

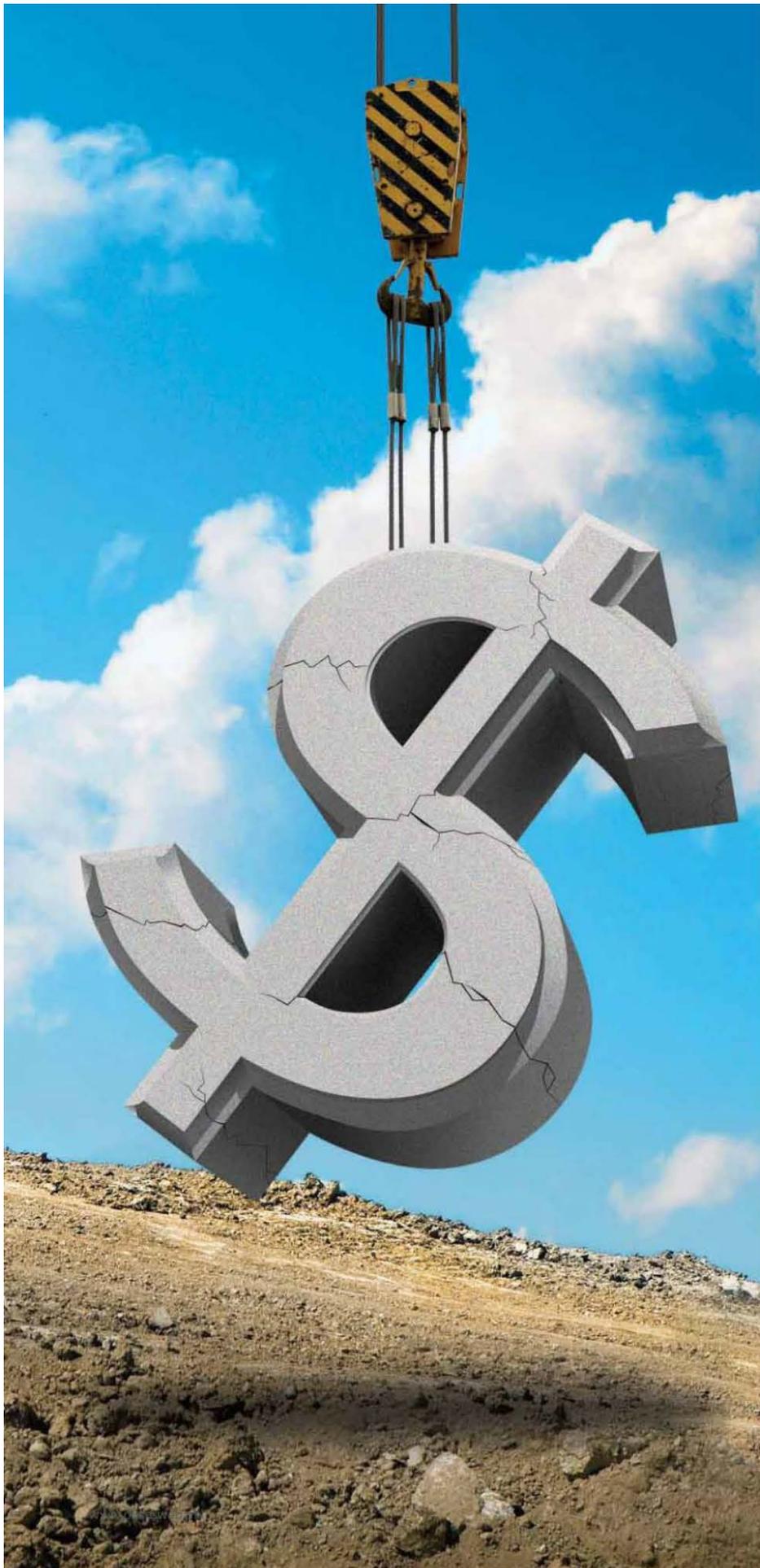
El apetito por las inversiones

América Latina necesita triplicar sus recursos para infraestructura, ¿cómo visualizan este reto la banca de desarrollo y los organismos multilaterales?

POR JAVIER RODRÍGUEZ C.

FOTOS: GETTY IMAGES FOTARTÉ: CYNTHIA MONTERROSA C.





E

En los próximos 10 años, América Latina (AL) deberá triplicar su inversión destinada a la infraestructura, al pasar de 1.6% de su Producto Interno Bruto (PIB) a 5%, según estima la consultora CG/LA.

A la par, Standard & Poor's considera, en su reporte *Calidad crediticia de proyectos de infraestructura en América Latina se mantiene sólida*, publicado en mayo, que "la infraestructura sigue siendo esencial para impulsar el crecimiento continuo en la región", por lo que los financiamientos público y privado jugarán un rol más activo.

Según el estudio *Bancos Públicos de Desarrollo: ¿Hacia un nuevo paradigma?*, presentado en junio de este año por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), hay 56 de estas instituciones en AL.

Además está la banca internacional: el IFC (Corporación Financiera Internacional, que depende del Banco Mundial); la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y el Departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo (SCF), ambos parte del BID; y la Banca de Desarrollo de América Latina (CAF).

Las 56 instituciones que menciona el estudio aportan 10% de colocaciones en AL.

"Si siguen en la trayectoria de mejora operacional y financiera y demuestran su impacto en el desarrollo, estarán en una inmejorable posición para consolidar su relevancia en la próxima década", se lee en este estudio de Fernando de Olloqui, especialista de mercados financieros del BID.

Norman Anderson, director general de la consultora CG/LA, dice en entrevista: "Desde la crisis de 2008, la gran mayoría de los bancos externos han salido de la región. Estimamos que la banca de desarrollo está financiando el doble de lo que apoyaba antes de la crisis", aunque acota, "hay un gran hueco en el financiamiento".

¿Qué están haciendo?

La crisis financiera entre 2008 y 2009 modificó la dinámica en el financiamiento de infraestructura en AL.

Esta crisis provocó seis problemas que se identifican en el análisis *Financiamiento de Infraestructura con Participación Privada: Perspectiva Pública*, presentado por Óscar de Buen, exsubsecretario de Infraestructura de México, durante la Semana de Conocimiento BID 2012.

“Sus efectos fueron: menor disponibilidad de recursos para el desarrollo de infraestructura, créditos con mayores tasas de interés y menores plazos, aumento de la TIR (tasa interna de retorno) del capital privado, reducción del tamaño de los proyectos viables”, dice esta presentación.

Por esta razón, AL recurrió a la banca de desarrollo y la internacional: “(Cumplieron) un papel crucial durante la coyuntura generada por la crisis financiera internacional que estalló en 2008”, se asegura en el estudio del BID realizado por De Olloqui.

Según De Olloqui, en la etapa de crisis aumentaron 25% los instrumentos utilizados en AL para infraestructura.

Entre los organismos internacionales que fundearon los proyectos de infraestructura durante esa etapa están: el Banco Mundial, el BID y la CAF.

Para finales de 2013, la CAF habrá financiado 18,000 mdd en la región.

“Las perspectivas en el financiamiento para infraestructura son muy ambiciosas. Las proyecciones están sustentadas en el volumen de inversiones de sus países accionistas, que han crecido de manera exponencial. Esta tendencia se mantendrá dado el déficit de servicios de infraestructura de los países de AL”, dice Antonio Sosa, vicepresidente corporativo de Infraestructura de CAF, en entrevista.

Mientras tanto, el IFC otorgó financiamiento por 20,000 mdd durante 2012. En 2011 destinó 13% a la infraestructura.

Cheryl Edleson Hanway es la responsable de Infraestructura para México del IFC. En entrevista con *Obras* explica las condiciones que debe reunir un proyecto para recibir su apoyo:

“Tiene que tratarse de un proyecto financieramente viable, y que tenga un alto impacto en el desarrollo social y económico del país. Es importante que el patrocinador del proyecto tenga capacidad probada de ejecución y que tenga una buena reputación”.

La IFC, según Edleson, puede aportar hasta 25% del costo total de un proyecto. Además, tiene la capacidad de movilizar financiamiento adicional de bancos comerciales bajo un programa de sindi-



1.85 bdd
es la necesidad de inversión en infraestructura, en la región, para los próximos 10 años.

LOS CRÉDITOS MULTILATERALES PARA INFRAESTRUCTURA

	SISTEMA ANDINO DE INTEGRACIÓN	BANCO MUNDIAL (BM)	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	
	CAF (BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA)	IFC (CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL)	SCF (DEPARTAMENTO DE FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO Y CORPORATIVO)	CII (CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES)
CANDIDATOS	Otorga créditos en 17 países de Iberoamérica. Financia proyectos a gobiernos e IP.	Financia proyectos sostenibles en el sector privado de países en desarrollo.	Otorga crédito a proyectos de empresas privadas y de gobierno de 48 países.	Financia proyectos privados en 26 países de AL que realizan pymes con ventas de cinco a 35 mdd.
MONTO	Su tope de crédito alcanza los 1,000 mdd, aunque su promedio ronda los 300 mdd.	Su tope de crédito puede alcanzar hasta 25% del total del costo de un proyecto.	Su inversión puede ir de 200 a 400 mdd, según el nivel económico del lugar.	Tiene capacidad para prestar de 100,000 dólares a 40 mdd.
SECTORES	Invierte en los sectores: energía, transporte, telecomunicaciones, servicios logísticos y agua potable.	Invierte en logística, transporte, energías renovables, agua y transporte urbano.	Invierte en energía, energías renovables, transporte, salud, comunicaciones y educación.	Financia telecomunicaciones, terminales portuarias y aeroportuarias, centrales hidroeléctricas, eólicas, térmicas y biomasa.
PLAZO / TASA	Tiene plazos de cinco a 18 años, a una tasa Libor a seis meses, más un margen variable de acuerdo con el plazo del préstamo.	Sus plazos son variables, se busca que sean a largo plazo y a tasas de mercado.	Sus plazos van de cinco a 15 años; las tasas de interés son variables según la zona.	Sus plazos van de uno a 10 años; la tasa de interés es variable dependiendo del mercado de Londres.

FUENTE: LOS ORGANISMOS

PROYECTOS



FOTO: TOMADA DE SANTODOMINGO-SAMANA.BLOGSPOT.MX

AUTOPISTA SANTO DOMINGO-SÁMANA

\$178.2 mdd

El BID aportó a través del SCF 25% del total de la inversión de esta vía en República Dominicana. El préstamo tiene 15 años de plazo.



FOTO: CORTESÍA PERÚ LNG

PLANTA DE LICUEFACCIÓN DE GAS NATURAL - PERÚ LNG

\$3,800 mdd

El IFC, del Banco Mundial, aportó 300 mdd; es la mayor suma que ha aportado para un proyecto en América Latina.



FOTO: TOMADA DE EWIND.COM

PARQUE EÓLICO EURUS EN MÉXICO - OAXACA

\$560 mdd

CAF participó en el financiamiento junto a otros siete bancos de desarrollo y privados de este proyecto entre Cemex y Acciona.

caciones. En AL tiene un portafolio de inversión comprometida por 2,500 mdd.

Por su parte, el BID tiene dos divisiones que apoyan el financiamiento de infraestructura: el Departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo (SCF) y la Corporación Interamericana de Inversiones (CII). Ésta última tiene como prioridad el financiamiento a las pymes. Según su informe de actividades 2012, 78% de sus clientes en cartera vigente bruta de préstamos e inversiones de capital son pymes, y se pronostica que para finales de 2013 representen 85%.

Este año, la CII tiene programado invertir 111 mdd en infraestructura de energía renovable, comunicaciones, transporte, hotelería y turismo.

“La CII considera que la inversión en proyectos de infraestructura, generación de energía de la mejor calidad e instalaciones portuarias es esencial para el buen des-

empeño de las pymes y de la economía en general. Por tal motivo, la CII apuesta decididamente por este segmento”, dice John Beckham, su jefe de División de Inversiones de Deuda, en entrevista con *Obras*.

En los últimos tres años, han financiado 28 proyectos de infraestructura en AL, con un monto de 191 mdd.

El SCF otorga préstamos directos a medio y largo plazo, así como garantías y cooperación técnica para grandes empresas y organismos estatales, instituciones financieras y fondos de inversión.

Una consideración importante que tienen es el impacto social y ambiental. Incluso, en 2014 premiarán a la mejor obra sustentable de la región.

¿Solventes ante el reto?

AL requiere, en términos efectivos, invertir cerca de 185,000 mdd anuales de manera sostenida durante los próximos 10 años.



La banca de desarrollo y los organismos multilaterales consideran que se necesita una importante inversión de capital privado.



Es decir, requiere 1.85 billones de dólares para la próxima década, según la consultora CG/LA.

Norman Anderson, de CG/LA, reconoce el esfuerzo por parte de la banca de desarrollo y de los organismos multilaterales, pero considera: “El modelo está roto cuando todo el peso del financiamiento de infraestructura -en todo el mundo- cae sobre ellos. Se debe desarrollar una nueva maquinaria regional y global para atraer la participación de la banca privada”.

Edleson Hanway, del IFC, afirma en entrevista que “existen aún restricciones derivadas de la reciente crisis de liquidez y de las nuevas regulaciones de Basilea III que harán más astringentes las condiciones y limitarán los largos plazos necesarios para financiar infraestructura”.

Antonio Juan Sosa, vicepresidente corporativo de infraestructura del CAF, considera que la buena capitalización de la banca de desarrollo de AL no es suficiente, se requiere la participación de fondos privados y fondos de pensiones.

A la par, el CII en su reporte anual 2012 reconoce que en la región “aún (se) requiere de sustanciales inversiones en infraestructura para competir y crecer (...) el sector privado es un jugador importante”.

Así, la banca privada tiene un ‘hueco’ que ayudar a solventar, para los próximos años, en la infraestructura en AL. ●

—Con información de Alejandro Guzmán