



FINANCIAMIENTO – LÍNEA UNO METRO DE BOGOTÁ

Chris Dolan
DLA Piper LLP (US)

31 de Agosto de 2017

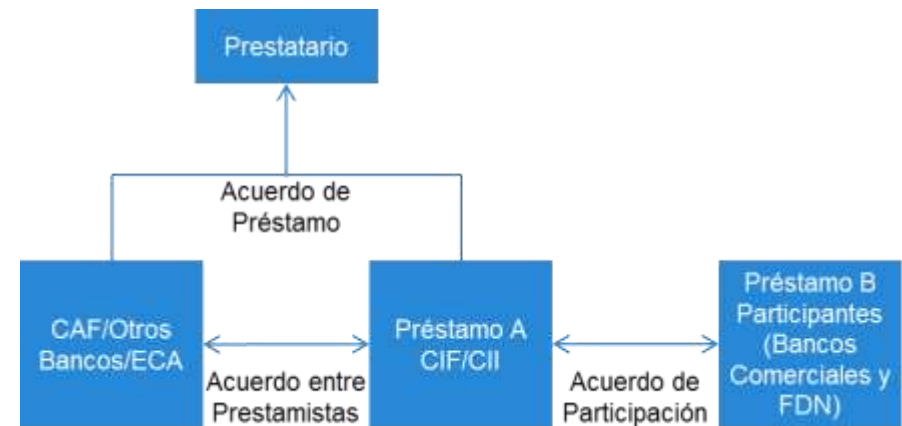
Financiabilidad (*Bankability*)

- Financiabilidad es el concepto que un proyecto puede llegar al cierre financiero y obtener financiamiento de bancos privados o entidades públicas.
- Las herramientas principales para determinar la financiabilidad de un proyecto son:
 1. Estudios de factibilidad de uso y facturación
 2. Costo de contrato de construcción (*EPC Contract*)
 3. Modelo de financiamiento
- En principio, los pagos de préstamos de proyectos deben depender completamente de las utilidades del proyecto. Convenios financieros comunes incluyen:
 - Ratio de cobertura de servicio de deuda: 1.20x (mínimo)
 - Ratio de deuda/capital: 75% - 80% (máximo)
- Soportes financieros fuera del proyecto para ayudar financiabilidad:
 - Aval Estatal o Garantía Soberana
 - Garantía de cumplimiento (*completion guarantee*)
 - Garantía de pago (*debt repayment guarantee*)
 - Contratista (*EPC Contractor*)
 - Fianza de cumplimiento (*performance bond*)

Fuentes de Financiamiento Internacional

- Organizaciones Financieras Multilaterales
 - Banco Interamericano de Desarrollo – prestamos soberanos
 - Corporación Interamericana de Inversiones – prestamos privados
 - Corporación Andina de Fomento
 - Financiera de Desarrollo Nacional
 - Corporación Financiera Internacional
- Agencias de Crédito a la Exportación (*Export Credit Agencies*)
 - Export Development Canada
 - Export Credit Guarantee Department
 - Export-Import Bank of the United States
 - Export-Import Bank of China
- Bancos Comerciales
- Bonos de Proyecto

Ejemplo de Estructura de Préstamo A/B



Consideraciones Políticas de Multilaterales

- Impacto Social y Ambiental
 - Desplazamiento de personas
 - Reubicación de comercios
- Transparencia y practicas prohibidas
 - Transparencia en el proceso de licitación
 - Adjudicación
 - Operación
 - *Lava Jato*
- Reducción de emisiones de gases

Linea 2 Metro de Lima



- Proyecto de US\$5.3 mil millones para construcción de línea entre Ate-Lima-Callao
- Varias fuentes de financiamiento fueron aprovechadas:

Fuente	Monto
CAF	US\$150M
BID	US\$750M
IBRD (Banco Mundial)	US\$300M
Línea de financiamiento SACE (y otros)	US\$800M
Bonos del proyecto	US\$1,150M
KfW	US\$200M

- Bonos dependen en parte del “RPI-CAO” estructura de pago en US\$ de acuerdo con hitos de construcción.
- En el Contrato de Concesión se establecieron los pagos al Concesionario (Pago por Obra - PPO y Pago Por Material Rodante - PPMR) y el retorno de la inversión (Retorno por Inversión - RPI y Retorno por Operación y Mantenimiento - RPMO).

Mitigación de Riesgos – Parte 1

Tipos de Riesgo	Mitigación
Riesgo de Construcción y Terminación	<ul style="list-style-type: none">■ Penalidades por incumplimiento (<i>liquidated damages</i>)■ Fianza de cumplimiento (<i>performance guarantee</i>)■ Fuentes de financiamiento del contratista■ En Filipinas, el gobierno asumió el riesgo de atraso por falta de la entrega de los derechos de paso, dándole al concesionario derecho a terminar la concesión
Riesgo Operacional	<ul style="list-style-type: none">■ Contrato de Operación y Mantenimiento con contratista de buena reputación
Riesgo de Demanda	<ul style="list-style-type: none">■ Aval Estatal (garantía soberana)■ <i>Buy back</i> concesionario■ En Filipinas, el concesionario asumió el riesgo de demanda.■ En São Paulo, los ingresos del concesionario incluían (1) peajes, (2) pagos fijos por costos de operación y mantenimiento e (3) ingresos de comercios auxiliares. Si la demanda se mantiene dentro del 10% de las proyecciones, el concesionario absorbe las pérdidas y las ganancias. Si la demanda es superior o inferior al 10%, el gobierno comparte las pérdidas y las ganancias

Mitigación de Riesgos – Parte 2

Tipos de Riesgo	Mitigación
Fuerza Mayor	Clausula de terminación en caso de fuerza mayor más de un año
Riesgo Político y Regulatorio	Seguro político
Riesgo de Refinanciación	Larga duración/amortización esculpido
Riesgo Cambiario	Swaps/garantías/RPI-CAOs
Riesgo de Volatilidad de Interés	Swaps

GRACIAS!