




**Inversión de Infraestructura:
Desafíos y políticas**
Ricardo J. Sánchez

División de Recursos Naturales e Infraestructura
CEPAL | Naciones Unidas

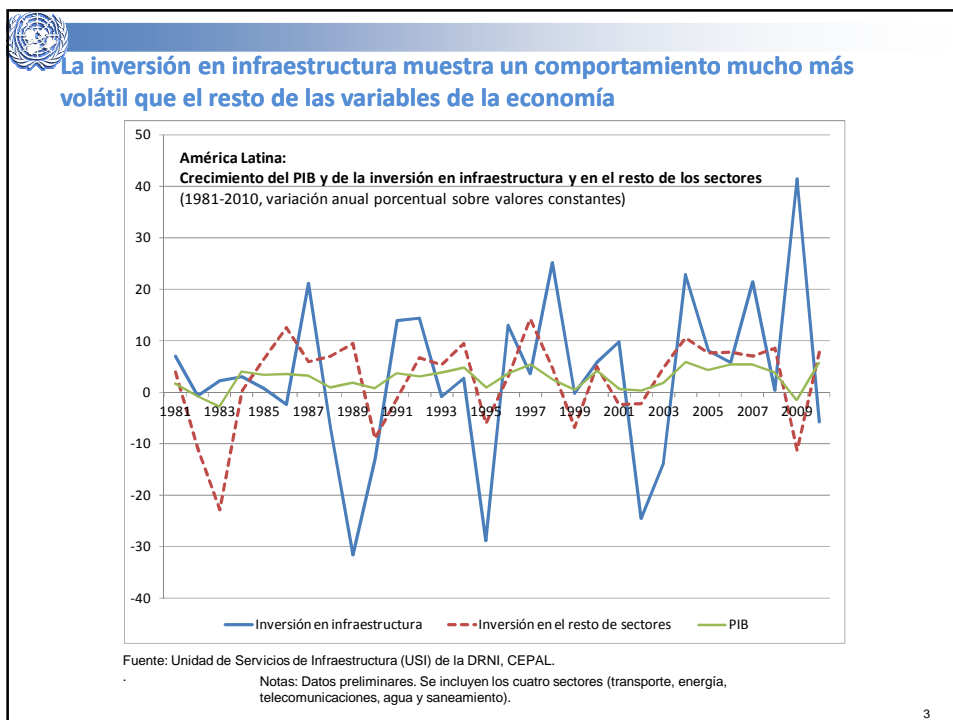
Santiago, 18 de noviembre 2014



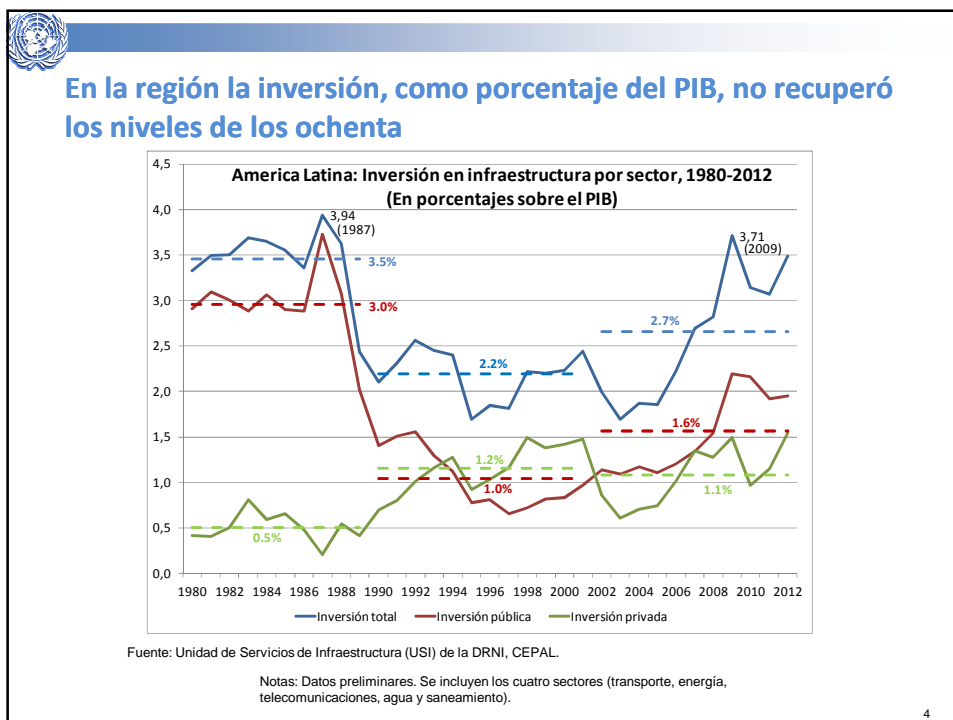
Temas de hoy:

- ✓ **la evolución de la inversión en infraestructura económica**
- ✓ **necesidades futuras de inversión**
- ✓ **Gobernanza de los recursos naturales:
la relación entre el capital natural y el capital transformado**
- ✓ **el uso de las rentas de los recursos naturales**
- ✓ **los fondos soberanos, sus distintas naturalezas y usos**
- ✓ **Políticas integradas y sostenibles**

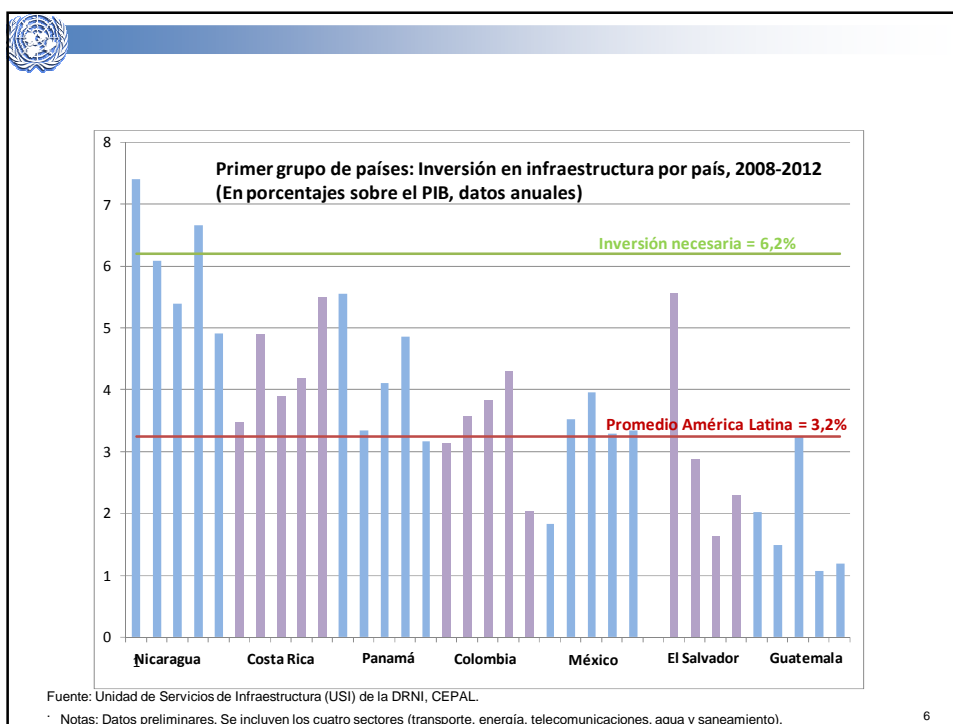
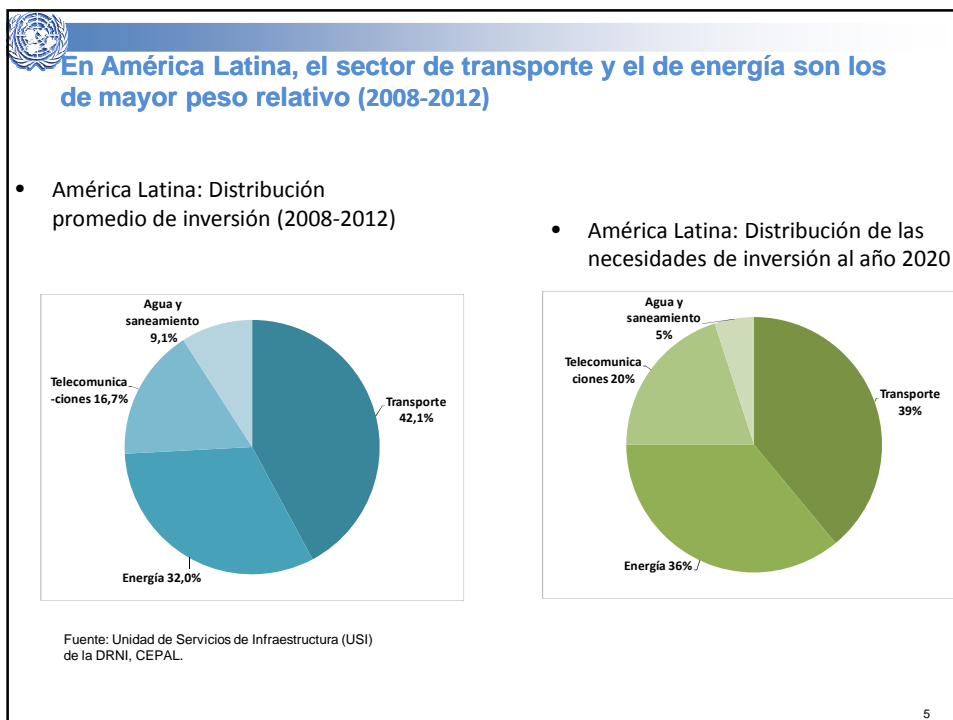
2

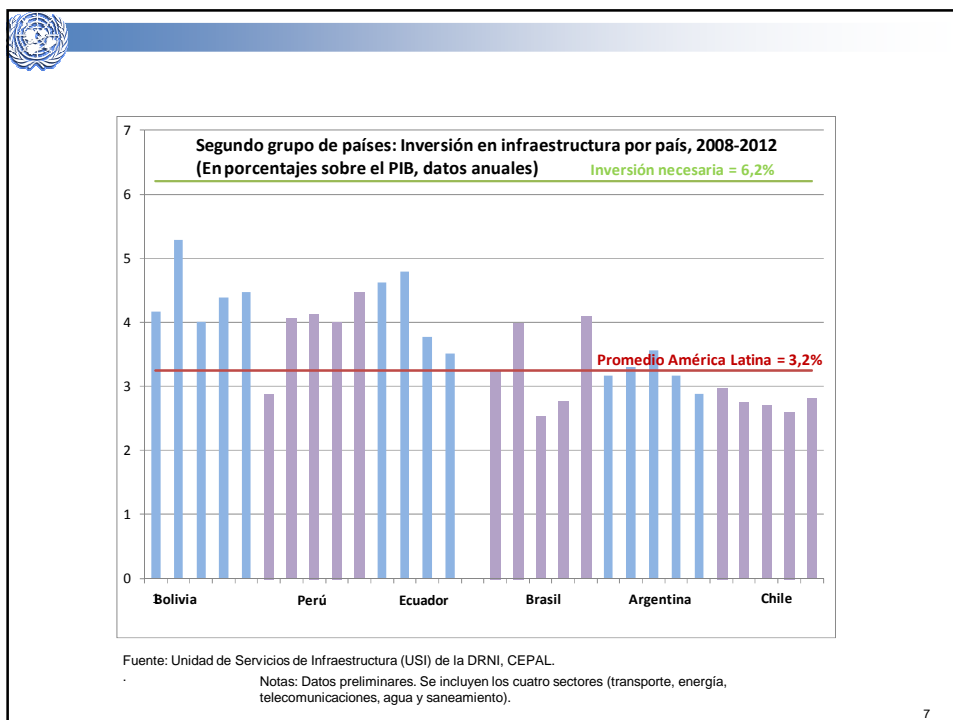


3

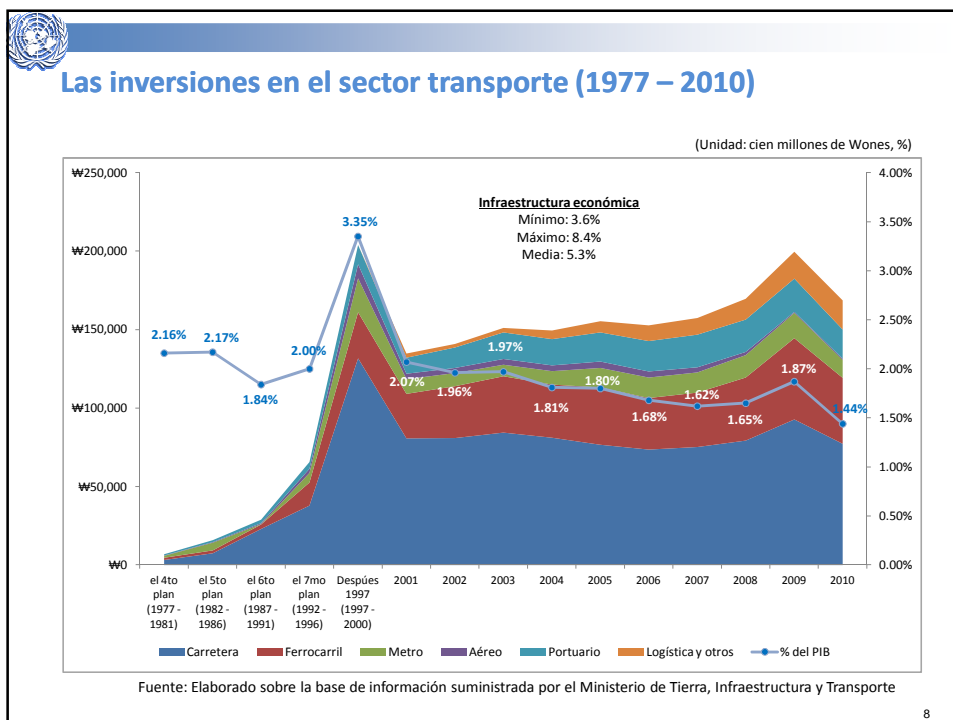


4





7



8



Uso de las rentas. Fondos soberanos, naturalezas distintas (i)

1. **Fondos de estabilización**, para proteger el presupuesto y la economía de la volatilidad de los precios de los productos básicos y los shocks externos (Chile (fondo de estabilización económico y social), Timor-Leste, Irán, y Rusia (fondo de estabilización del petróleo)). Importantes para las políticas fiscales anticíclicas para suavizar los ciclos.
2. **Fondos de ahorros**, con el objetivo de compartir la riqueza entre las generaciones mediante la transformación de activos no renovables en activos financieros diversificados (Autoridad de Inversiones de Abu Dhabi, Libia, Rusia (Fondo Nacional de Riqueza)). Tienen un perfil de alto riesgo y rendimiento.

9



Uso de las rentas. Fondos soberanos, naturalezas distintas (ii)

3. **Fondos de reserva de pensiones**, se basa en el criterio de que la infraestructura es una inversión atractiva a favor de las futuras pensiones, y por tanto, contribuye a alcanzar un equilibrio adecuado entre rentabilidad y riesgo (ejemplos, Australia, Irlanda, Nueva Zelanda, Chile, Colombia, México y Perú).
4. **Reserve investment corporations**, con el objetivo de gestionar y reducir los costos de mantener reservas internacionales (por ejemplo, China, Corea del Sur y Singapur).

10



Uso de las rentas. Fondos soberanos, naturalezas distintas (iii)

5. **Fondos de desarrollo e inversión**, se establecen para asignar recursos a proyectos socioeconómicos prioritarios, por lo general de infraestructura. (por ejemplo, los Emiratos Árabes Unidos (Mubadala) e Irán (Fondo de Desarrollo Nacional)).


11



Características de la asignación de los activos de fondos soberanos de estabilización y de ahorro

	Fondos de estabilización	Fondos de ahorros
Horizonte de inversión	Corto plazo	Largo plazo
Composición de activos	Limitado a los activos de alta liquidez	Clases de activos más amplios
Composición de la moneda	Negativamente correlacionado con precios de los commodities	Coincidencia con las importaciones netas del país
Desempeño de los benchmarks	Reducir al mínimo la volatilidad del gasto y mantener una adecuada liquidez	El logro de los rendimientos reales esperados para mantener en el largo plazo el poder adquisitivo de la riqueza
Tolerancia al riesgo	Bajo perfil de riesgo/retorno	Gestión activa de inversiones con mayor perfil de riesgo-retorno
Gestión de activos y pasivos	Garantizar la sostenibilidad del futuro gasto fiscal	Maximizar el valor neto del fondo tomando en cuenta la correlación entre precios de los activos y pasivos

12




**La transformación del capital natural
La tensión entre el corto y el largo plazo
El gran desafío para América Latina**


LA INSTITUCIONALIDAD

Integrar políticas...


13



**Thank
You!**



NACIONES UNIDAS
UNITED NATIONS



Ricardo J. Sánchez

Officer in Charge
Natural Resources and Infrastructure Division
United Nations ECLAC
+56 2 2210-2131

Ricardo.Sanchez@ECLAC.org
<http://www.eclac.org/transporte>

14