



**Más oportunidades, un mejor futuro.**

# **ASOCIACIONES PÚBLICO PRIVADAS**

## **Caso Argentina**

ANGEL CARDENAS SOSA , Santiago de Chile, 07 de Noviembre de 2016



# 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

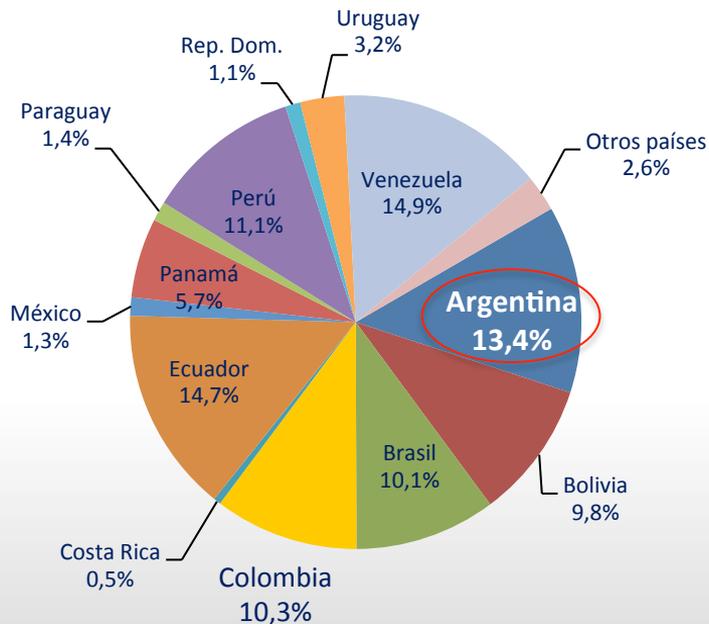
Financiamiento  
verde

Variables  
ambientales

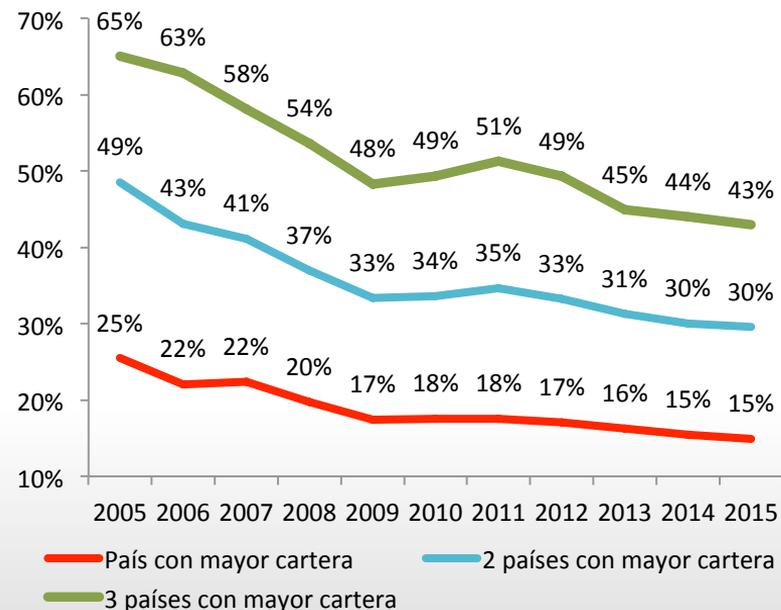
# CAF – de institución andina a Banco de Desarrollo de América Latina

## Distribución de la cartera

**Cartera por país (2015)**

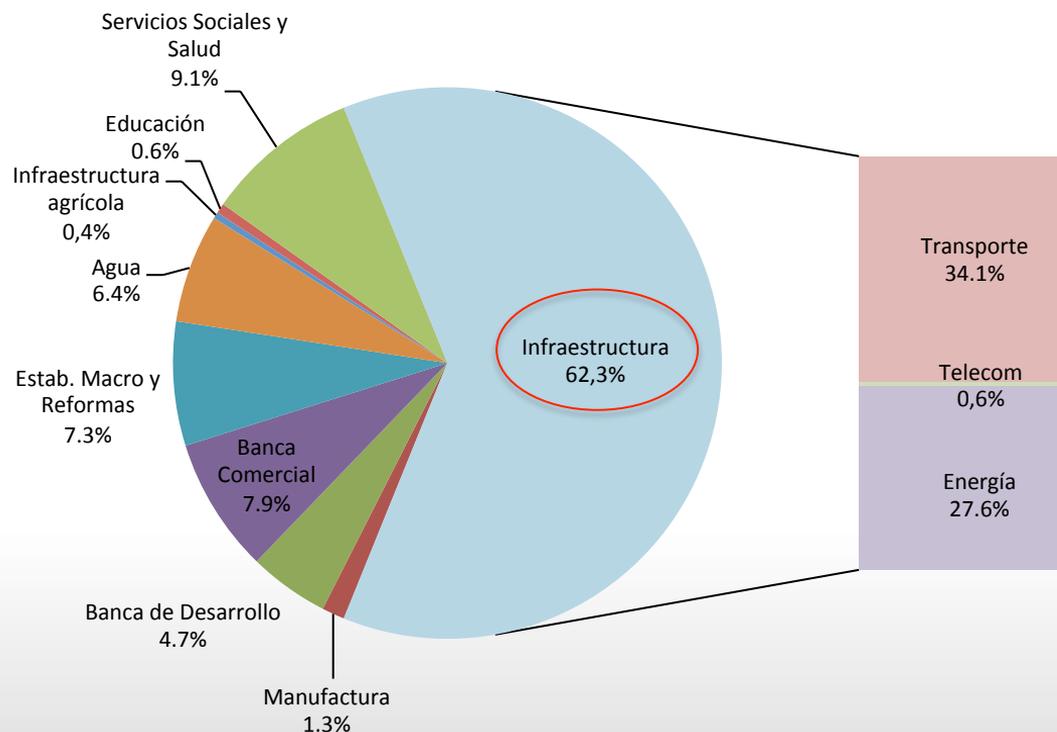


**Cartera por peso relativo por país**



# 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



Desarrollo financiero



Energía



Infraestructura de transporte

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

Aeropuertos



Puertos



Transporte masivo



Trenes



Vías

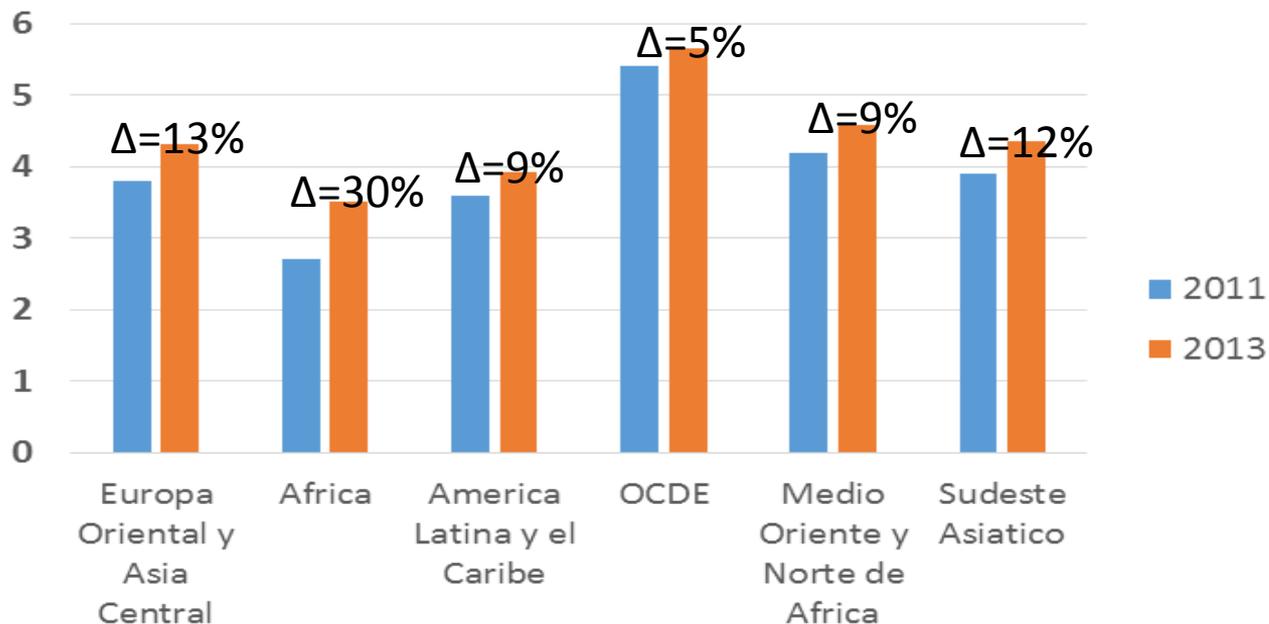


... a lo largo de toda la cadena de valor

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

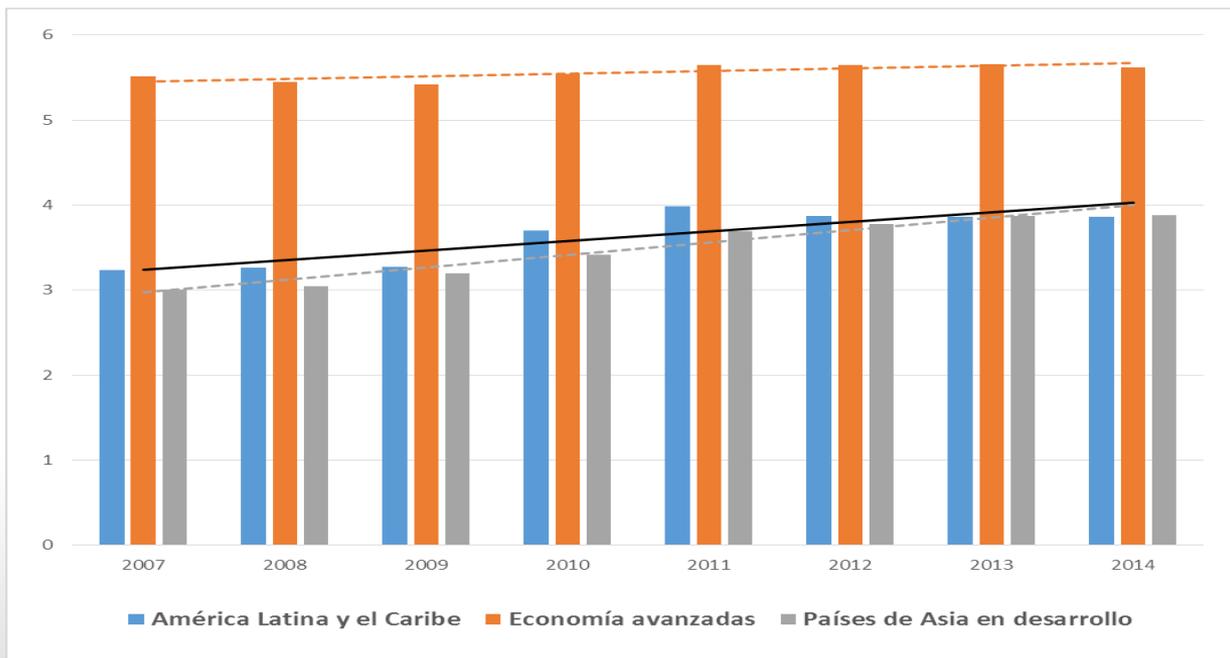
# Una perspectiva comparada de la infraestructura

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

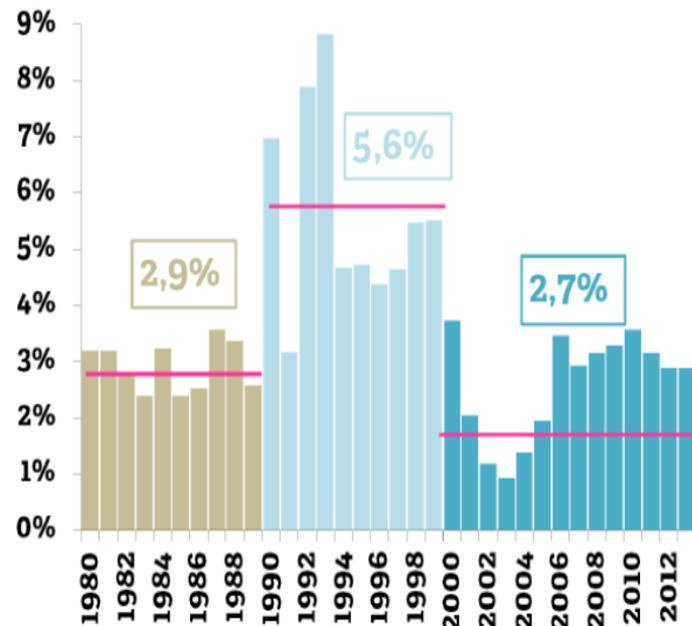


La expectativa de convergencia es muy lenta (al ritmo actual tardaría 20 años; en Asia 15), sin considerar una nueva ola de mejoras en los países de mejor desempeño

# 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:

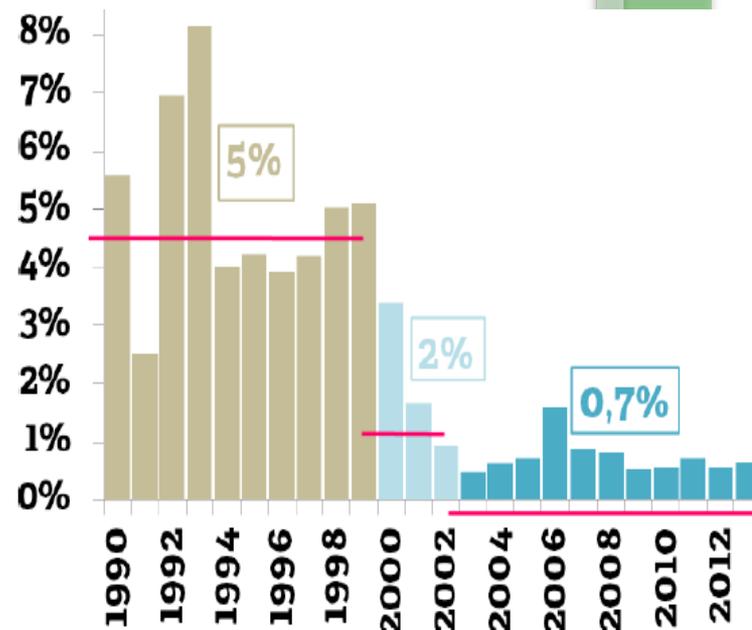
- Volatilidad política al principio del siglo.
- Desincentivos para la inversión privada.
- Cambio de prioridades de política pública por el GoA



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.

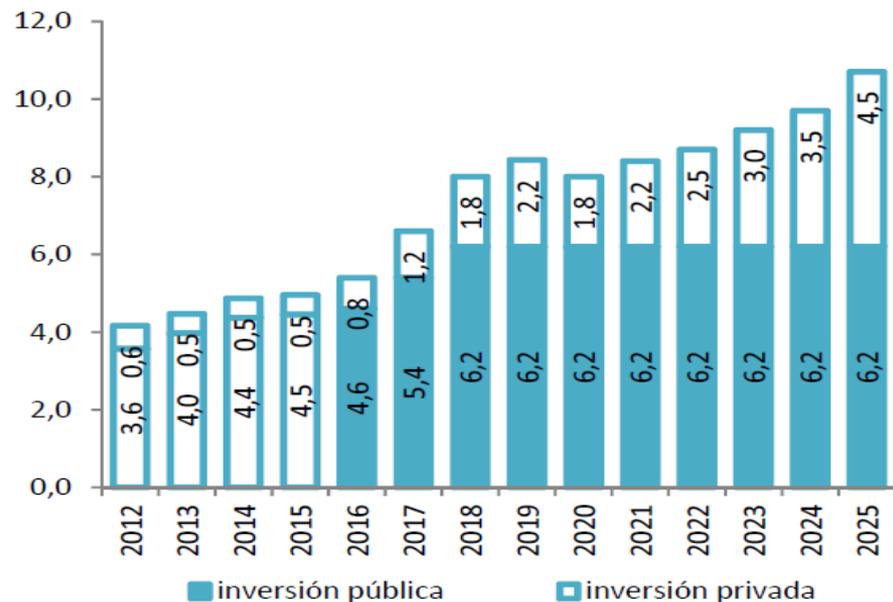
	Todos los países			América Latina		
	2008	2015	Dif.	2008	2015	Dif.
Calidad de la infraestructura, 1-7 (mejor)	89	122	33	11	16	5
Calidad de rutas y caminos, 1-7 (mejor)	89	108	19	11	12	1
Calidad de la infraestructura portuaria, 1-7 (mejor)	92	81	-11	9	10	1
Calidad de la infraestructura de transporte aéreo, 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
<b>Infraestructura</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>1</b>

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?

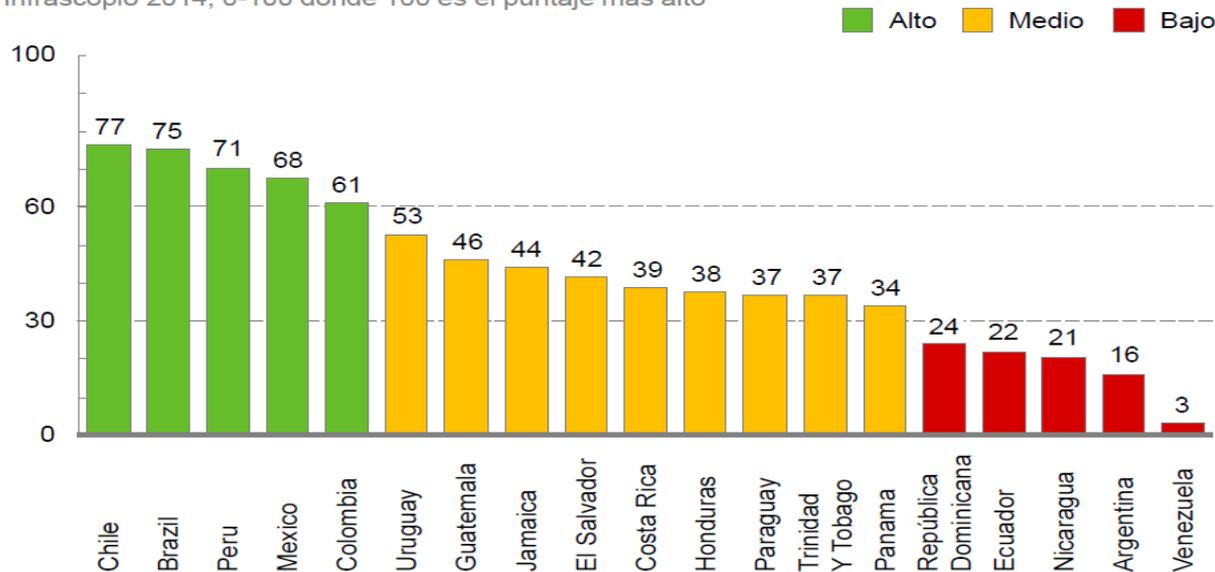
La nueva administración ha enviado señales importantes de abrir el sector infraestructura económica al sector privado:

- **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 APPs<sup>1</sup>

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**

<sup>1</sup> 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](mailto:acardenas@caf.com)