

---

# Financiamiento de Infraestructura en Uruguay: logros y desafíos

Silvina Panizza

Unidad de Participación Público-Privada



Seminario organizado por la Universidad de Montevideo

Agosto 2015

# Marco conceptual

- Incrementar la inversión en infraestructura es una prioridad de política económica.
- Objetivos simultáneos: productividad de factores y avances en equidad social.
- Involucramiento del sector privado: complementación y equidad fiscal intergeneracional.



# Pilares para el involucramiento privado en el financiamiento de infraestructuras

- País atractivo para inversiones
- Portafolio de proyectos
- Marco jurídico
- Potenciales financiadores
- Desarrollo de instrumentos



---

Fuerte estabilidad  
política y social

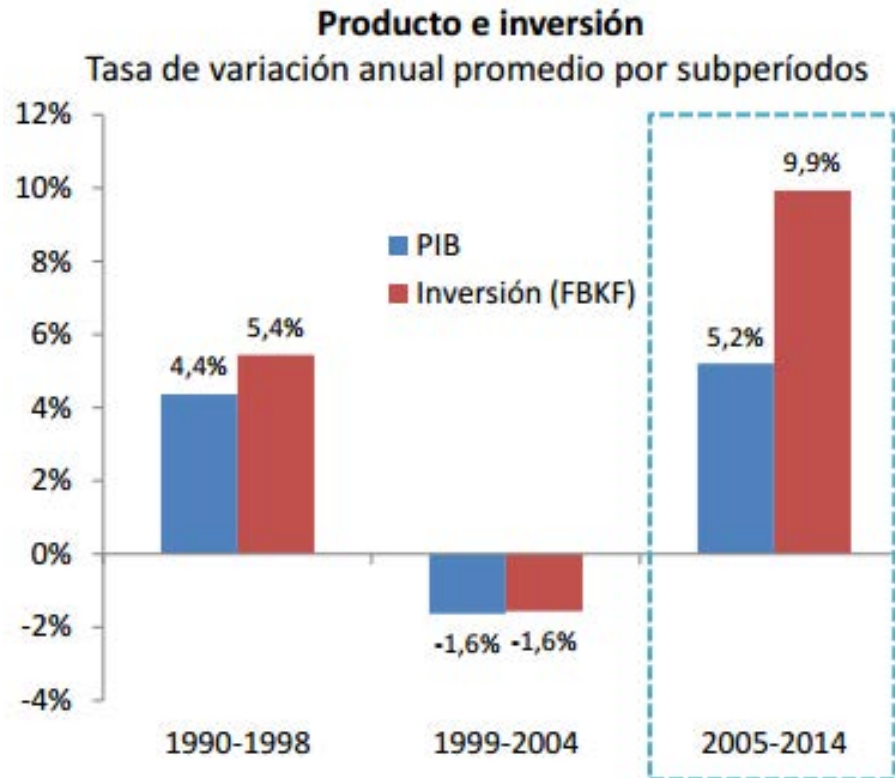
Grado Inversor

País atractivo  
para inversiones

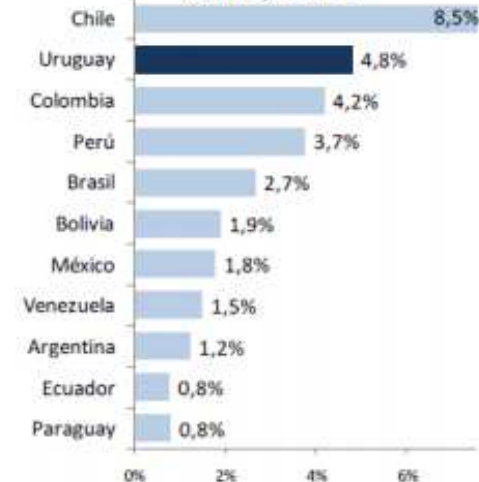
Solidez  
macroeconómica

Inversión  
Extranjera Directa

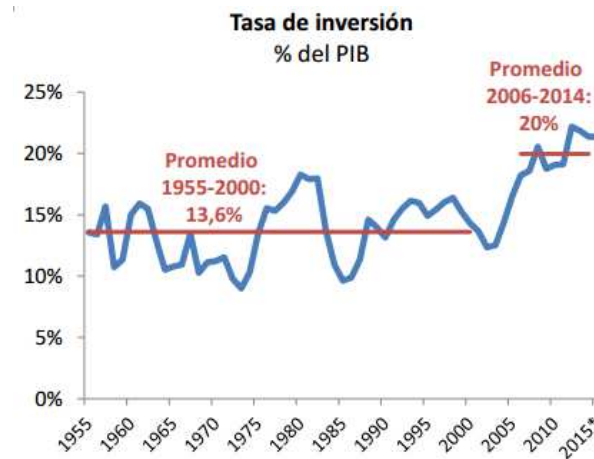
# Inversión como clave para el crecimiento



**IED en América del Sur**  
% PIB, 2014



Fuente: Uruguay XXI en base a bancos centrales



Fuente: Román C. y Willebald, H. (2015); BCU

# Portafolio de proyectos

PERÍODO 2015-2019	Millones USD
Energía	4.230
Vialidad	2.360
Infraestructura Social	1.870
Vivienda	1.320
Comunicaciones	750
Agua y Saneamiento	550
Puertos	550
Ferrovial	360
Otros	380
<b>TOTAL</b>	<b>12.370</b>



# Marco Jurídico

## Ley de Participación Público-Privada

- Ciclo de proyecto y exhaustivo análisis de riesgo.
- Intervención de organismos de control.
- Garantías para acreedores financieros y mecanismos de solución de controversias.
- Opciones de contabilización.
- Regla fiscal.
- Régimen de control y seguimiento.



---

## Potencial Oferta de Financiamiento

Inversores institucionales

Fondo de infraestructura

Bancos comerciales

Organismos multilaterales

Inversores locales minoristas

Inversores del exterior



# Inversores institucionales

- Diversificación de portafolios.
- Demanda de papeles en moneda local indexada.
- Duración de sus portafolios.
- Montos elevados.
- Marco legal.
- Garantías para mejorar el riesgo crediticio.
- Crecimiento sostenido: afiliados y fondos disponibles.

# Fondo de infraestructura CAF

- Fondo de Deuda Senior
- Gestor profesional: filial de CAF
- Aproximadamente USD M 500
- Plazo 25 años
- Principalmente enfocado a inversores institucionales
- Participación del minorista
- Catalizador de futuras iniciativas



## Financiamiento primer proyecto PPP

- Emisión de ON al inicio de la etapa de construcción.
- Monto de la licitación: USD M 82.
- Plazo: 24 años y 11 meses.
- Interés fijo de 5,85% anual en UI con pagos semestrales.
- Se recibieron ofertas por 1,5 veces el monto licitado.
- Estos fondos financiarán el 79% de las necesidades de inversión.



# Instrumentos

Bonos de infraestructura: en expansión en LATAM

- Fuente alternativa a préstamos bancarios
- Atractivo para inversores institucionales
- Casos en la región: Perú, México, Chile, Colombia y Brasil
- Mercado uruguayo incipiente
- Desafíos:
  - Gestión del Riesgo de Construcción
  - Asumir compromisos futuros

## Líneas futuras de acción del MEF

- Costos de financiamiento soberano bajos y estables.
- Consolidación curvas de rendimiento de bonos en UI.
- Atraer fondos de inversión globales para provisión de equity.
- Mayor involucramiento crédito bancario
- Promoción de Mercado de Valores.



# Muchas gracias!

Seminario organizado por la Universidad de Montevideo

Agosto 2015

---