

UN MODELO
CONCEPTUAL PARA
COLOMBIA

El Financiamiento de Infraestructura por el Mercado de Capitales



PRESENTADO POR: RAFAEL LIMA

UN LLAMADO:
**FINANCIAR MÁS Y
MEJOR
INFRAESTRUCTURA**

Informe macroeconómico 2019 del BID:

- Invertir en infraestructura es la clave para el crecimiento de América Latina y el Caribe;
- Brecha de inversión: 2.5% por ciento del PIB de la región o 150.000 millones de dólares por año.
- Oportunidad: crecimiento de la productividad en toda la economía en un 75% con respecto al promedio histórico.

TENDENCIAS:
¿CUÁNTO HA INVERTIDO
COLOMBIA EN
INFRAESTRUCTURA?

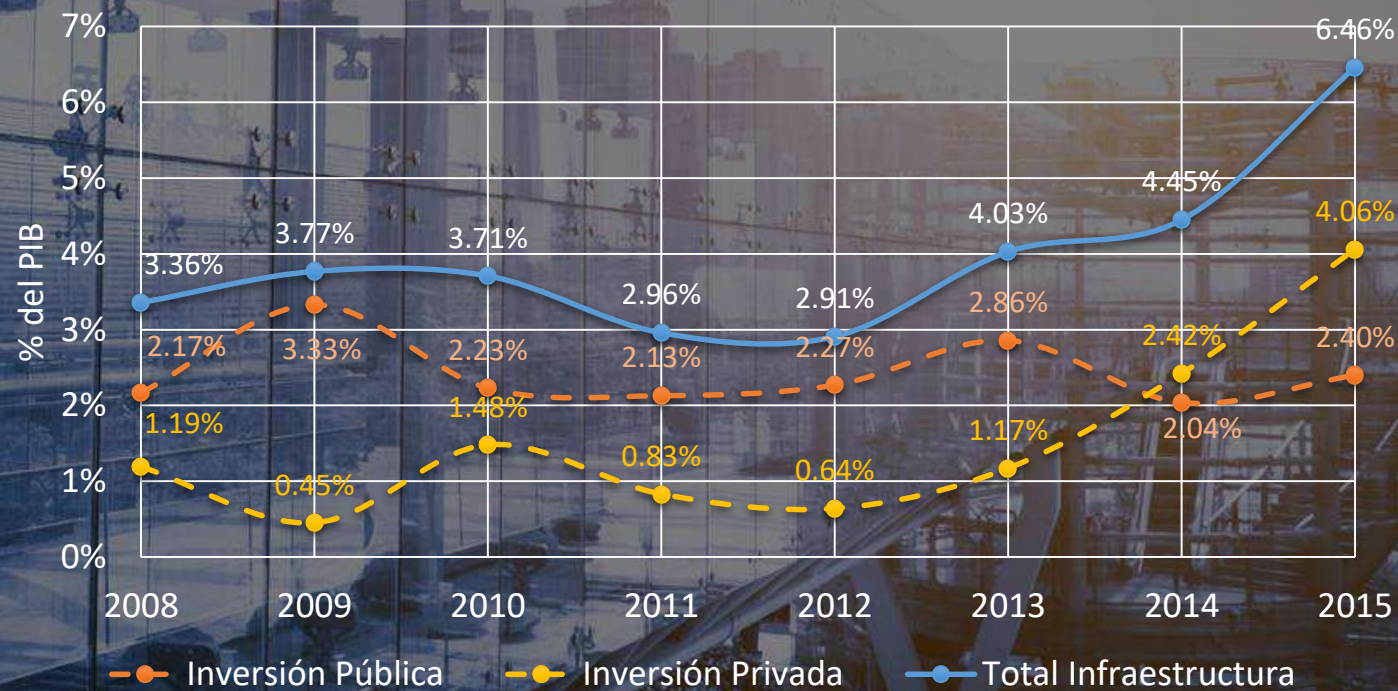
**Suma de la inversión pública y privada en infraestructura
como porcentaje del PIB en Colombia**



Fuente: *Infraestructura: La Clave del Crecimiento para América Latina*, BID (2019) e *Infralatam* (2019)

TENDENCIAS:
**¿QUIÉN HA IMPULSADO EL
CRECIMIENTO DE LA
INVERSIÓN EN
INFRAESTRUCTURA?**

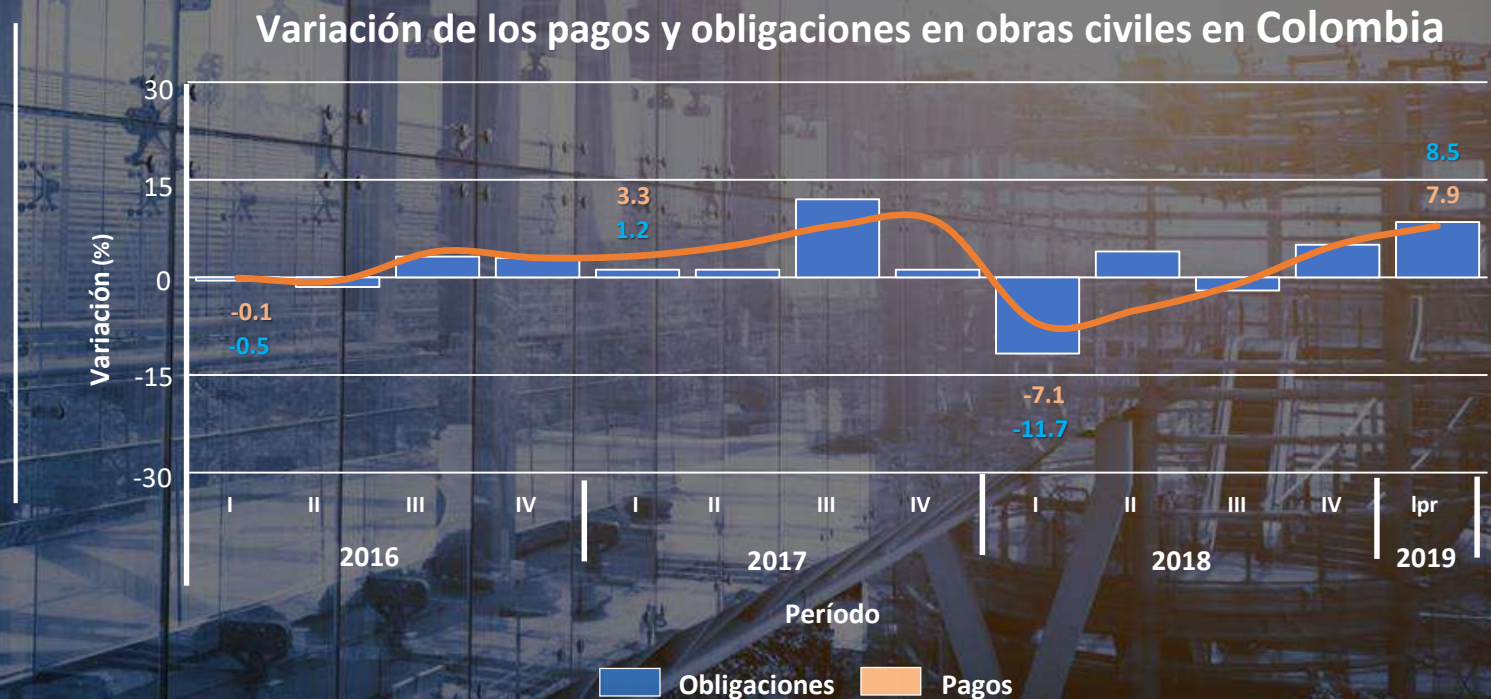
**Suma de la inversión pública y privada en infraestructura
como porcentaje del PIB en Colombia**



Fuente: *Infraestructura: La Clave del Crecimiento para América Latina*, BID (2019) e *Infralatam* (2019)

El efecto del crecimiento de la inversión en la actividad económica según el Indicador de Obras Civiles preparado por DANE:

TENDENCIAS:
**¿CÓMO EL CRECIMIENTO
DE LA INVERSIÓN INCIDIÓ
SOBRE EL SECTOR DE
CONSTRUCCIÓN CIVIL?**



Fuente: Boletín Técnico – Indicadores económicos alrededor de la construcción (IEAC) I Trimestre, DANE (2019)

Principales razones para el avance en la inversión y financiación de infraestructura por el sector privado en Colombia:

ÉXITOS:
**¿CÓMO COLOMBIA HA
LOGRADO EL
CRECIMIENTO EN LA
INVERSIÓN?**

Marco Legal



Concesiones 4G



ÉXITOS:
¿CÓMO HA EVOLUCIONADO EL MARCO LEGAL E INSTITUCIONAL PARA EL DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA?

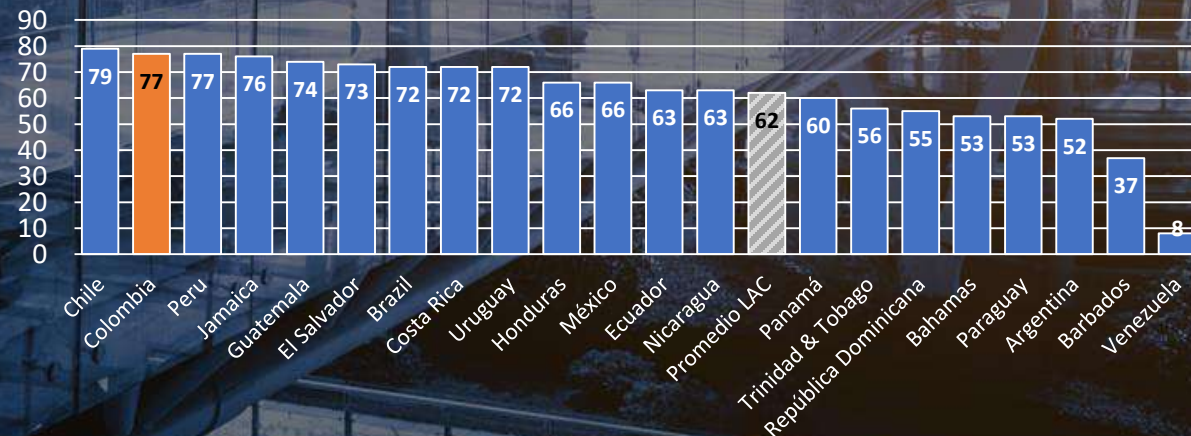
Colombia ha tenido un importante avance en su puntaje en el Infraescopio:

Crecimiento de Colombia en el Ranking del Infraescopio



Fuente: Asociaciones Público Provadas – APP – en Infraestructura en Colombia, DNP (2019) y Infraescopio, EIU/IDB (2019)

Puntaje general de los países de Latino América y el Caribe en el Infraescopio 2019



Fuente: Asociaciones Público Provadas – APP – en Infraestructura en Colombia, DNP (2019) y Infraescopio, EIU/IDB (2019)



Replicar el éxito de las 4G en el sector de transporte en otros sectores de infraestructura:

DESAFÍOS:
**¿QUÉ RETOS QUEDAN
PARA COLOMBIA?**

Suma de la inversión por sector en infraestructura como % PIB en Colombia

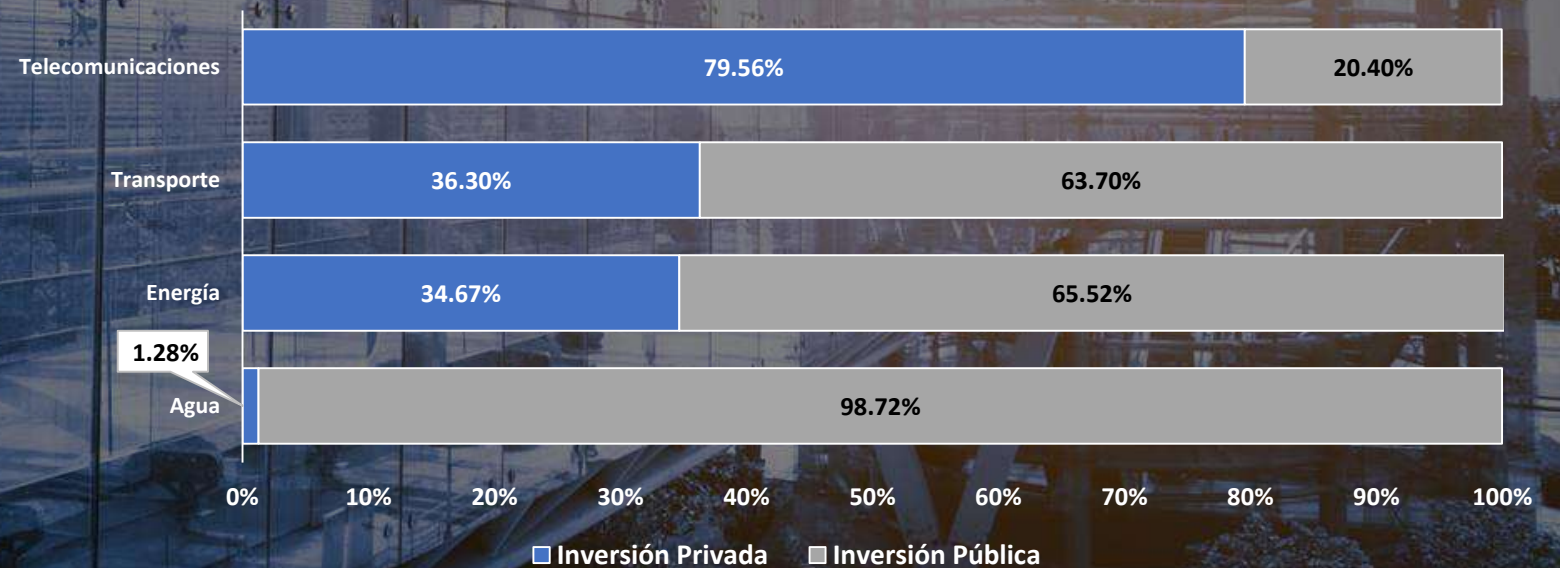


Fuente: *Infraestructura: La Clave del Crecimiento para América Latina*, BID (2019) e *Infralatam* (2019)

Incrementando la participación privada :

DESAFÍOS:
**¿QUÉ RETOS QUEDAN
PARA COLOMBIA?**

Participación de la Inversión pública y privada por sector de la infraestructura en Colombia

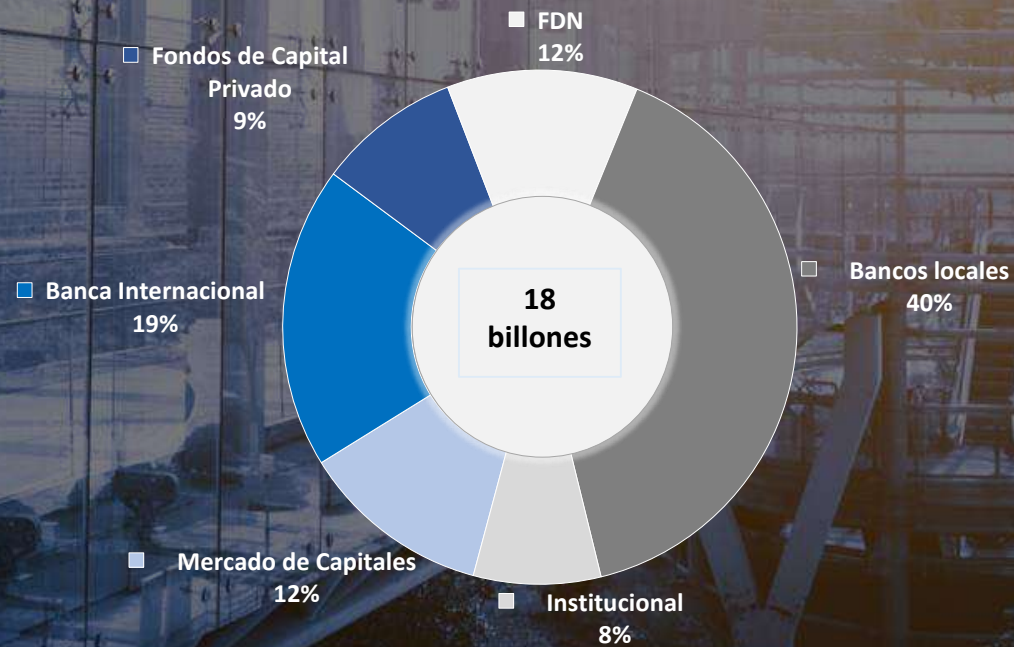


Fuente: Asociaciones Público Provadas – APP – en Infraestructura en Colombia, DNP (2019)

Y hacerlo expandiendo la base de inversores para facilitar la participación de mercados de capitales e inversores institucionales:

DESAFÍOS:
**¿QUÉ RETOS QUEDAN
PARA COLOMBIA?**

Fuentes de financiación de proyectos 4G



Fuente: *Como va la financiación de la infraestructura en Colombia?*, ANIF (2018)

Desarrollar una estrategia centrada en tres elementos claves:

MODELO CONCEPTUAL:

¿QUÉ PUEDE HACER
COLOMBIA PARA
ENFRENTAR LOS
DESAFÍOS?

Flujo de Proyectos



Priorización de un flujo
claro y continuo de
proyectos, con un
enfoque de
financiamiento hacia los
mercados de capitales

Rol de la Banca Pública



Expansión en la provisión de
mecanismos de gestión de
riesgo de proyectos por la
Financiera de Desarrollo
Nacional (FDN)

Mercados de Capitales



Diseño de esquemas
adecuados para la
atracción de
inversionistas
institucionales

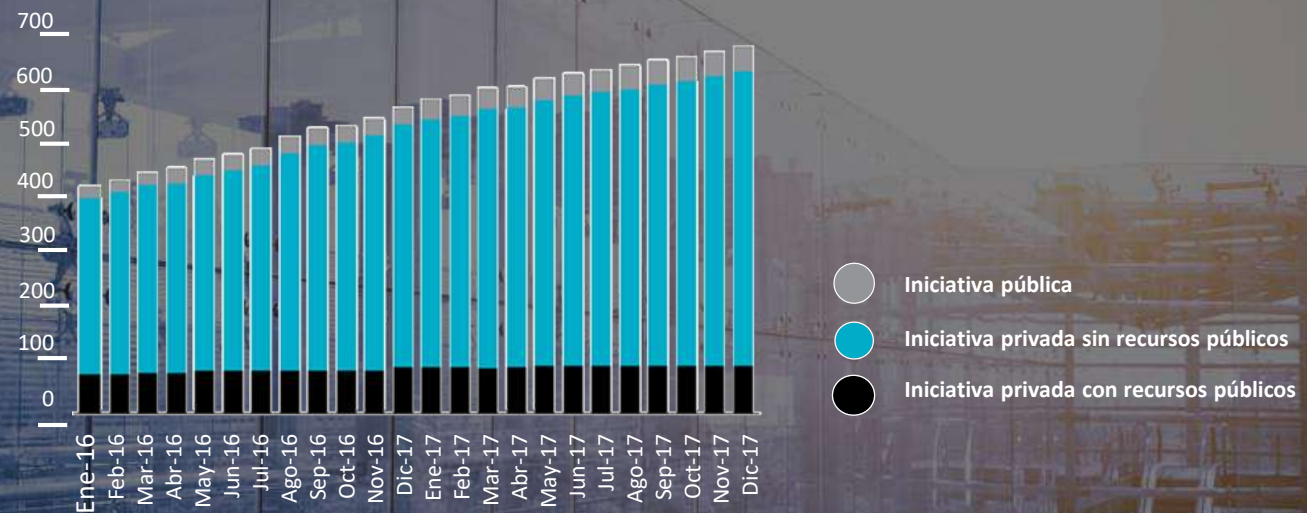


FLUJO DE PROYECTOS: ¿QUÉ SE OBSERVA?



La tasa de conversión de proyectos en contratos ha sido muy baja:

Número de proyectos en preparación por tipo de APP en Colombia



Fuente: Participación Privada en Infraestructura – Su Evolución en Colombia y el Apoyo del Grupo BID, BID (2018)

Número de proyectos adjudicados por tipo de APP en Colombia



Fuente: Participación Privada en Infraestructura – Su Evolución en Colombia y el Apoyo del Grupo BID, BID (2018)



FLUJO DE PROYECTOS:

**¿QUÉ PUEDE HACER
COLOMBIA?**

Posibles iniciativas:

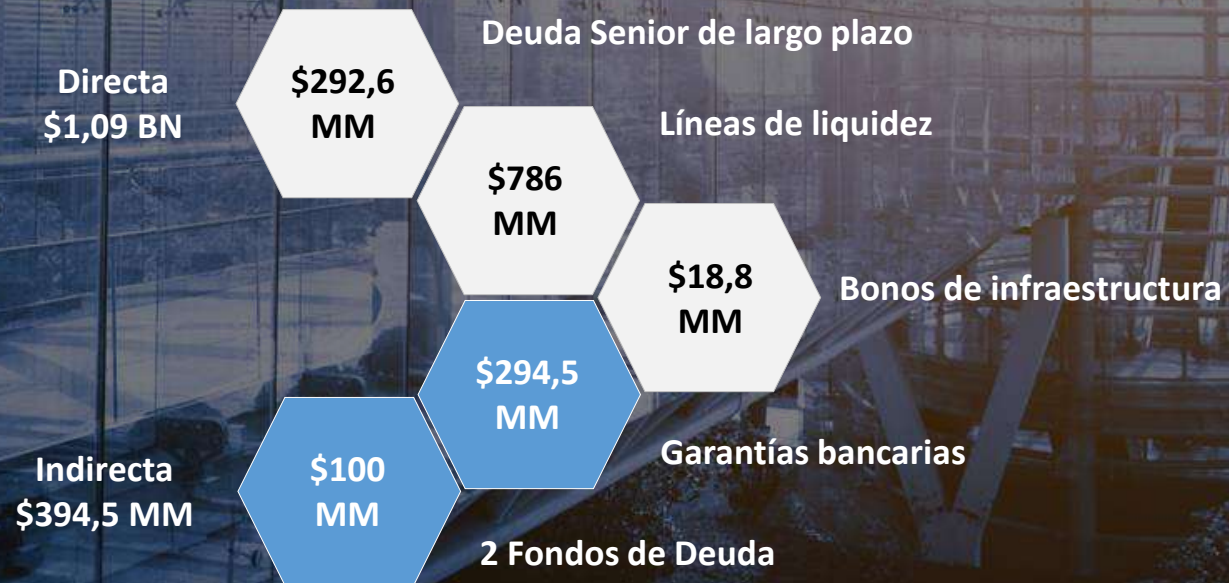
- a. Priorizar sectores específicos con potencial para atracción de inversionistas;
- b. Desarrollar marcos contractuales y de asignación de riesgo estándar para cada sector;
- c. Priorizar proyectos específicos y, en relación a la iniciativa privada, requerir “garantía de disponibilidad de recursos” de los proponentes;
- d. Fomentar la divulgación temprana de información financiera de los proyectos (flujo de caja y análisis de sensibilidad a riesgo).

La actuación de la Banca Pública podría estar orientada cada día más hacia el ofrecimiento de productos de mitigación de riesgos para la diversificación de las fuentes de financiación de la infraestructura colombiana:



BANCA PÚBLICA: ¿QUÉ SE OBSERVA?

El Rol de la FDN en la financiación de las concesiones 4G en Colombia





BANCA PÚBLICA:
¿QUÉ PUEDE HACER
COLOMBIA?

Posibles iniciativas:

- a. Desarrollar productos para cubrir riesgos sistémicos;
- b. Diseñar productos para reciclar la capacidad de préstamo de la banca local y robustecer la profundidad del mercado de capitales local;
- c. Desarrollar el concepto de *project finance* en el país;
- d. Constituir un *Fondo Público* de apoyo, para prestar servicio a los entes subnacionales.

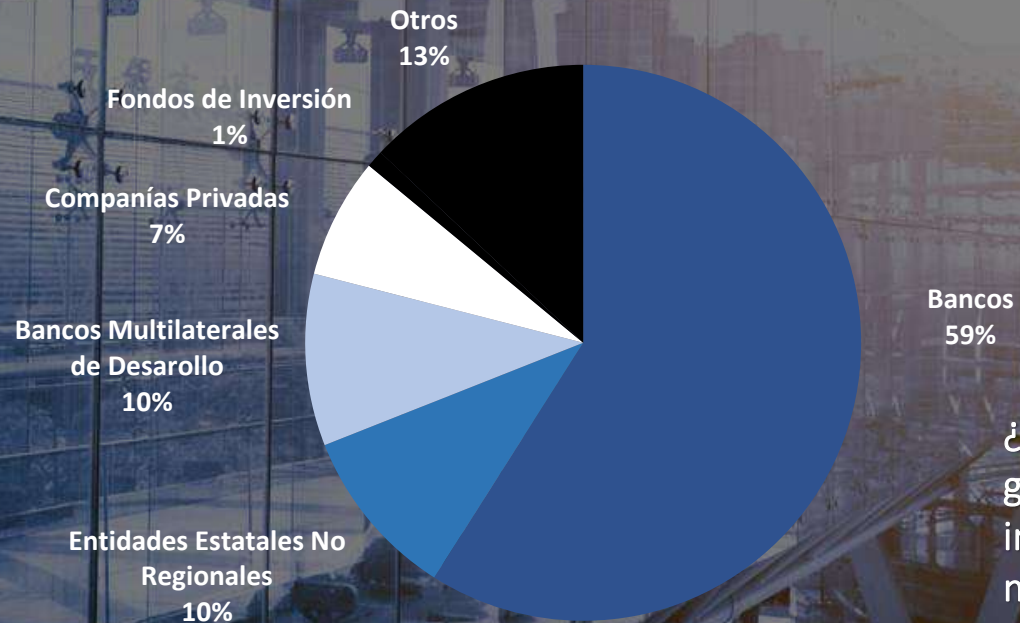
Crear un ambiente regulatorio e institucional que permita lanzar instrumentos que atiendan a las expectativas de los inversores institucionales:

Fuentes de financiación de Infraestructura en LAC



MERCADOS DE CAPITALES:

¿QUÉ SE
OBSERVA?



Fuente: Construir oportunidades para crecer en un mundo desafiante – Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe, BID (2019)



¿Si la inversión en infraestructura genera retorno razonable al inversor, con poca volatilidad, y menor sensibilidad a reversiones en el ciclo económico, por qué solo el 1% de la inversión en infraestructura en LAC se hace a través de fondos con recursos de inversores institucionales?



**MERCADOS DE
CAPITALES:
¿QUÉ PUEDE
HACER COLOMBIA?**

Posibles iniciativas:

- a. Crear incentivos para la refinanciación de activos (sin riesgo de construcción) en el mercado de capitales.
- b. Constituir un *Fondo Nacional de Infraestructura* para refinaranciar por medio del mercado de capitales los activos originados por los bancos.

¿Qué piensan ustedes?

CONCLUSIÓN:
**¿QUÉ PUEDE HACER
COLOMBIA PARA
ENFRENTAR LOS
DESAFÍOS?**

**Flujo de
Proyectos**



Priorización de un flujo
claro y continuo de
proyectos, con un
enfoque de
financiamiento hacia los
mercados de capitales

**Rol de la
Banca Pública**



Expansión en la provisión de
mecanismos de gestión de
riesgo de proyectos por la
Financiera de Desarrollo
Nacional (FDN)

**Mercados de
Capitales**



Diseño de esquemas
adecuados para la
atracción de
inversionistas
institucionales

¡MUCHAS GRACIAS!

Para mayores detalles, ver los siguientes estudios del BID:



EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA POR EL MERCADO DE CAPITALES
UN MODELO CONCEPTUAL PARA COLOMBIA
PRESENTADO POR: RAFAEL LIMA