



Más oportunidades, un mejor futuro.

ASOCIACIONES PÚBLICO PRIVADAS

Caso Argentina



CAF - herramienta clave para el desarrollo regional

Institución
financiera
multilateral

Apoya el **desarrollo sostenible** de sus países
accionistas

Promueve la **integración** de
América Latina y el Caribe

Atiende a las necesidades de su
amplia clientela a través de un
**abanico de productos y servicios
tanto consolidados como
innovadores**

Promueve **inversiones y
oportunidades de negocio** en la
región ejerciendo rol **catalizador de
recursos de terceros**

Sector público

Sector privado

Moviliza
recursos

Promueve
sinergias

Integra en sus
operaciones
elementos que
aseguren un
**crecimiento y
desarrollo
sostenibles
con inclusión
social**

Enfoque
social

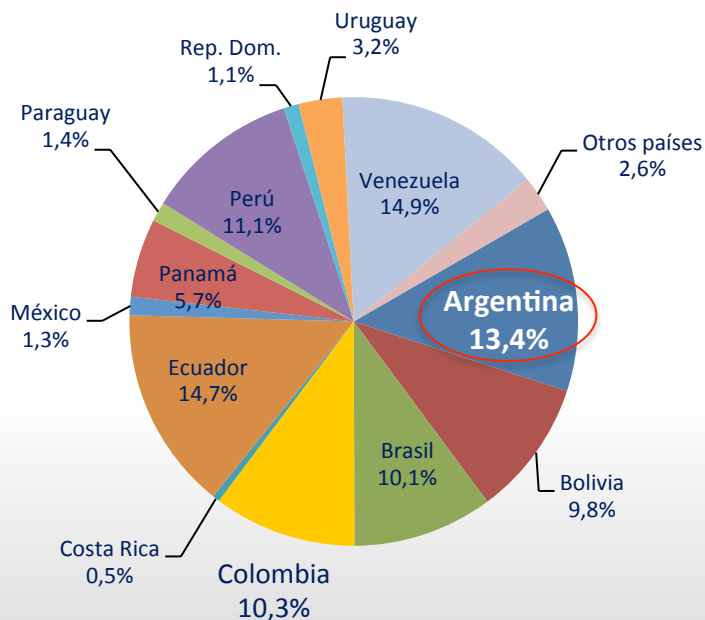
Financiamiento
verde

Variables
ambientales

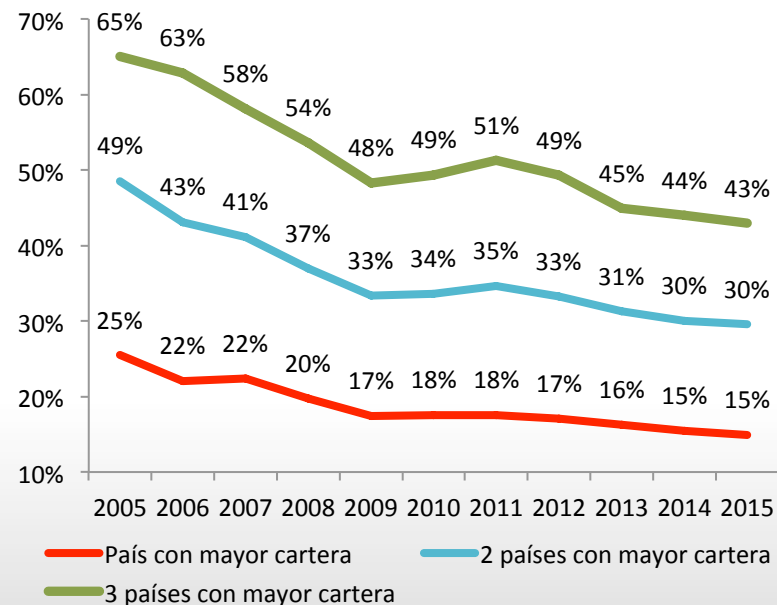
CAF – de institución andina a Banco de Desarrollo de América Latina

Distribución de la cartera

Cartera por país
(2015)

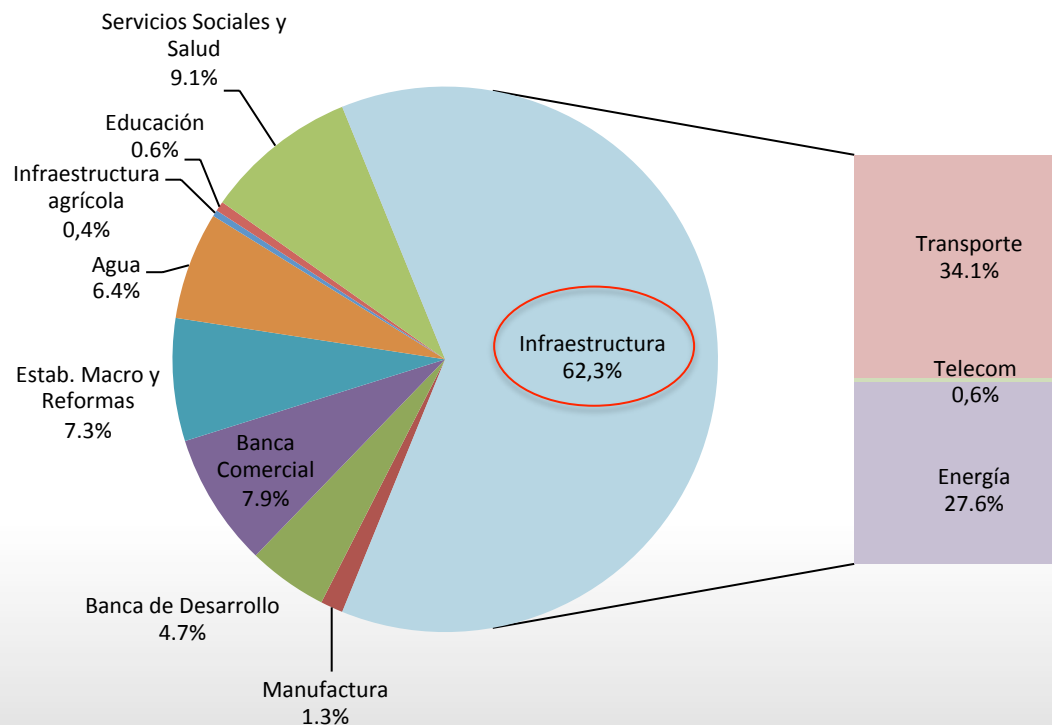


Cartera
por peso relativo por país



CAF – de institución andina a Banco de Desarrollo de América Latina

Distribución sectorial de la cartera



La distribución por sector económico muestra que algo más de dos tercios de la cartera está concentrado en el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones y en el de suministro de electricidad, gas y agua

Enfoque CAF en infraestructura

CAF aporta una amplia experiencia en este sector. Mayor fuente de financiamiento multilateral de la región en infraestructura y energía, con más de USD20 billones en los últimos 5 años:

- **Vialidad**
- **Transporte**
- **Telecomunicaciones**
- **Energía**
- **Infraestructura Social**



¿Qué hacemos tradicionalmente en infraestructura?



Áreas de trabajo

- Préstamos sector público **y privado**
- Financiamiento con recurso limitado (“*Project Finance*”)
- Banca de inversión y asesoramiento financiero
- Cooperación técnica
- Otras: Gobierno corporativo, aspectos ambientales y sociales



Productos de financiamiento

- Préstamos mediano y largo plazo
- Participación accionaria/ Fondos de Inversión
- Préstamos A/B
- Garantías y avales
- Compromiso de compra futura
- Vehículos de deuda CAF-AM
- Fondos Verdes

Estrategia sector privado infraestructura CAF

Eje estratégico



Agroindustria

- Infraestructura física que facilite la integración de los sectores productivos a través del transporte en 5 sub-sectores...



Desarrollo financiero



Aeropuertos



Puertos



Transporte masivo

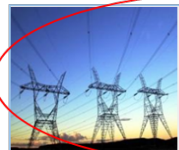


Trenes



Vías

... a lo largo de toda la cadena de valor



Energía

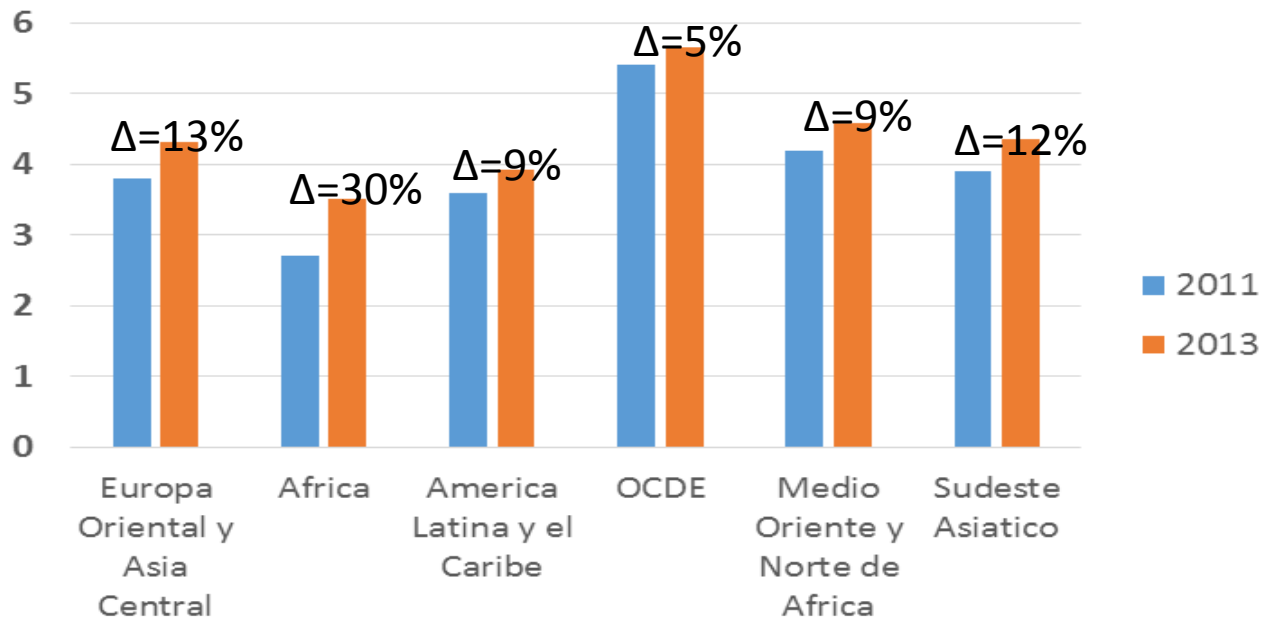


Infraestructura de transporte

Las intervenciones promueven el financiamiento a largo plazo de proyectos por medio de la aplicación de *Project Finance* y APP

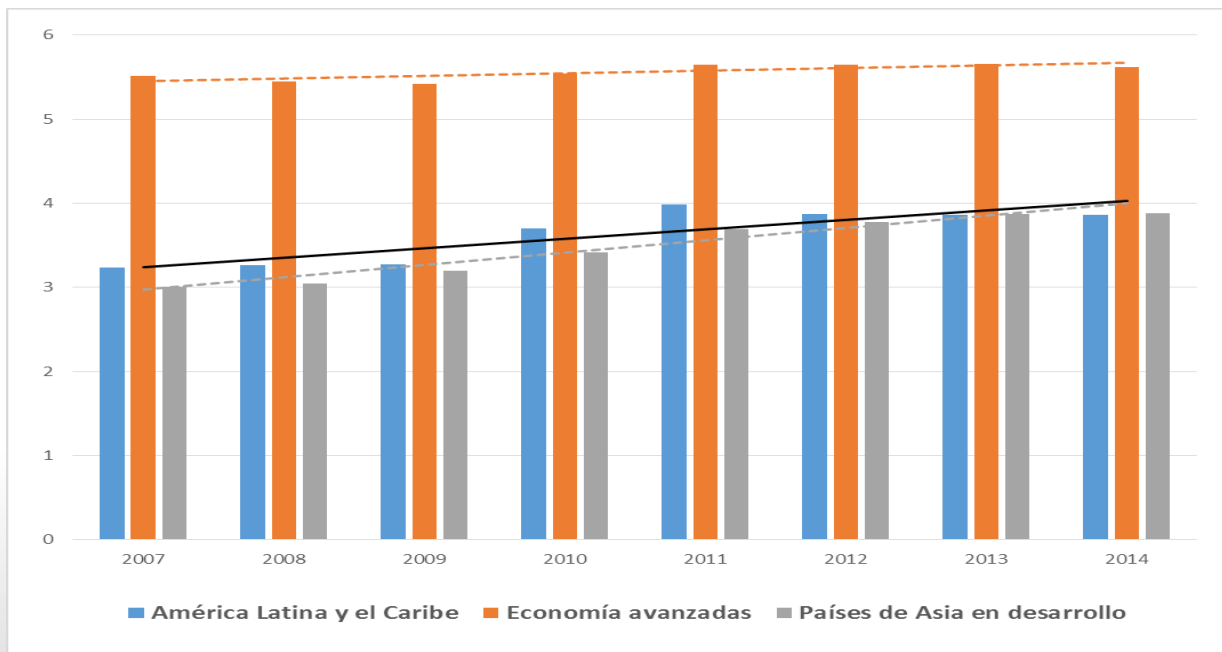
Una perspectiva comparada de la infraestructura

CALIDAD DE LA INFRAESTRUCTURA – PUNTAJE PROMEDIO 2011 Y 2013



la brecha sigue siendo significativa y que otras regiones mejoran a mayor velocidad

Una perspectiva comparada de la infraestructura

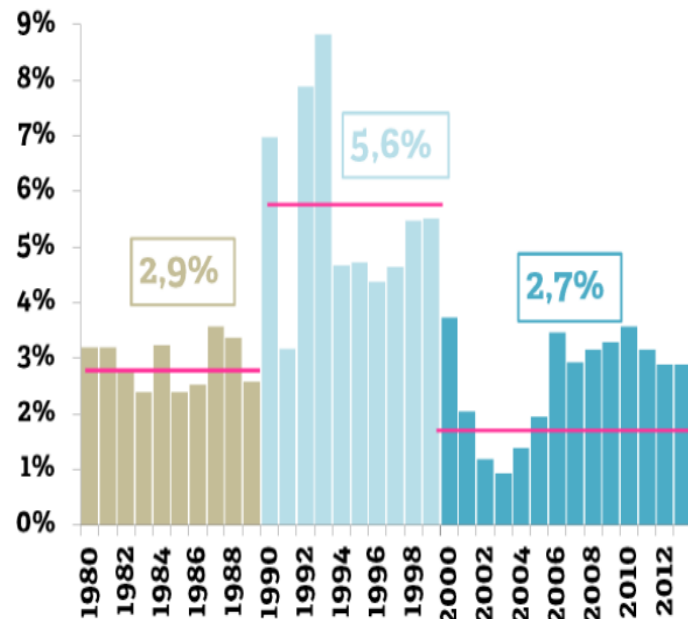


La expectativa de convergencia es muy lenta (al ritmo actual tardaría 20 años; en Asia 15), sin considerar una nueva ola de mejoras en los países de mejor desempeño

En el caso Argentina la brecha es también importante

Los niveles de inversión en Infraestructura han bajado dramáticamente en la última década son varios los factores que pueden explicar esto:

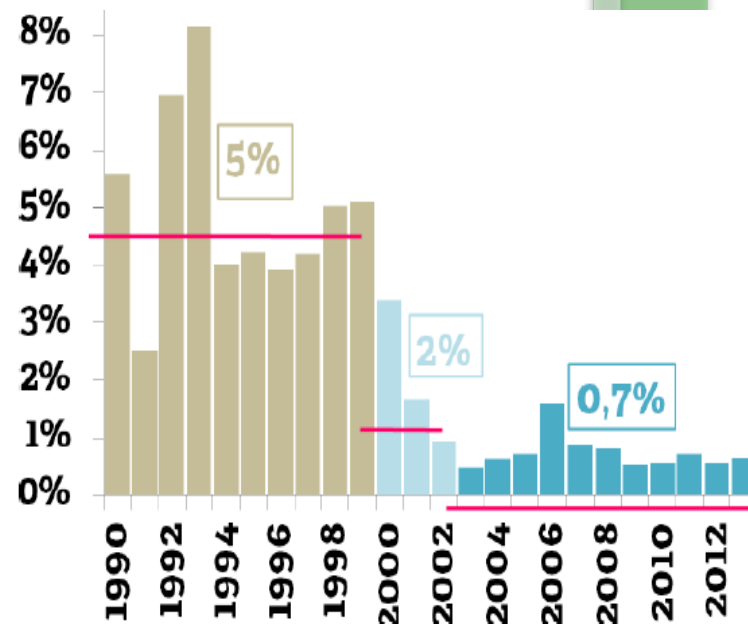
- Volatilidad política al principio del siglo.
- Desincentivos para la inversión privada.
- Cambio de prioridades de política pública por el GoA



Fuente: BANCO MUNDIAL, CAF, FUNDACION MEDITERRANEA – 2016

La brecha es aún más fuerte en el sector privado.

- La inversión privada llegó a representar el 90% del total de la inversión en infraestructura en los 90's
- El mercado se alejó del sector (probablemente yendo a otros países con menor percepción de riesgo)



Fuente: BANCO MUNDIAL, CAF, FUNDACION MEDITERRANEA – 2016

Esta caída repercutió negativamente en la calidad

Argentina mantiene su posición en los últimos años, sin embargo,:

- El desempeño no es uniforme (varios sectores caen fuertemente en detrimento de otros que mejoran)
- En los sectores que mejora aún está muy por detrás de los referentes globales.
- En los peores sectores que se encuentran mal son sensibles para las poblaciones.

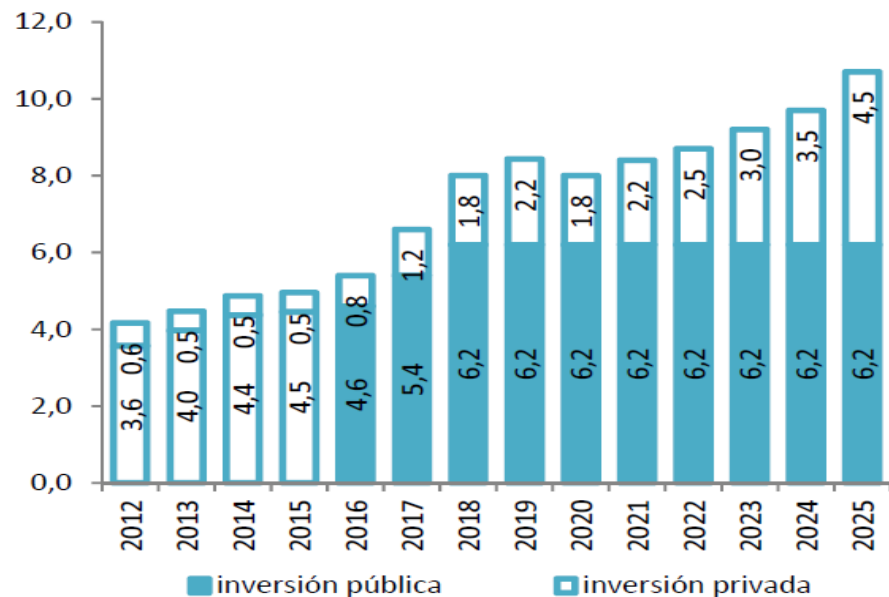
	Todos los países			América Latina		
	2008	2015	Dif.	2008	2015	Dif.
Calidad de la infraestructura, 1-7 (mejor)	89	122	33	11	16	5
Calidad de rutas y caminos, 1-7 (mejor)	89	108	19	11	12	1
Calidad de la infraestructura portuaria, 1-7 (mejor)	92	81	-11	9	10	1
Calidad de la infraestructura de transporte aéreo, 1-7 (mejor)	123	92	-31	18	12	-6
Asientos aéreos disponibles km/semana, millones	30	31	1	3	3	0
Calidad de la provisión eléctrica, 1-7 (mejor)	102	124	22	15	18	3
Líneas telefónicas fijas / 100 hab.	57	47	-10	3	3	0
Suscripciones a telefonía móvil / 100 hab.	49	13	-36	2	2	0
Infraestructura	87	87	0	11	12	1

Fuente: BANCO MUNDIAL, Índice de competitividad de infraestructura– 2016

Hacia adelante las necesidades son de gran magnitud

- Argentina deberá incrementar su inversión en infraestructura si quiere recuperar espacios a nivel de competitividad y crecer cerca de su potencial.
- No hay consenso absoluto sobre el monto exacto de las necesidades pero todos son elevados.
- El sector privado debe volver con mayor impetu en el sector.
- Esto requiere se den las condiciones de atracción de inversión.

Proyección de inversión como % del PIB



Fuente: Camara de la Construcción Argentina – 2016

¿Qué puede hacer Argentina?

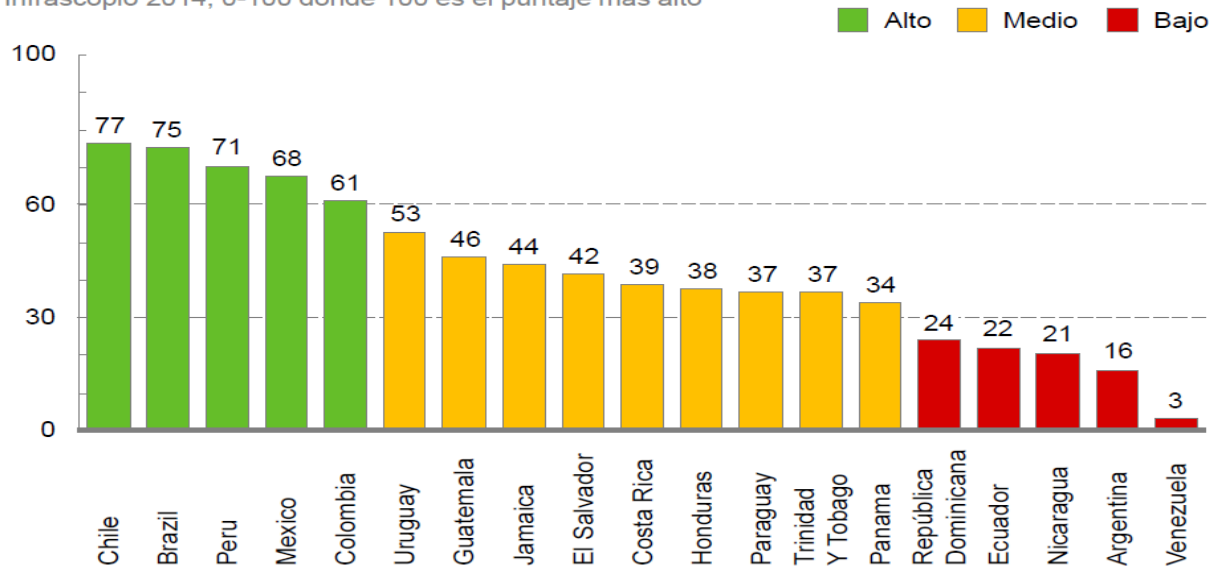
La nueva administración ha enviado señales importantes de abrir el sector infraestructura económica al sector privado:

- **Subasta de Energía Térmica:**
 - Licitación de Energía Térmica en Junio –Julio por 1000 MW (se subastaron otros 1000 MW adicionales)
 - Contratos PPA con *offtaker* a 10 años (opción de PPA privados en los grandes usuarios)
 - Proceso exitoso (con poca participación de banca internacional en el financiamiento) para los plazos dados.
- **Subasta de Energía Renovable:**
 - Licitación de Energía Renovable en Octubre por 1000 MW (se subastarán otros 500 MW adicionales)
 - Contratos PPA con *offtaker* a 20 años (opción de PPA privados en los grandes usuarios)
 - Proceso exitoso (con brechas en el financiamiento a largo plazo poca participación de banca internacional en el financiamiento.
 - Debe reabrir el mercado de *Project Finance* y Financiamiento en Infra a largo plazo.
- **Promoción de la Ley de APP:**
 - Se encuentra en discusión la Ley de APP en el Legislativo.

¿Dónde se encuentra Argentina en APP ?

Nivel de desarrollo de los países para APPs¹

Infrascopio 2014, 0-100 donde 100 es el puntaje más alto



- El bajo score de algunos países de la región refleja su:
 - Inestabilidad política
 - Clima de inversión incierto
 - Ausencia o falencias en el marco regulatorio para APPs
 - Falta de capacidades de gestión de APPs

Los bancos de desarrollo pueden jugar un rol clave en la mejora de las condiciones para las APPs en los países de la región

¹ El Infrascopio para América Latina y el Caribe mide la capacidad de un país para movilizar inversión privada en infraestructura a través de Asociaciones Público-Privadas (APP). Mide 6 dimensiones para llegar al índice total

La ley de APP: un paso hacía la apertura del sector al privado

La Ley:

- Se encuentra próxima a la discusión del Senado.
- Es una Ley inspirada en el Decreto de 2005 de la Presidencia # 967.
- Es bastante general y deja abierta la mayoría de las cosas a ser reglamentadas. Sin embargo:
 - Contempla la creación de una Unidad de APP.
 - Abre la puerta a la resolución de conflictos en cortes internacionales
 - Presenta una buena visión sobre los esquemas de contratación.

La ley de APP: un paso hacia la apertura del sector al privado

- **Los elementos (algunos) que esperamos contemple en :**
- Las obligaciones del Estado deben estar claramente amparadas y su exigibilidad asegurada.
- Es recomendable incluir un límite fiscal para las obligaciones que adquiere el Estado mediante estos contratos.
- La aplicación de principios y mecanismos como valor por dinero, estimación de obligaciones contingentes y otras necesarias, deben preverse.
- Identificar claramente la(s) entidad(es) que pueden otorgar los contratos y las limitaciones que tienen para hacerlo.
- Establecer con claridad el manejo de las controversias, la terminación anticipada y el equilibrio económico del contrato

La ley de APP: un paso hacía la apertura del sector al privado

- Establecer con claridad el mecanismo o acto administrativo que habilita para el inicio de un proceso de APP.
- Es recomendable contar con una entidad especializada para la estructuración, promoción y concurso de los proyectos.
- Asignar el rol de planeamiento de la infraestructura o al menos de aquella que será contratada por APP.

APP en Argentina: una nueva oportunidad

- Taller de Asociaciones Público-Privadas mayo 2016:
 - Asistieron 65 funcionarios de diferentes niveles de Gobierno
 - Presentación de 5 Casos de mejores prácticas internacionales así como formación con foco en temas de desarrollo institucional, estructuración y financiamiento de Proyectos.
- Próxima etapa: **Desarrollo del Programa APP Argentina**
- Creación de **Vehículos de Deuda** y utilizar el *credit enhancement* Multilateral



APP en Argentina: una nueva oportunidad

- Proyecto de Ley de APP en discusión
- Necesidad de Proyectos de Infraestructura
- Interés del Sector Privado en financiar Proyectos.
- Ventajas competitivas del país (APP alineadas a la Transformación Productiva)

CAF define como eje en su Estrategia País impulsar la agenda de APP en Argentina

¿Por qué apoyar APP? Principales cambios en el contexto de la región



1

Culminación del ciclo de altos precios de las materias primas y posible cambio en el dinamismo de los flujos de inversión extranjera hacia América Latina debido a cambios en tasas de interés en EE.UU.

2

Mayor demanda de recursos para inversión pública en un contexto donde es necesario incrementar el impacto de sus intervenciones en el desarrollo.

3

Mayor necesidad de acelerar proceso de transformación productiva.

Algunas conclusiones del Taller de APP

- APP tienen una nueva oportunidad en Argentina: hay voluntad política y una mejor percepción del país.
- APP aumentan la calidad en la prestación de los servicios, permiten una mejor distribución de riesgos entre el público y el privado (no sólo resuelven un problema presupuestal)
- Estrategia gradual que vaya marcando hitos de implementación y ejecución exitosa de APP (y así transformarse en una política de estado).
- Hay disponibilidad de financiamiento. La prueba es el apetito que generó la colocación de deuda para el pago de los *holdouts* recientemente.
- Necesidad de proyectos: un gobierno “*market friendly*” no implica que automáticamente aparezcan capitales orientados hacia proyectos de inversión.
- Aprovechar este ciclo en forma virtuosa para el desarrollo sostenible de las APP en la República Argentina

Camino crítico a seguir: la construcción de institucionalidad para lograr un modelo exitoso de APP en el país



Muchas gracias

acardenas@caf.com