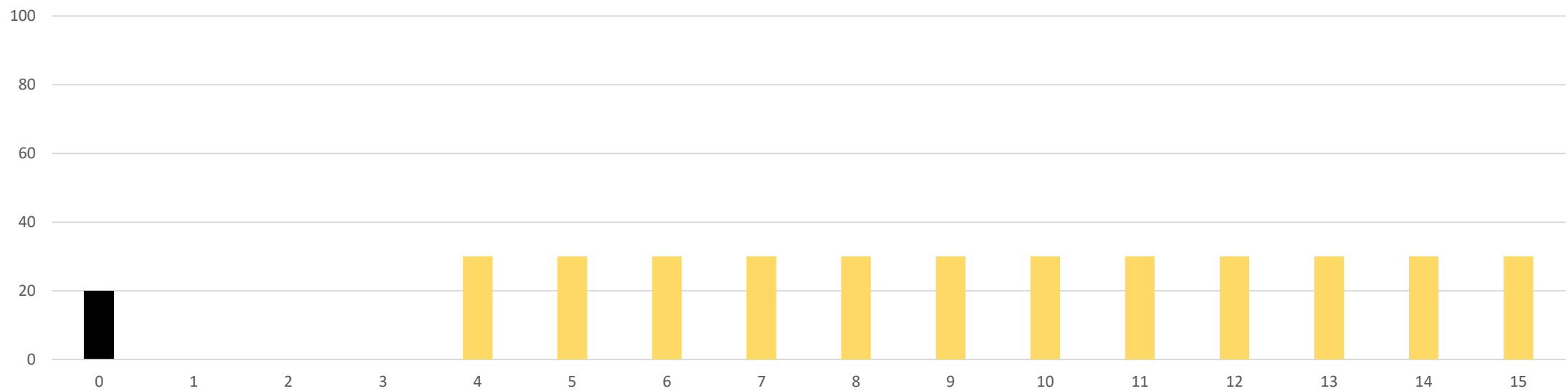


PPP: CAMBIO EN LOS INCENTIVOS

Obra pública

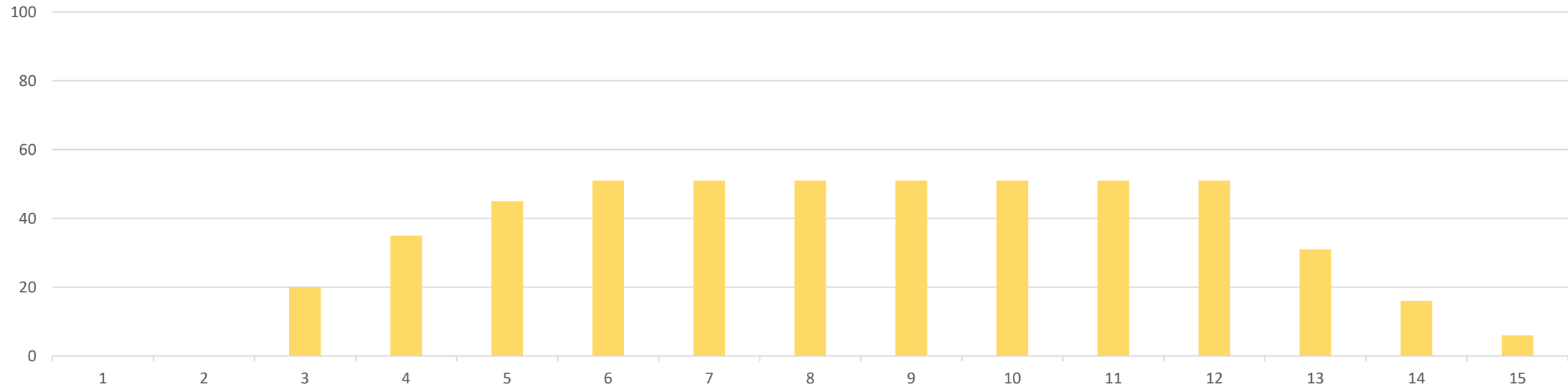


PPP



PPP: EL CASO ARGENTINO

PPP Nación



- ✓ Mitigación del riesgo durante construcción
- ✓ Posibilita mejores condiciones de financiamiento

ESTRUCTURACIÓN DE PPPs

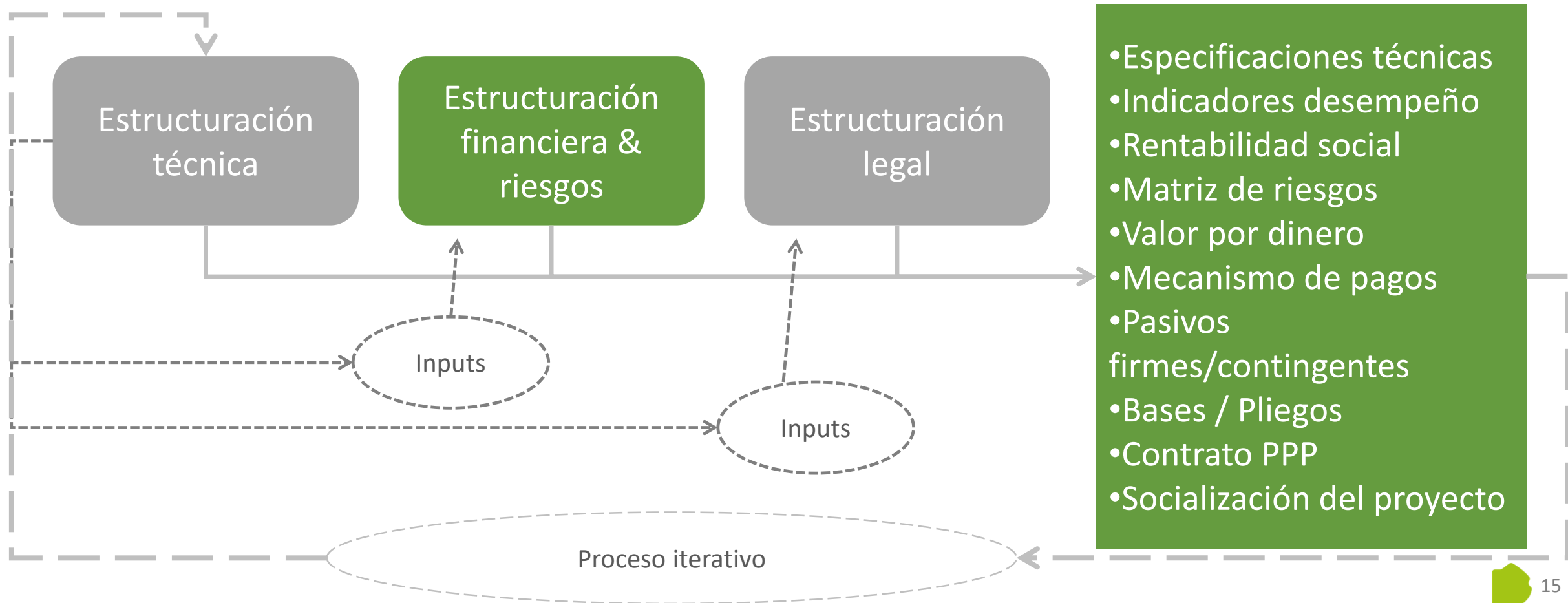


PPP: ESTRUCTURA BÁSICA



PPP: ESTRUCTURACIÓN INTEGRAL

Proceso de estructuración integral... meses, cuando no años



PPP: ESTRUCTURACIÓN DE RIESGOS

Una adecuada asignación y cuantificación de riesgos es imprescindible para evaluar y mitigar las contingencias para las partes: Estado, Inversores y financiadores



PPP: ESTRUCTURACIÓN FINANCIERA

Inputs e hipótesis

Técnicos:

Plazo, Inversión, Costos O&M, Mant. Mayor, Reinversiones, Nivel de Demanda, Tarifa Peaje, etc.

Mecanismo de pago: Aplicación de mecanismo diseñado (preliminar)

Definición de Estructura Financiera:

Capital, Deuda, Emisión de Bonos, Apoyos Públicos.

Otras hipótesis:

Financieras, contables, fiscales y macroeconómicas

Definición de criterios de Factibilidad / Aceptabilidad del Proyecto:

- TIR objetivo
- Apalancamiento
- Covenants de Financiación (plazo deuda, ratios)

Cálculos / Iteraciones

Dimensionamiento de apoyos presupuestarios

Dimensionamiento de la Deuda

Verificación condiciones de factibilidad



PORQUÉ PPP? (i)

Porque libera recursos

- No “liberan” presupuesto
- Pero sí adelantan inversiones

Porque aumenta la competencia

- No competencia en la cancha
- Sí competencia por la cancha

Porque sinceran las tarifas

- Depende del subsidio
- La experiencia lo pone en duda

Porque filtran elefantes blancos

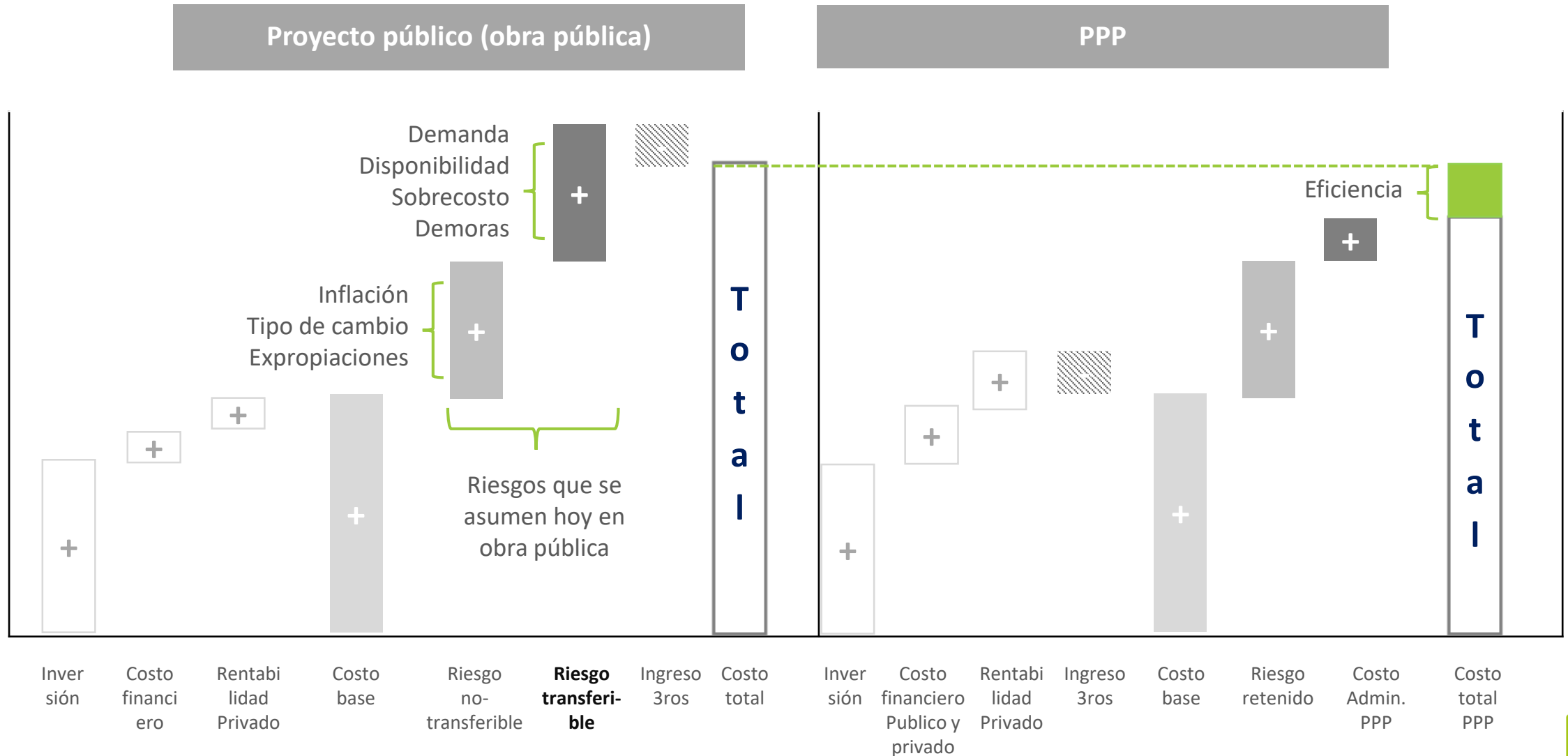
- Depende del subsidio
- La experiencia lo pone en duda

Porque generan eficiencia

- Una adecuada estructura de riesgos genera eficiencia

PORQUÉ UN PPP? (ii)

...porque puede generar eficiencia

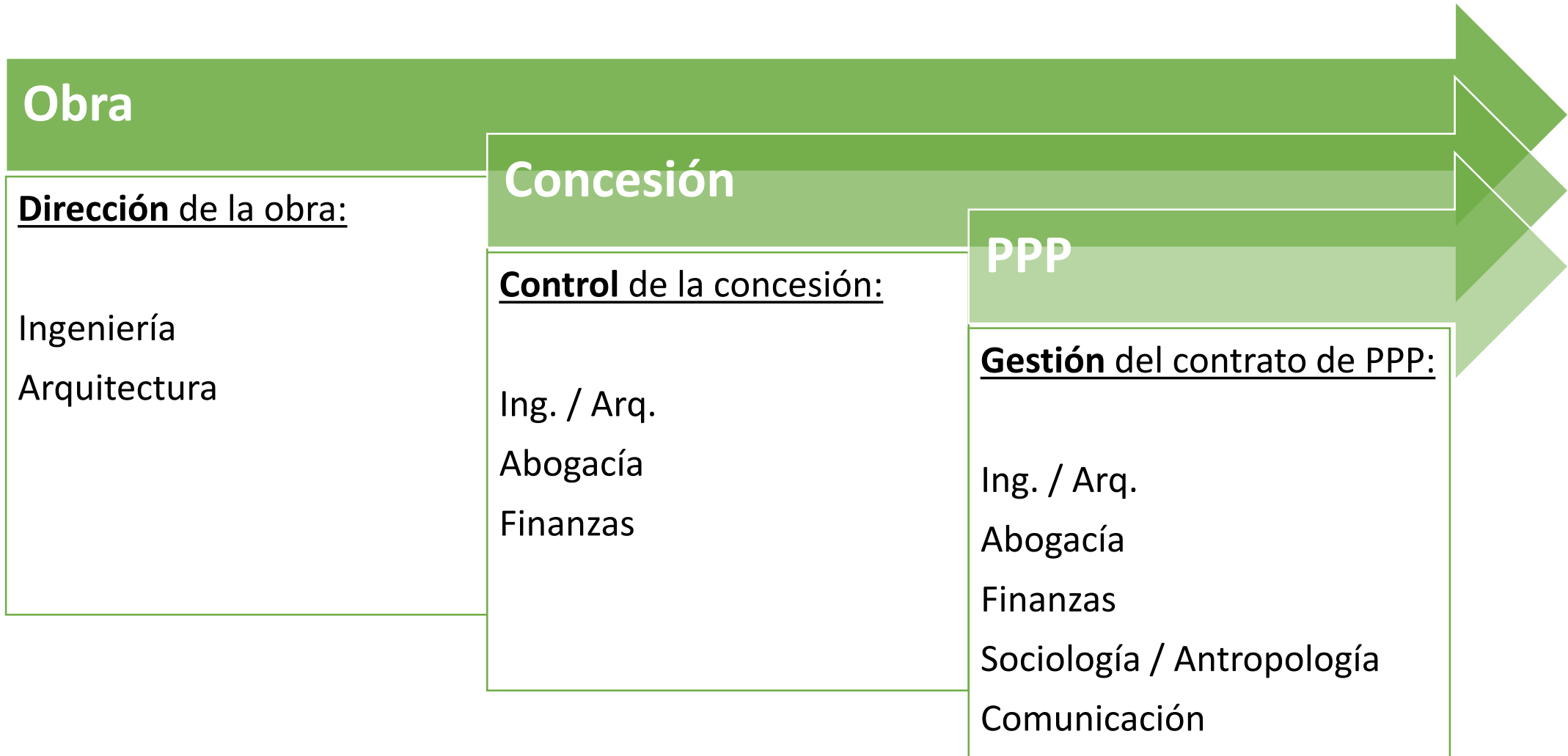


GESTIÓN DE PPPs



PPP: IMPLEMENTACIÓN

Nuevo desafío para gestores públicos: evolución del rol del contratante



Construcción

- Garantías, diseño, permisos, CF, obra y pagos, etc.
- Resolución de controversias sobre todo ello

Operación

- Puesta en servicio, calidad, pagos, pasivos, etc.
- Resolución de controversias sobre todo ello

Terminación

- Anticipada / normal, inspección, liquidación, recepción, garantías, etc.
- Resolución de controversias sobre todo ello

SOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS

- ✓ Prórroga de jurisdicción
- ✓ Panel técnico
- ✓ Arbitraje
- ✓ Negociación directa
- ✓ Mecanismos razonables en el contrato
- ✓ ...pero nada sustituye una correcta y detallada asignación de derechos y obligaciones en el contrato



MUCHAS GRACIAS

ESTADO EN
TU BARRIO



**Buenos
Aires
Provincia**

Pedro Di Lella

Dirección Provincial de Inversión Pública
y Participación Público-Privada
Subsecretaría de Finanzas
Ministerio de Economía

Tel: +54 221 429-4731 | Mail: grxpedro@gmail.com

Calle: 45 e/ 7 y 8 - Of. 212 - Corredor A Azul
B1900TFP - La Plata

Por favor, piense en el medio ambiente
antes de imprimir este e-mail