
Financiamiento de Grandes Obras de Infraestructura

Esteban Mancuso

XXX Congreso Latinoamericano de
Derecho Bancario

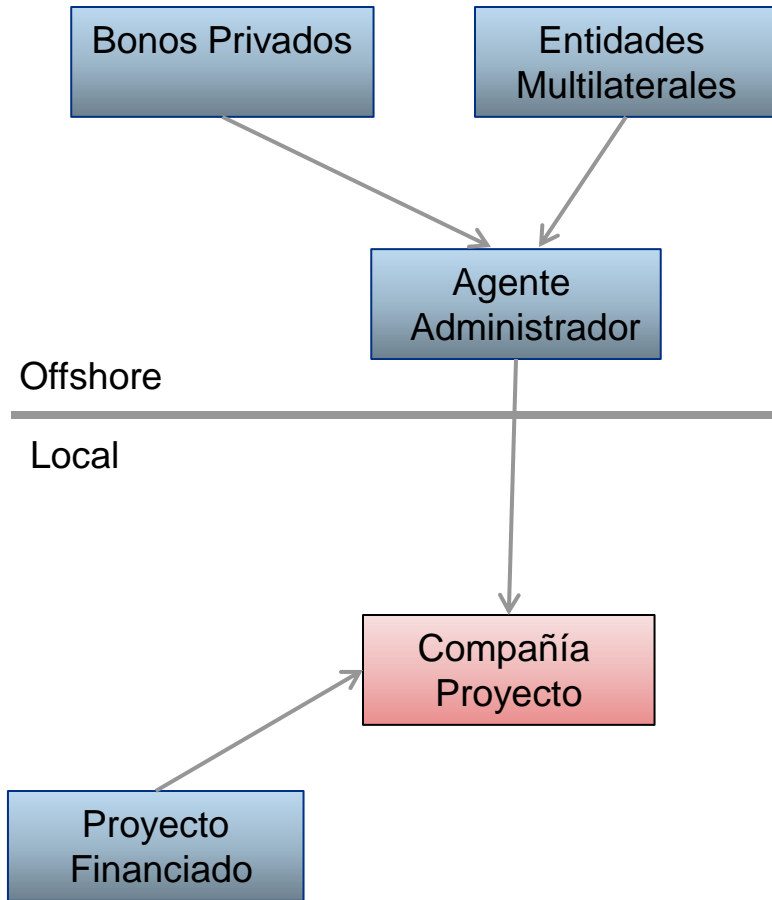
Octubre, 2011

Financiamiento de Grandes Obras

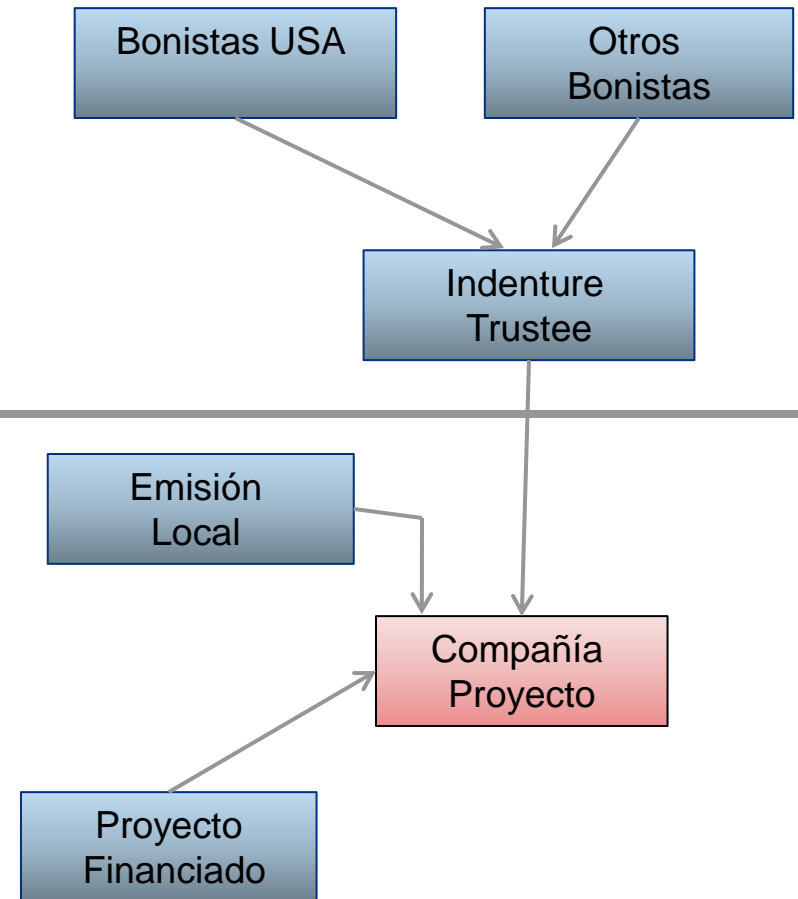
- Estructuras más usadas
 - Préstamos Sindicados
 - Bancos Privados
 - Bancos Públicos
 - Entidades Multilaterales
 - Emisión de títulos de deuda
 - La compañía proyecto
 - Titularizaciones (Fideicomisos / SPV)

Financiamiento de Grandes Obras

- Préstamos



- Emisiones
(Base de inversores más amplia)



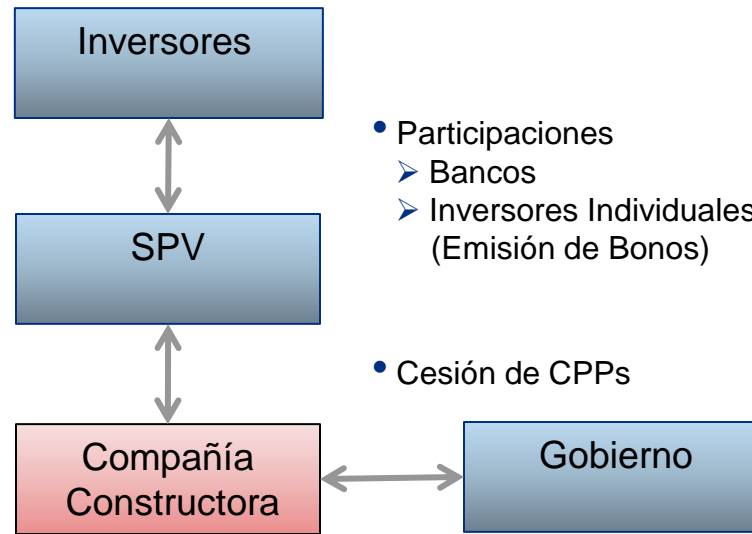
Financiamiento de Grandes Obras - consideraciones

- ¿Quién y cómo repaga la deuda?
 - Con recurso al Promotor
(Gobierno – Compañía Internacional de Construcción)
 - Sin recurso al Promotor
(solo se enfoca en la capacidad de repago del proyecto)
 - Con recurso - ¿Cómo se documenta?
 - Compromiso de inyección de capital
 - Deuda subordinada
 - Garantías
 - Ley local – ley de NY

Financiamiento de Grandes Obras - consideraciones

- ¿Cómo el deudor / emisor genera flujos para repagar la deuda?
 - Ventas de Electricidad (PPA) - (comprador único)
 - Peajes (concesiones / flujo de tráfico) - (varios usuarios)
 - Certificados de Pagos Parciales (CPPs)

Financiamiento de Grandes Obras - CPPs



- Obligaciones incondicionales e irrevocables de Gobierno a plazo
- Ley para darle certidumbre – cedibles
- Mitigar riesgo de ejecución de obra
 - Obra defectuosa – Gobierno Vs. Constructor
- Al vencimiento
 - Riesgos de repago
 - ¿Cuándo? (intereses – Ley de presupuesto)

Financiamiento de Grandes Obras – algunos riesgos

- Pre construcción Vs. Post construcción
- Riesgo Político – Riesgo País (pesificación / moratoria deuda en US\$) (devaluación)
- Inconvertibilidad (control de cambio)
- Transferencia de divisas al exterior (corralito)
- Expropiación (afectación como bien público – justo precio)
- Cambio en las leyes (revocación / modificación de concesión) (congelamiento de aumento de tarifas / peajes)
- Garantías
 - Locales Vs. Extranjeras
 - Acciones SPV Vs. Bienes Inmuebles
 - Cesión de derechos de concesión
 - ¿Son prácticamente ejecutables? – ¿cuánto tardan?
Tribunales locales Vs. Tribunales extranjeros

Financiamiento de Grandes Obras – Planta Eléctrica

