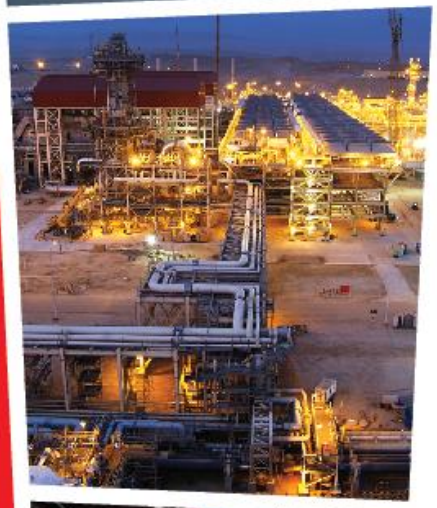


ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

Perú

Conversatorio: Nuevas estructuras de financiamiento para proyectos en APP del sector saneamiento

Alex Albujar
Jefe de Consultoría – Consorcio Asesor

21 de marzo de 2017

Objetivo de la presentación

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

Presentar las alternativas, para la estructuración financiera de proyectos de saneamiento, adecuadas al nuevo Marco Normativo para la Promoción de la Inversión Privada mediante APP

Mecanismos de Pago

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

- Pago por Hitos Constructivos
- Pago por Obra

D.L. 1224

D.L. 1251

- Pago por Disponibilidad
- Prestación de servicios

Esquemas utilizados para la estructuración de proyectos de saneamiento

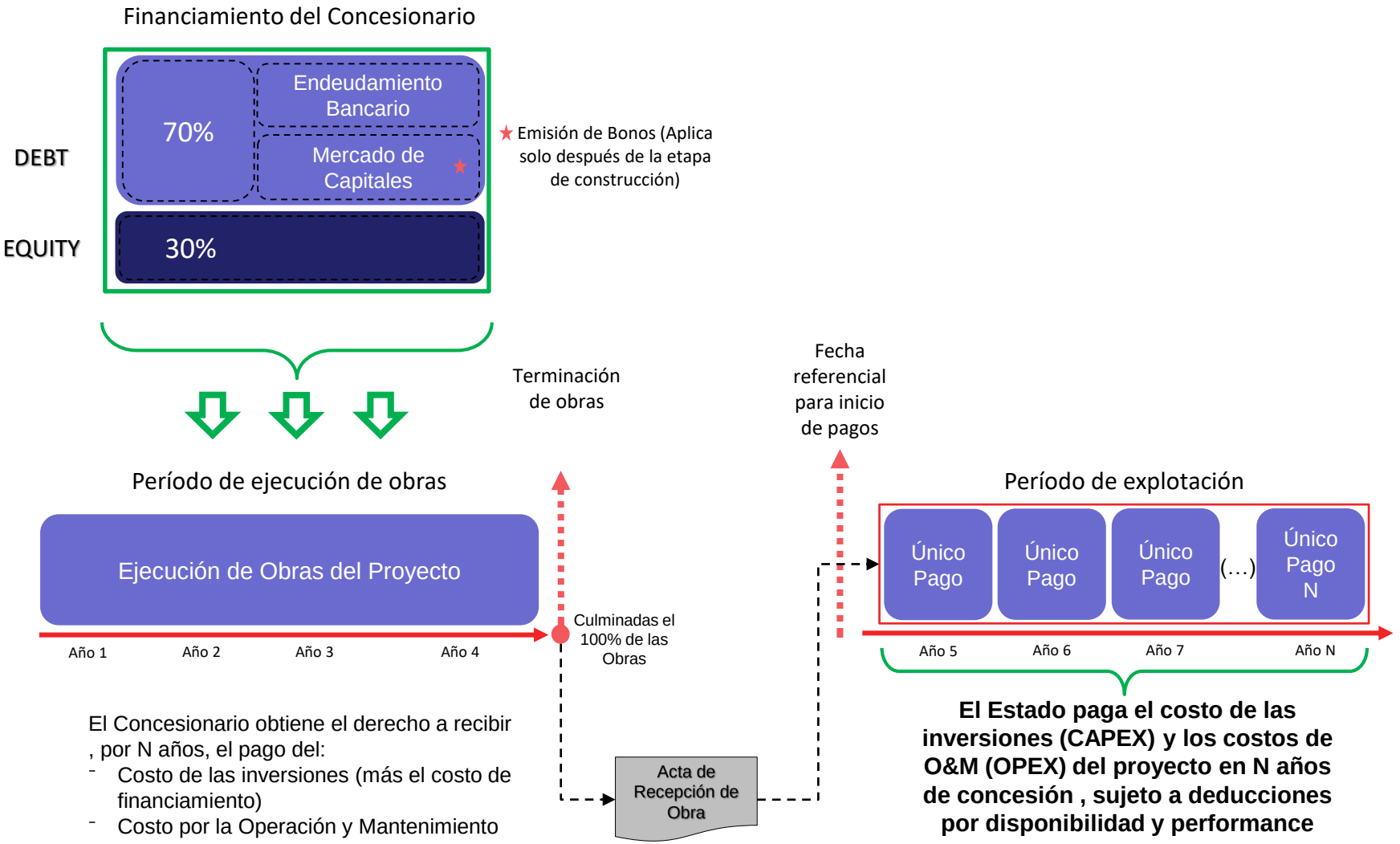
Esquemas que reflejan la política del MEF y las mejores prácticas a nivel mundial

Ventajas y Desventajas

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

Ventajas/Desventajas	Hitos Constructivos	Pago por Avance de Obra	Hitos Funcionales	Pago por Disponibilidad
Asume el riesgo de Terminación (Completion Risk) de la Obra	Concedente	Concedente	Ambos	Concesionario
Contrato genera incentivos al Operador			✔	✔
Contrato genera incentivos al Constructor	✔	✔	✔	
Mejor bancabilidad del Proyecto en el mercado (deuda de largo plazo)	✔ ✔ ✔		✔ ✔	✔
Mejores costos de financiamiento (deuda y capital)	✔ ✔ ✔		✔ ✔	✔
Mayores discrepancias en liquidación de Obras por caducidad	X	X	XX	XXX
Incentiva la participación de más postores	✔ ✔ ✔	✔ ✔ ✔ ✔	✔ ✔	✔
Participan postores con mayor respaldo financiero	✔ ✔	✔	✔ ✔ ✔	✔ ✔ ✔ ✔
Mayor probabilidad de adendas por bancabilidad	X		XX	XXX
Mayor valor de la RPI	X		XX	XXX
Se aprovechan mejor las eficiencias constructivas (economías de escala)	✔ ✔	✔ ✔	✔	✔ ✔

Pago por Disponibilidad/Prestación de Servicios



El Concesionario obtiene el derecho a recibir , por N años, el pago del:

- Costo de las inversiones (más el costo de financiamiento)
- Costo por la Operación y Mantenimiento

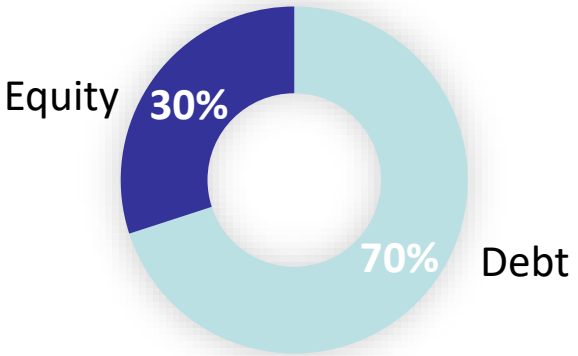
Pago por Disponibilidad

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

Tipo de Endeudamiento

Prestamos Bancarios con período de gracia

Relación Deuda Capital



Costos por Endeudamiento

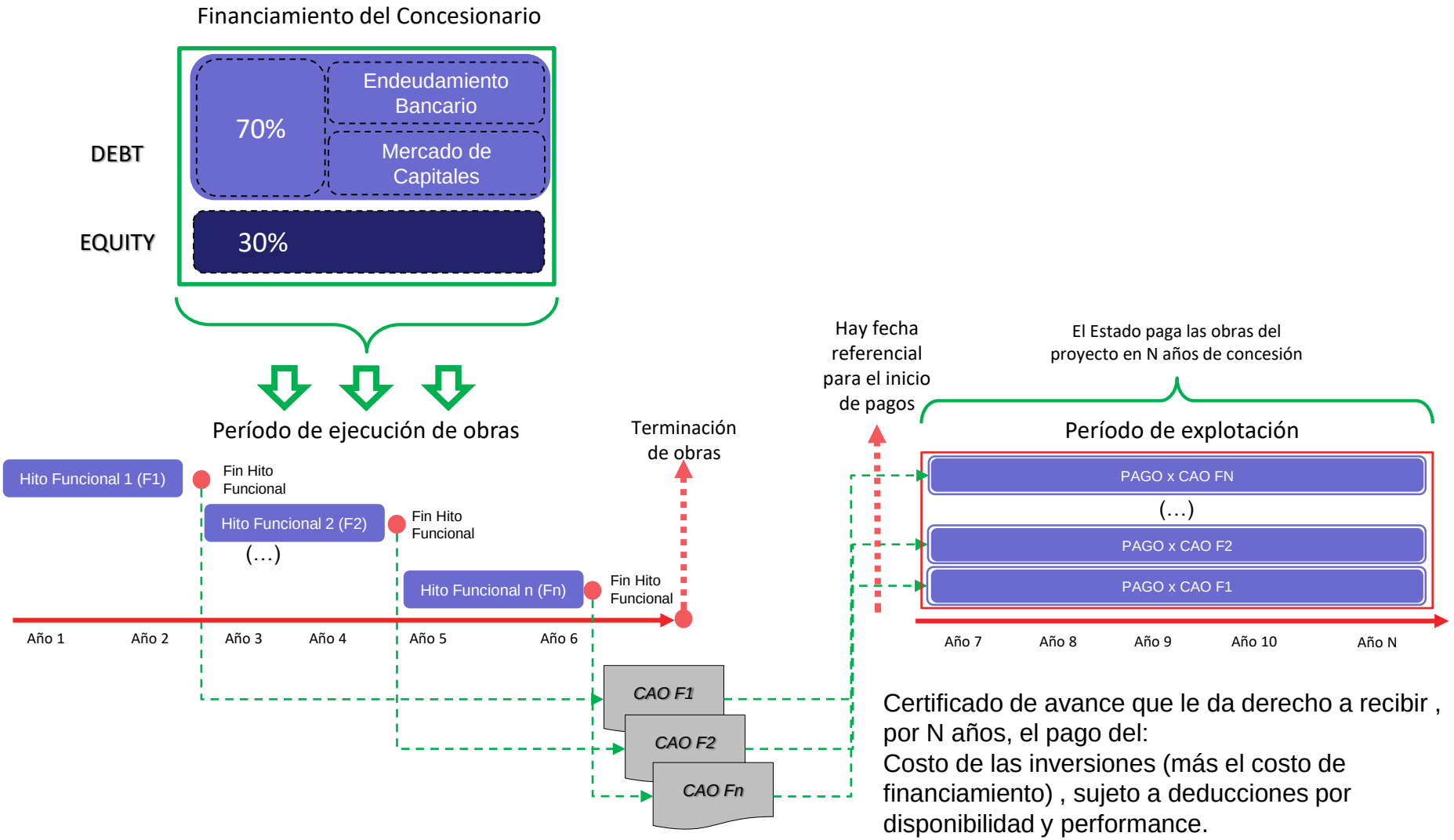
- Costo Anual de Deuda
- Costo por Estructuración Financiera (Arrangement up-front fee)
- Costo por no uso de Fondos (Commitment Fee)
- Garantía por Riesgo de Terminación de Obras (Completion Risk)

Plazo de Endeudamiento

15 Años + 2 Años (Período de gracia)

Pago por Hitos Funcionales

Pago por Hitos Funcionales



Certificado de avance que le da derecho a recibir , por N años, el pago del:
Costo de las inversiones (más el costo de financiamiento) , sujeto a deducciones por disponibilidad y performance.

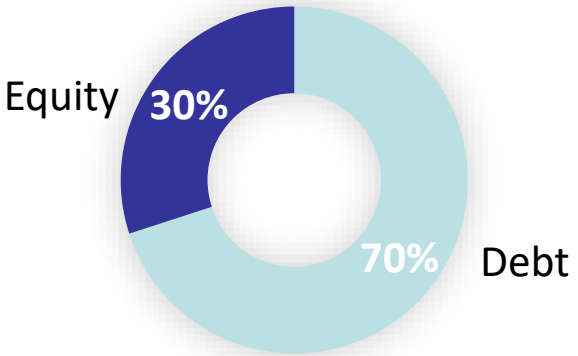
Pago por Hitos Funcionales

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

Tipo de Endeudamiento

Prestamos Bancarios con período de gracia

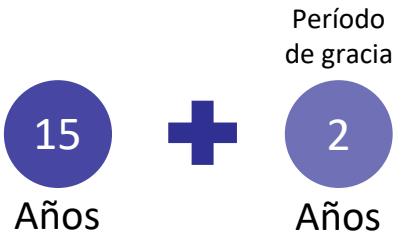
Relación Deuda Capital



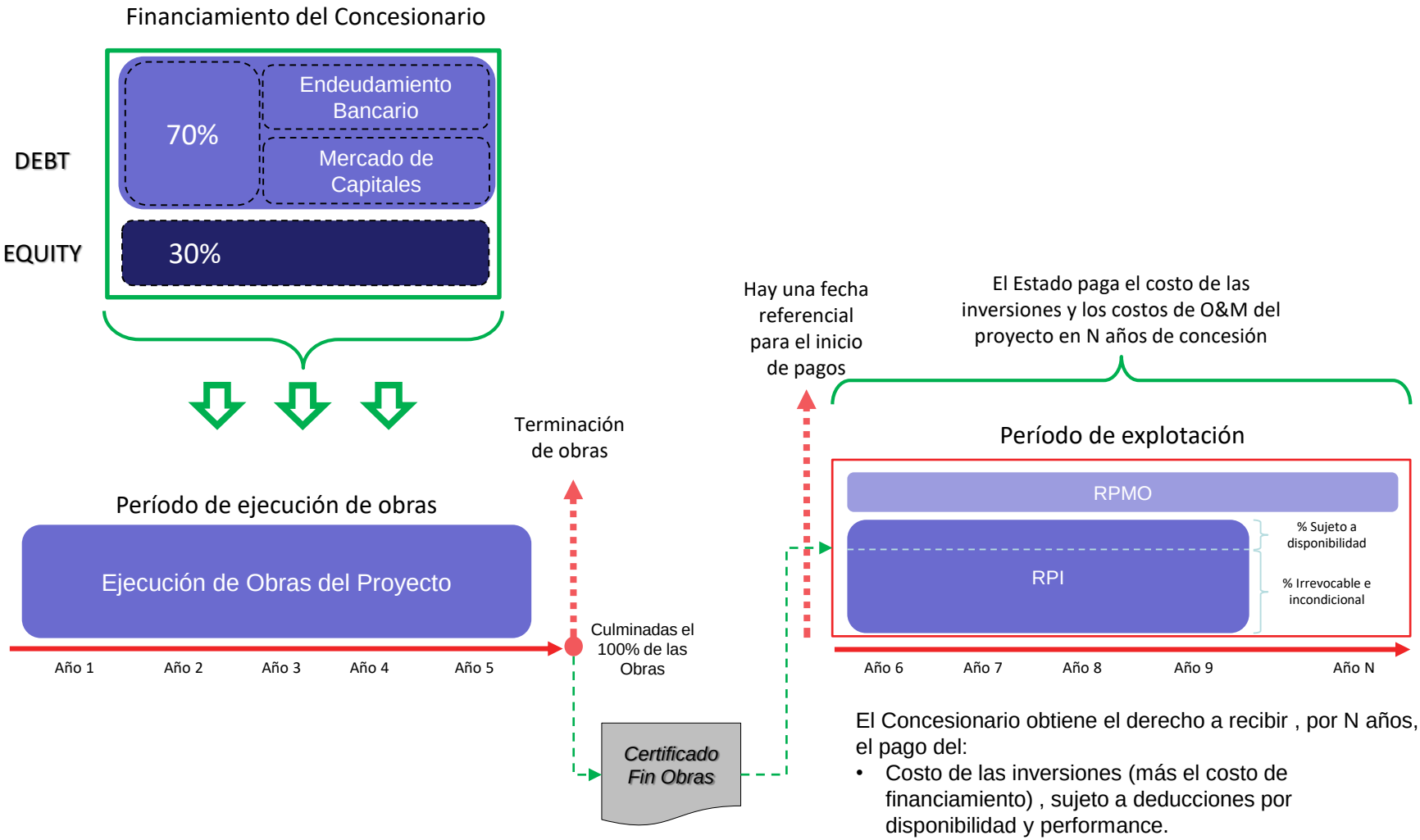
Costos por Endeudamiento

- Costo Anual de Deuda
- Costo por Estructuración Financiera (Arrangement up-front fee)
- Costo por no uso de Fondos (Commitment Fee)

Plazo de Endeudamiento



Pago por RPI y RPMO a la conclusión de las Obras



El Concesionario obtiene el derecho a recibir , por N años, el pago del:

- Costo de las inversiones (más el costo de financiamiento) , sujeto a deducciones por disponibilidad y performance.
- Costo de Operación y Mantenimiento

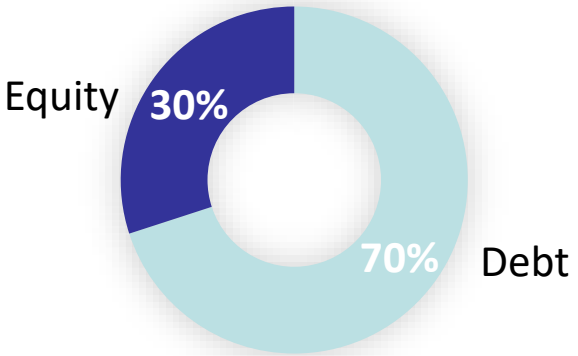
Pago por RPI y RPMO a la conclusión de las Obras

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

Tipo de Endeudamiento

Prestamos Bancarios con período de gracia

Relación Deuda Capital



Costos por Endeudamiento

- Costo Anual de Deuda
- Costo por Estructuración Financiera (Arrangement up-front fee)
- Costo por no uso de Fondos (Commitment Fee)
- Garantía por Riesgo de Terminación de Obras (Completion Risk)

Plazo de Endeudamiento

15 Años + 2 Años (Período de gracia)

Premisas

A fin de facilitar la bancabilidad de estos proyectos, (Riesgo de Terminación, *Completion Risk)*, a cargo del concesionario

- ☑ El Estado debería entregar los terrenos antes de la firma del contrato (prerequisito).
- ☑ No existe riesgo geológico importante en este tipo de proyectos (túneles de grandes dimensiones, deslizamiento de terrenos, fenómenos del niño, etc).
- ☑ El riesgo de interferencias es mínimo.
- ☑ El proyecto debe tener aceptación social.

www.proinversion.gob.pe

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

PREGUNTAS SOBRE LAS ALTERNATIVAS PRESENTADAS

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

¿Cuáles son sus principales comentarios al mecanismo de pago por disponibilidad?

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

¿Cuáles son sus principales comentarios al mecanismo de pago por hito funcional?

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

¿Cuáles son sus principales comentarios al mecanismo de pago de RPI y RPMO a la puesta en servicio?

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

¿De las tres alternativas propuestas, cuál cree que sea la más adecuada para proyectos de saneamiento en el Perú?

¿Cuáles serían las condiciones financieras mínimas que se requerirían de los proyectos para que las alternativas de estructuración financiera presentadas sean bancables?

¿Qué garantías o costos adicionales cree usted que se exigirían al Concesionario para que el riesgo de terminación de obras este en mano de este?

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

¿Cuál sería el monto máximo (soles y/o dólares) de financiamiento que podrían aportar las entidades financieras para proyectos de este tipo?

¿Considera que la estructura deuda capital propuesta para el financiamiento (70% Deuda 30% Capital), es viable?

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

¿Cree que la emisión de bonos, durante la etapa de ejecución de obras, aplicaría como una alternativa de financiamiento de estos proyectos?

¿Considera que plazo de endeudamiento propuesto (15 años + 2 años de período de gracia) es posible de obtener en el Perú para moneda en dólares?

ProInversión
Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú

¿Cual consideraría usted que sería el nivel de compromiso que podría otorgar una entidad financiera a un postor en la etapa de licitación?

Comparta con nosotros sus experiencias internacionales en la estructuración de este tipo de proyectos.

www.proinversion.gob.pe