

PRESENTACIÓN DE FINANCIACIÓN DE PROYECTOS

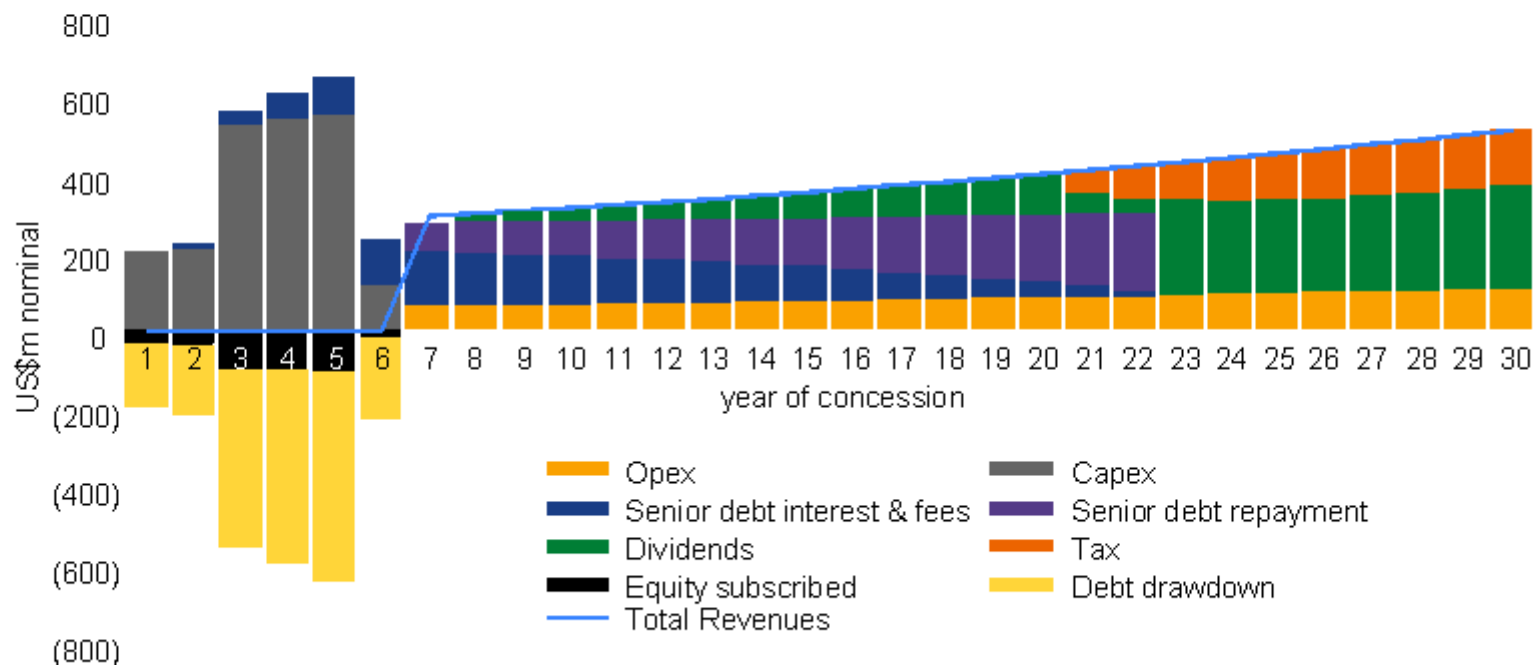
**Antonio López Corral
Fernando Gutiérrez de Vera
URUGUAY-2011**

FINANCIACIÓN DE PROYECTOS

Las fuentes de deuda y Capital

A Typical PPP / Concession Cashflow Structure

Illustrative Post-Financing Cashflows



- ◆ In structuring a project financing, sponsors will seek to maximise their returns and
 - minimise shareholder funding commitment and maximise project gearing over the life of the concession
 - back-end equity and sub-debt injections
 - maximise shareholder sub-debt versus equity
 - receive distributions as soon as possible!
- ◆ Funders simply want to ensure repayment

FORMAS DE FINANCIACIÓN E IMPACTO SOBRE LOS RESULTADOS DEL PROYECTO

OBJETIVOS DE LOS PROMOTORES DEL PROYECTO

- Eliminar riesgos financieros:**
 - Variaciones de tasas de interés**
 - Riesgo de refinanciación**
 - Devaluación**

ESQUEMA OPTIMO

- Préstamo:

- Moneda igual a la de los ingresos

- Largo Plazo (no hay que refinanciar y sube la TIR del accionista)

- Tasa fija

ESQUEMA ALTERNATIVO

- **Crédito puente durante la fase de inversión**
- **Financiación a largo plazo durante la fase de operación**
- **Moneda local**
- **Tasa fija**

RIESGOS DEL ESQUEMA ALTERNATIVO

- Riesgo de refinanciación: La deuda a largo plazo puede no estar disponible por:**
 - el mercado ha desaparecido**
 - las tasas de interés han subido a un nivel que hace el proyecto inviable**

LIMITACIONES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS LOCALES

- Tamaño del préstamo**
 - Limitaciones de los bancos locales**
- Plazo**
- Tasas de interés**
- Nos vemos obligados a acudir a los mercados internacionales**

OPCIONES EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

- Préstamos bancarios**
- Emisiones de obligaciones**
- Créditos a la exportación**
- Agencias multilaterales**

PRÉSTAMOS BANCARIOS

- Capacidad de análisis**
- Cada vez plazos más largos**
- Tasas fijas (mercado de swap)**
- Líneas de crédito, avales**
- Créditos puente**
- Amortización adaptada al proyecto**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

- Bonos en dólares

- Plazos muy largos**

- Tasas fijas**

- Regla 144A**

- Colocaciones privadas (casas de seguros, fondos de pensiones)**

- Obligaciones en otras divisas fuertes:

- Mercado menos desarrollado**

CRÉDITOS A LA EXPORTACIÓN

- Sólo financiación parcial**
- Se tiene que exportar equipo**
- CESCE (España)**

HERMES (Alemania)

COFACE (Francia)

SACE (Italia)

EXIM (USA)

JEXIM (Japón)

AGENCIAS MULTILATERALES

- Similares a préstamos bancarios**
- Pueden dar más plazo**
- Se suelen combinar con préstamos bancarios**
- Cubren ciertos riesgos políticos**

AGENCIAS MULTILATERALES

- Corporación Financiera Internacional**
- Banco Interamericano de Desarrollo**
 - Préstamo A - 25%**
 - Préstamo B - 75% (sindicado)**
 - Garantías**
 - Participación en el capital**
- Banco Europeo de Inversiones**
 - Necesita garantías bancarias ó el FEI**
- Corporación Andina de Fomento**
- MIGA**

EL CAPITAL

