

# El Estado Brasileño como Inductor de la Inversión

**Denísio Delfino**

Secretario Adjunto de las Políticas Macroeconómicas  
Ministerio de Hacienda  
Brasil

Santiago, 18 de noviembre de 2014



## Agenda

- ✓ Inversión pública en infraestructura – aspectos generales
- ✓ Algunos números fiscales brasileños
- ✓ Los desafíos de la inversión pública directa
- ✓ Las estrategias para incentivar la Formación Bruta del Capital Fijo
- ✓ Los incentivos a la financiación privada de proyectos



## Inversión pública en infraestructura – aspectos generales



### **Por que la inversión en infraestructura (pública y privada) es tan importante?**

- ✓ Reducción de los costos de transporte y de producción en general
- ✓ Eliminación de *bottlenecks* (cuellos de botella)
- ✓ Elevado efecto multiplicador de las inversiones en infraestructura
- ✓ Complementariedad entre la actuación pública y la inversión privada
- ✓ Oportunidades de inversiones atractivas y rentables

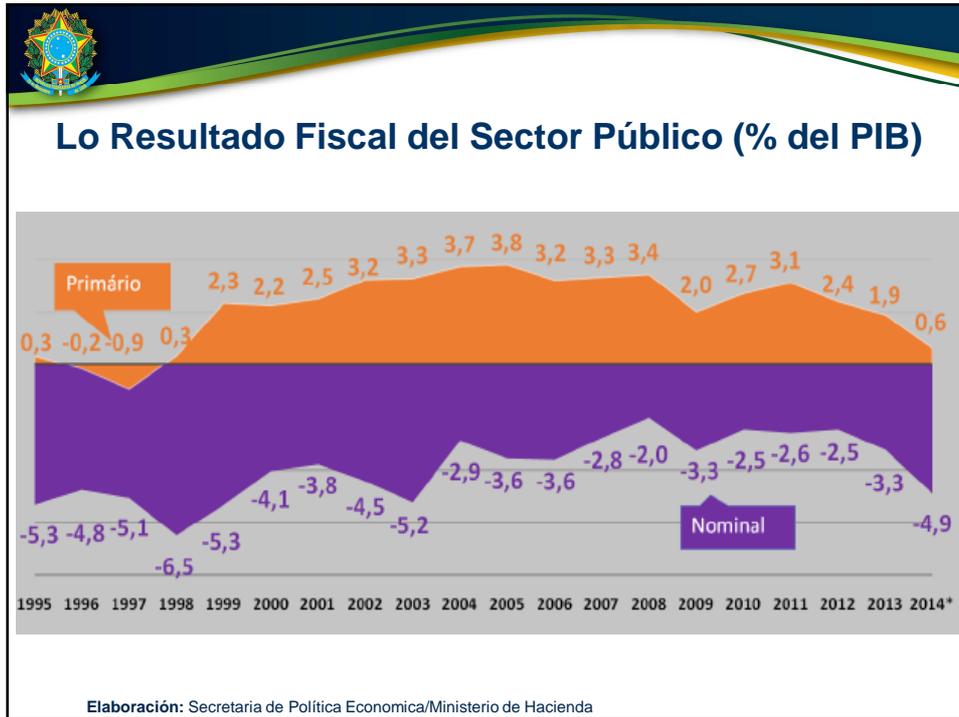


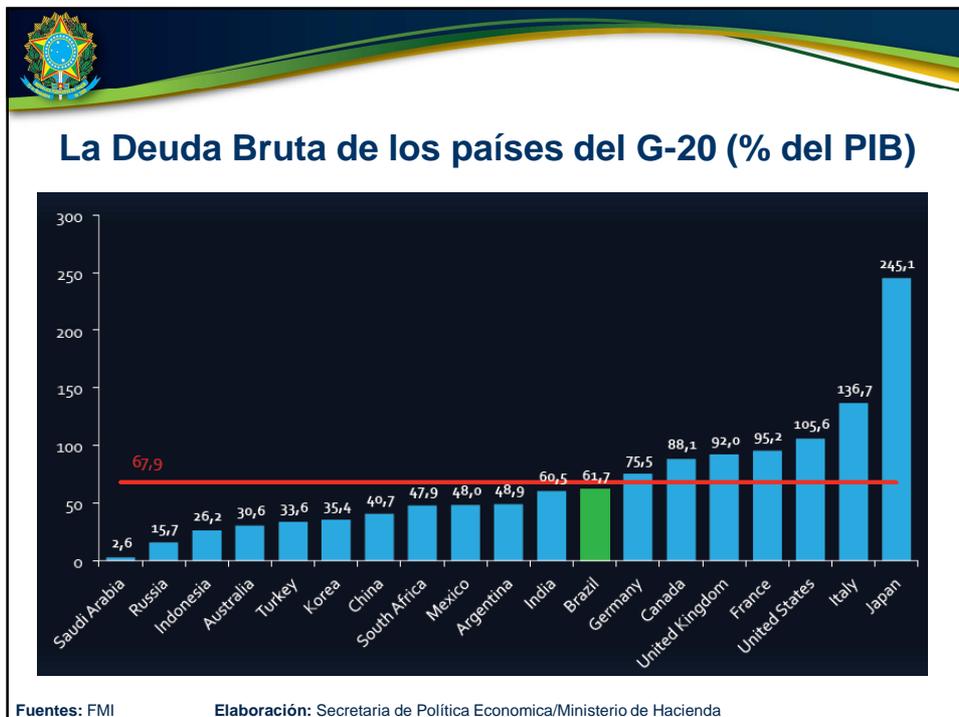
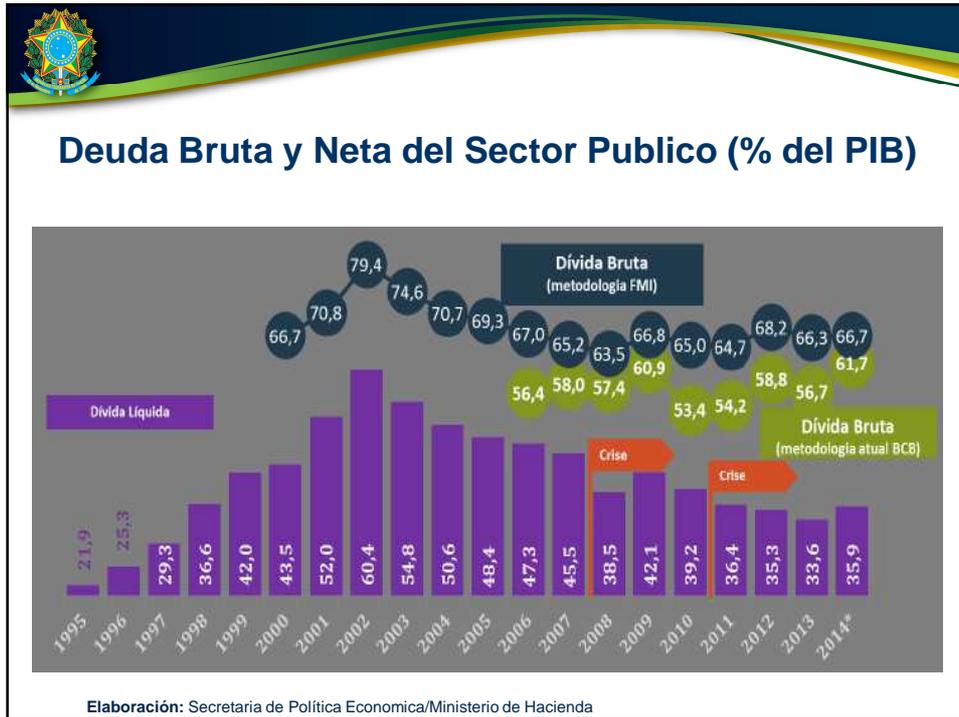
## **El rol de la inversión pública y privada en infraestructura**

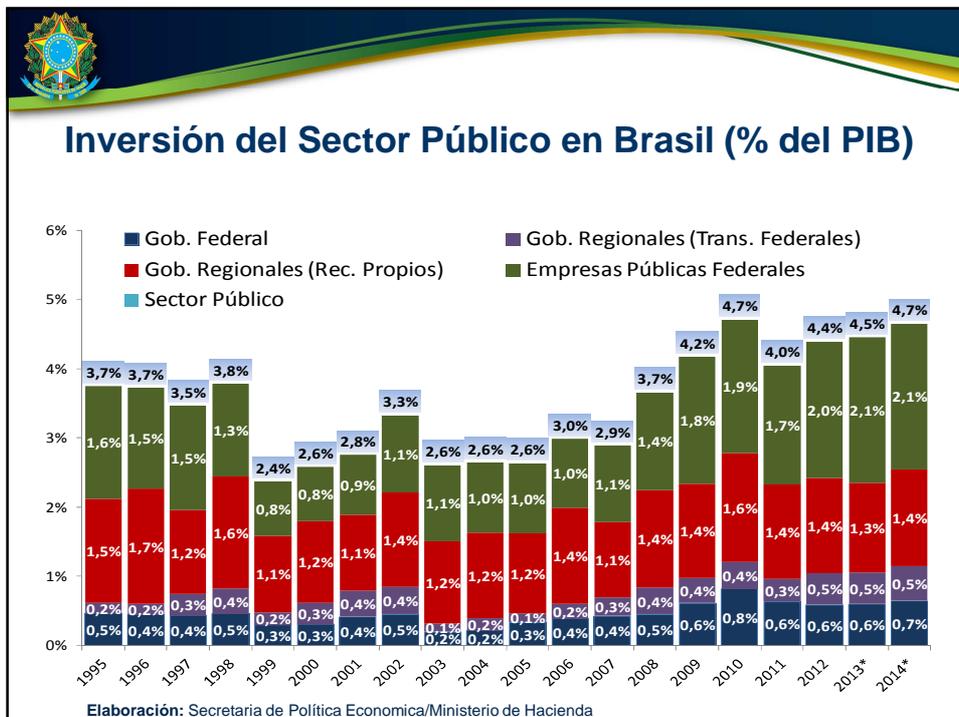
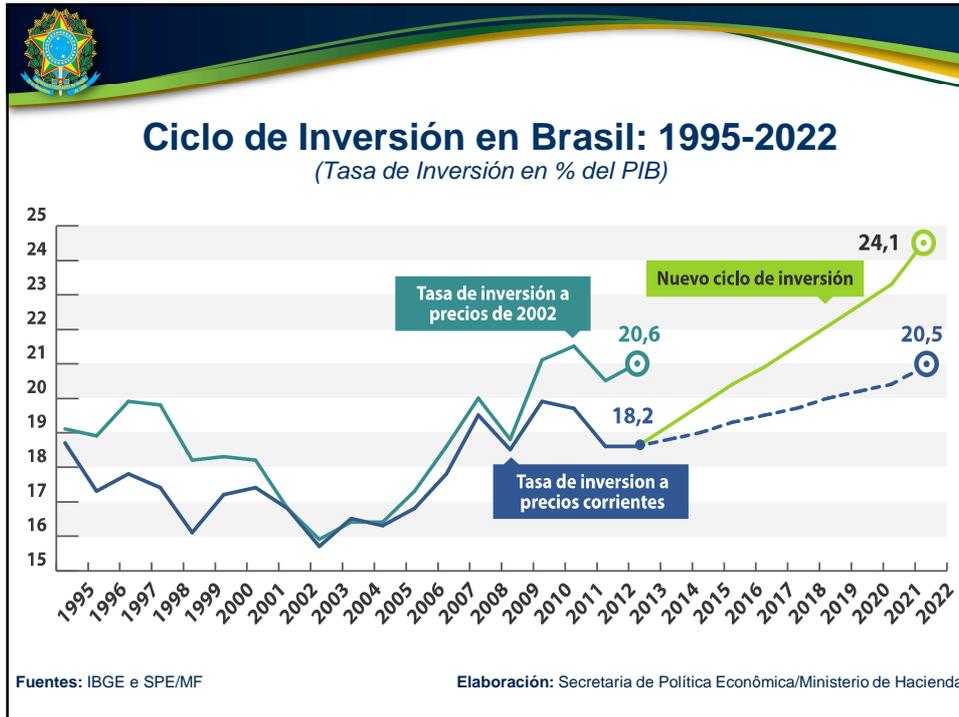
- ✓ Ampliar la oferta de bienes y servicios públicos de calidad
- ✓ Aumentar la productividad y la competitividad de la economía – infraestructura, logística, energía...
- ✓ Reducir costos de producción y precios en general
- ✓ Mejorar la vida de la gente, principalmente la más necesitada, con viviendas, saneamiento, movilidad urbana...
- ✓ Ampliar la integración comercial con el mercado internacional y promover inversión extranjera



**Algunos números fiscales brasileños**







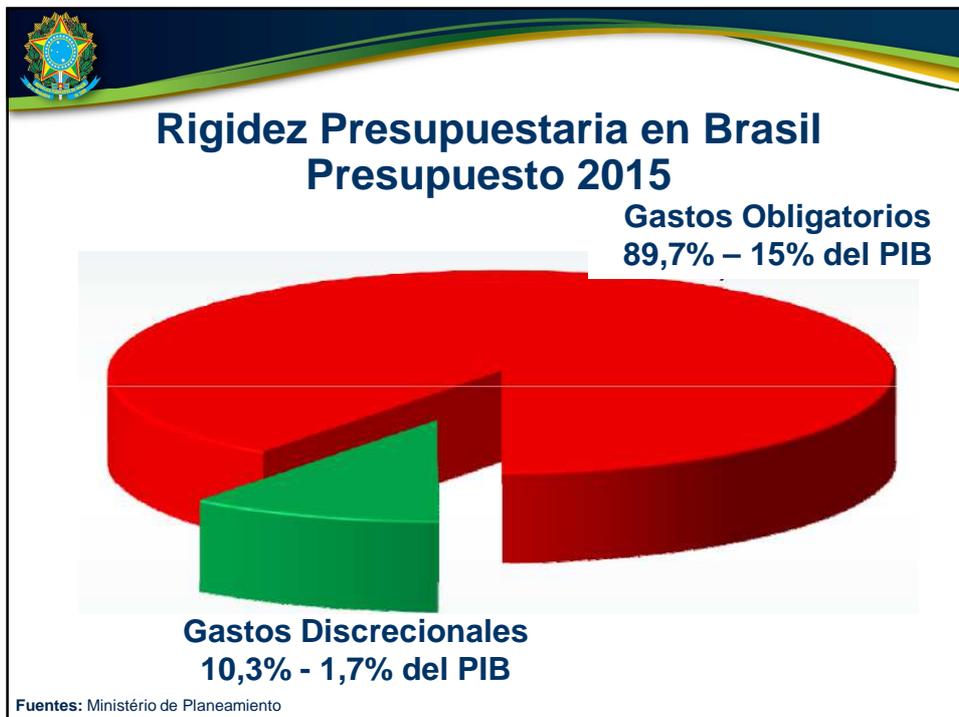
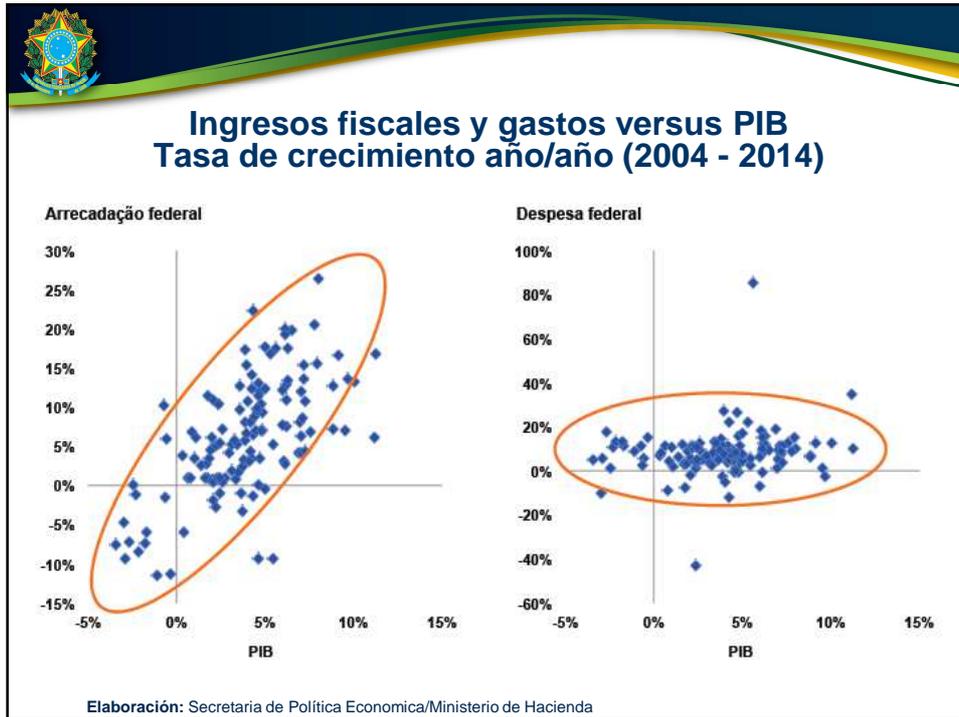


## Los desafíos de la inversión pública directa



### Los retos de la inversión pública en Brasil

- ✓ Elevado grado de rigidez del presupuesto:
  - ✓ Muchos gastos obligatorios
  - ✓ Poco espacio para discrecionalidad
- ✓ Histórico de proyectos de inversión técnicamente frágiles
- ✓ Burocracia para la ejecución de los proyectos de inversión
  - ✓ Presupuestaria
  - ✓ Ejecutoria
  - ✓ De las instituciones de control – interno y externo





## PRESUPUESTO 2015 – R\$ 866,2 MMM

### Gastos Obligatorios

Gastos Obligatorios	PLOA 2014		PLOA 2015	
	R\$ MMM	% PIB	R\$ MMM	% PIB
<b>Total</b>	<b>773,4</b>	<b>14,8</b>	<b>866,2</b>	<b>15,0</b>
Nómina	222,0	4,2	235,1	4,1
Seguridad Social	388,0	7,4	436,3	7,6
Asistencia al trabajador (FAT)	43,0	0,8	47,0	0,8
Asistencia a mayores y discapacitados (LOAS/RMV)	36,7	0,7	42,2	0,7
Otros Poderes	11,5	0,2	12,3	0,2
Subsidios	17,1	0,3	23,0	0,4
Compensación por desgravación fiscal (INSS)	17,0	0,3	18,2	0,3
Subsidios a la energía eléctrica (CDE)	9,0	0,2	9,0	0,2
Otros	29,0	0,6	43,2	0,7

**Fuentes:** Ministerio de Planeamiento



## Hay una creciente demanda de infraestructura

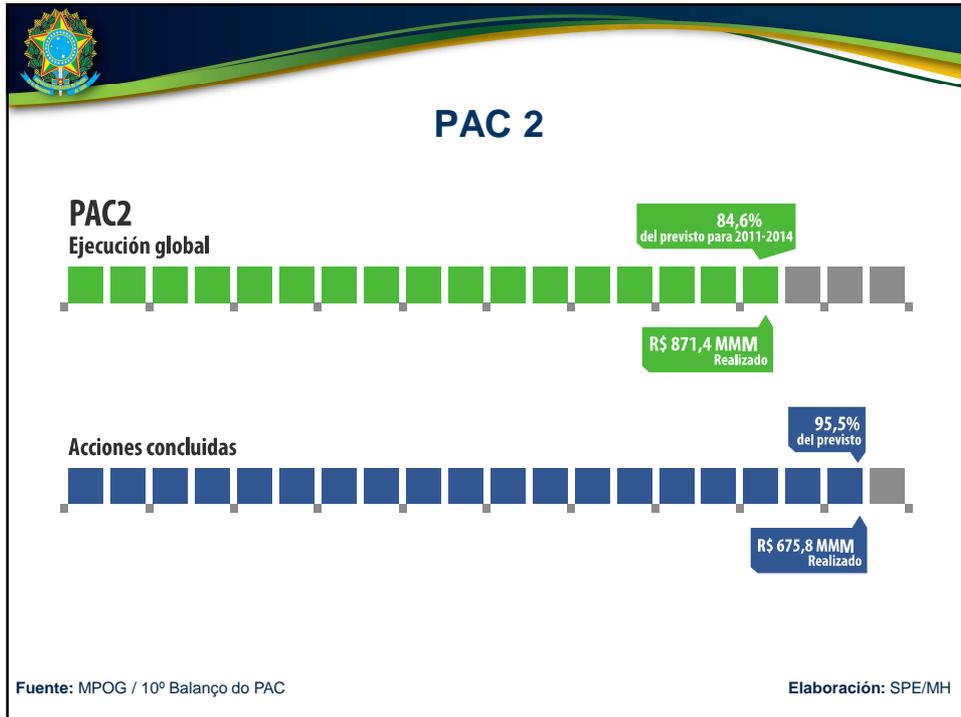
	2002	2013	Crecimiento
 <b>Tráfico Aéreo</b> millones de pasajeros/año	35,9	111,2	↑ 209,7%
 <b>Tráfico en las Carreteras</b> millones de vehículos por km/año	56,5	112	↑ 98,2%
 <b>Ventas de Autos</b> millones de unidades/año	1,5	3,8	↑ 153,5%
 <b>Ferrocarriles</b> Ingresos en US\$ mil millones/año	168,0	298*	↑ 77,4%
 <b>Comercio en Puertos</b> millones de toneladas/año	570,8	904*	↑ 58,4%
 <b>Producción de cereales</b> millones de toneladas/año	119,1	186,9	↑ 56,9%
 <b>Flujo de Comercial</b> US\$ mil millones/año	107,7	481,8	↑ 347,4%

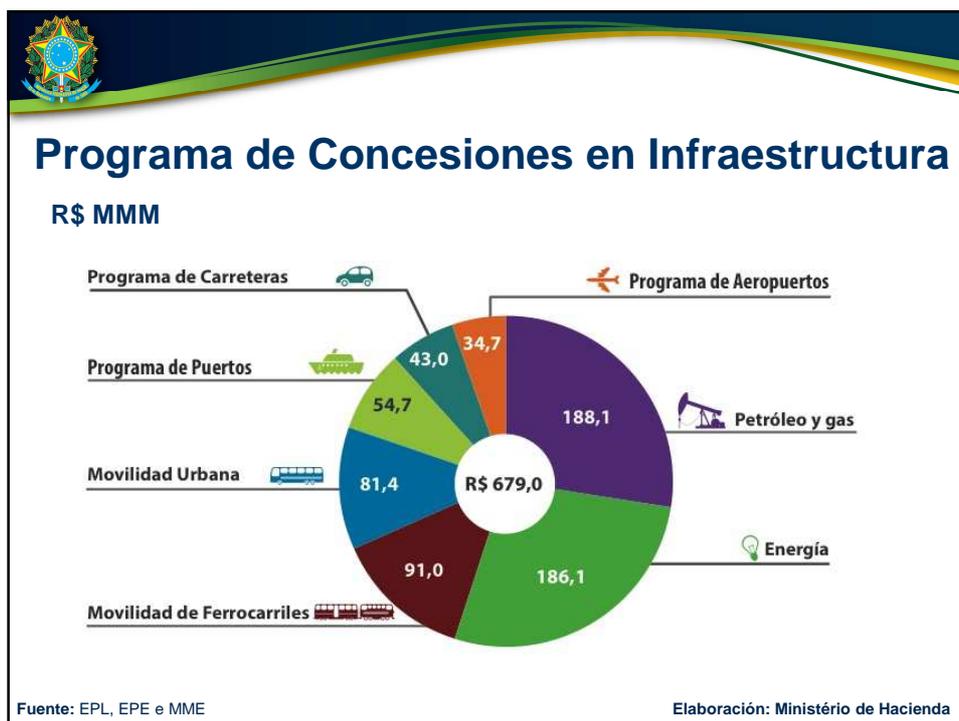
\* Hasta 2012

**Fuentes:** ANAC, ANTAQ, ANFAVEA, ABCR, CONAB e MDIC

**Elaboración:** Ministério de Hacienda







**Programa Federal de Concesiones y Permisiones**

2013 (R\$ MMM)

Sector	# de proyectos	Inversión comprometida
Aeropuertos	2	9,1
Carriles – 4.247 km	5	28,7
Puertos (permisiones)	5	2,4
Generación de energía – 7.146 MW	243	26,6
Líneas de Transmisión – 7.943 km	-	8,7
<b>Total</b>		<b>75,5</b>

Fuentes: Ministerios sectoriales y Ministério de Hacienda



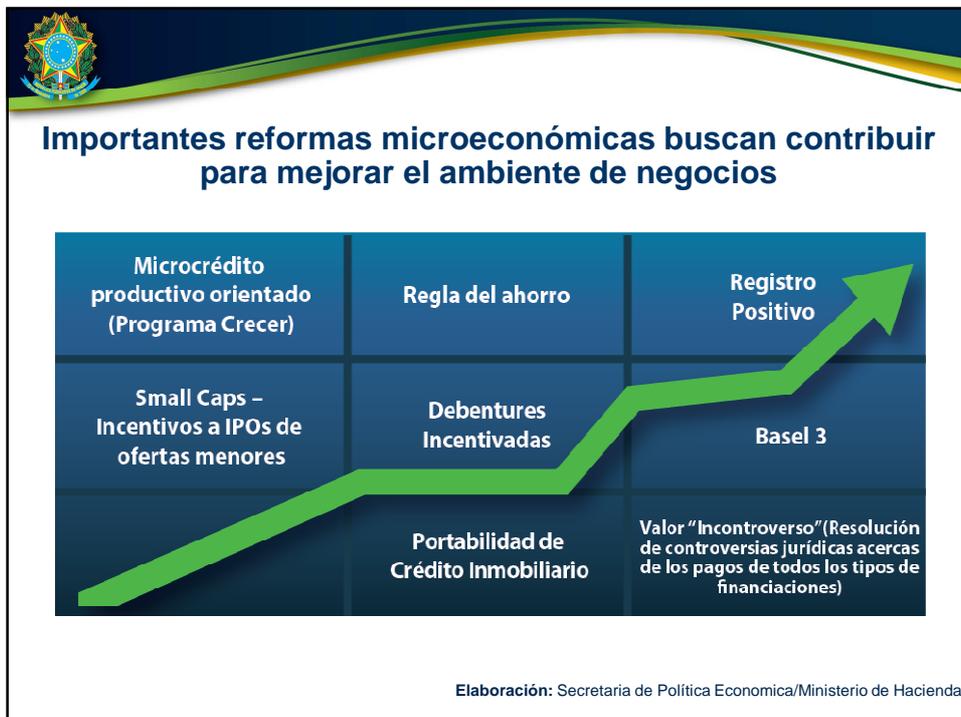
## Programa Federal de Concesiones y Permisiones

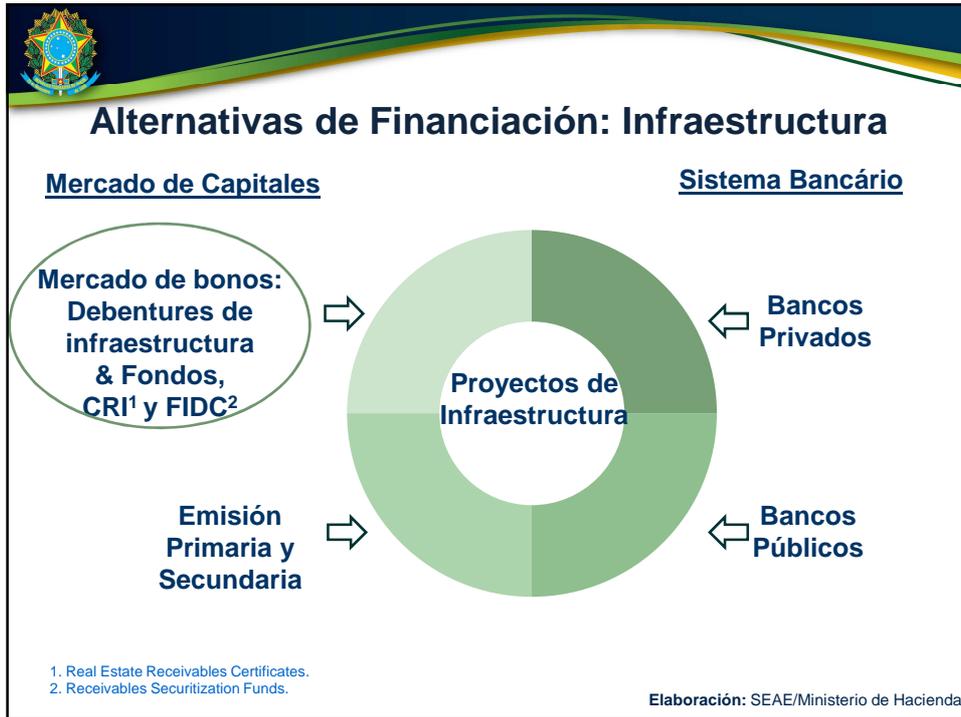
2014/2015 (R\$ MMM)		
Sector	# de proyectos	Inversión estimada
Ferrocarriles – 2.425 km	2	6,9
Carriles – 5.215 km	9	38,0
Puertos (concesiones y permisiones)	79	9,3
Generación de energía (hidro solo) – 6.774 MW	8	27,6
Líneas de Transmisión (13.259 km) e subestaciones (39)	-	17,9
<b>Total</b>		<b>99,7</b>

Fuentes: Ministerios sectoriales y Ministério de Hacienda



## Los incentivos a la financiación privada de proyectos





## Debentures de Proyecto: Emisiones seleccionadas

	CART12 dec/12	ECOV12 ECO V 22 abr/13	RDTV 11 jun/13	GASP23 GASP33 sep/13	ANHB25 oct/13	RESA31 oct/13	TEPE nov/13	VALE jan/14	STEN13 STEN23 apr/14
Sector	Carretera	Carretera	Carretera	Oil & Gas	Carretera	Etanol & Azucar	Power Generation	Ferrocarriles	Generación de energía
Valor R\$ MM	380	200 661	1,065	269 143	450	304	300	600, 150 100, 150	200 500
Maturación Años	12	7 11	15	5 7	5	7	12	7, 10 12, 15	8 10
Yield Real % + CPI	5.8%	3.8% 4.3%	8.0%	5.1% 5.6%	4.9%	6.4%	9.1%	6.46% 6.57% 6.71% 6.78%	7.05% 7.49%
Turnover Ratio 90 días despues del primer negocio	126%	99% ECO22	106.9%	43.8% GASP33	15.9%	3.8%	39.0% TEPE31	76.9%* VALE28	N.A.

**Tasas de interés de bonos de gobierno a 10 años plazo (porcentaje)**

— EE.UU. — Alemania — Reino Unido

Fuente: Bloomberg Elaboración: SEAE/Ministerio de Hacienda



## Síntesis

- ✓ La infraestructura es un importante cuello de botella que Brasil esta intentando fuertemente superar
- ✓ Hay reducido espacio en el presupuesto para la inversión directa del Gobierno Central (y de los Gobiernos Regionales)
- ✓ Fue necesario combinar la inversión del gobierno, con la inversión de las empresas estatales y concesiones de servicios públicos
- ✓ Fue necesario crear instrumentos financieros para complementar y incentivar la financiación de las iniciativas de inversión de las empresas.

# El Estado Brasileño como Inductor de la Inversión

**Denísio Delfino**

Secretario Adjunto de las Políticas Macroeconómicas  
Ministerio de Hacienda  
Brasil

Santiago, 18 de noviembre de 2014

