

APPS:

# ALIANZA PUBLICO-PRIVADO

Participación de los fondos de pensiones



# Contenido

- Que ha sucedido
  - Comprendemos los riesgos
- Que se ocupa
  - Comprendamos los roles

# Con Cacao y sin Chocolate

- Las alianzas entre el estado y el sector privado no son nuevas
  - Servicios concesionados: Taxis, Autobuses, Electricidad
  - Inclusive en infraestructura: ICE.
- Proyectos de :
  - Transporte, Telecomunicación, Energía, Minería
- Una realidad: Los fondos de pensión son relativamente “Jóvenes”

# Por qué Interesa?

- Existe una relación entre crecimiento económico e infraestructura
- Se crean fuentes de trabajo formal
- La infraestructura incrementa la productividad
- Mas trabajo formal, sumado a incremento de la productividad dan el soporte para el pago de las prestaciones futuras de los jubilados.
- El crecimiento en los fondos: Ya hemos participado de acuerdo con los tamaños de los fondos

# Como se participa

- Las destrezas y habilidades dependen del ciclo del vida de un proyecto.
- Ciclo de Vida:
  - Estudios, diseños, factibilidad: **Planificar**
  - Adjudicación, contratos: **Gestión Contractual**
  - Construcción: **Supervisión**
  - Operación: **Supervisión**

# Fase de planificación

- Debe existir un inventario de proyectos, alineados con las políticas de desarrollo.
- “No se sabe que queremos”
- Baja participación ciudadana en la asignación de prioridades
  - La concesión vista como el doble pago
  - Pérdida de confianza en las instituciones

# El contrato y la adjudicación

- El problema de las multas: No hay obra y si hay costo
- El traslado de un operador a otro permitido por la ley
- **Incertidumbre**
- **El proyecto y por lo tanto el contrato, esta sometido a cambios: Tecnológicos, comerciales, demográficos, legales y políticos**

# Incertidumbre = Parálisis

- Tenemos cuellos de botella importantes.
- Primera conclusión: Mejorar los procesos de planificación, procesos de contratación y gestión del contrato.
- No pasamos de primera base.



# Construcción y Operación

- Dado que el proyecto es de largo plazo, para el fondo de pensiones es importante tener la certeza de la calidad de la obra.
- Los seguros y garantías son importantes, no solo como mejoradores de crédito.
- En la operación se quiere reducir los riesgos asociados a los ingresos del proyecto. Ejemplo el plazo de concesión

# Garantías

- Mejoramiento crediticio
- Pago a tiempo del interés y el principal
- Que se garantiza
  - Full Wrap vs Parcial
  - Irrevocable e Incondicional
  - Complejidad y costos
- Muy importante: Quien lo emite.

	<b>Estado</b>	<b>Fondo de pensiones</b>
Por que	Carencia de Recursos	Fuente natural de financiamiento por el calce de plazos
Flujos	Precio Regulado	Flujos constantes y predecibles
Ventajas	Libera recursos para otros fines*	Hedge contra la inflacion
	No tiene costo financiero .	Bajo riesgo por tipo de cambio

# Segunda conclusión

- Los fondos de pensiones ya han financiado infraestructura.
- De manera directa, ejemplo Ice
- De manera indirecta:
  - Títulos del estado
  - Certificados bancarios

# Que sigue

- Revisar la ley de concesiones de 1998
- Estructurar un portafolio de proyectos cuyo diseño permita el financiamiento
- Que obras quieren los costarricenses
  - Aquello que pueda pagar
- Cuales son los riesgos de los proyectos (Prospectos y mapas de riesgos)
- Revisar los procesos de contratación y gestión de los contratos

# Continuación

- Incorporar en el contrato el modelo de financiamiento.
  - Deuda, Capital.
  - Garantías y seguros.
- Estructurar los activos financieros de oferta pública.
  - Liquidez, Formación de precios, volatilidades
  - Volatilidades: En vez de tasa básica mas, tasa básica por
- Revisar el régimen de inversión de los fondos