

# **EXPERIENCIAS INTERNACIONALES EN APPs: RETOS Y LECCIONES APRENDIDAS**

**APPs - GESTIÓN DE RIESGOS FISCALES Y FINANCIEROS:  
ASPECTOS CONCEPTUALES Y EXPERIENCIAS EN AMÉRICA LATINA  
Y EL CARIBE**

***Edgardo Demaestri***

**24 de noviembre de 2015**

**Lima, Perú**



## Plan de la Presentación

**APPs: Experiencia en América Latina y el Caribe (LAC)**

**APPs: Obligaciones y Riesgos Financieros y Fiscales**

**Obligaciones Contingentes (CLs): Mitigación de Riesgos**

**CLs: Contabilidad, Presupuestación y Reporte**

**Toolkit para Estimación y Monitoreo de CLs**

**APPs. Algunos Ejemplos de Manejo de Riesgos en LAC**

# APPs: Experiencia en América Latina y El Caribe (LAC)

---

*Las APPs han ido creciendo y ganando mayor alcance en la región*

Casos más  
maduros

- ✓ Chile (1991)
- ✓ Perú (1991, 2008, 2015)

Casos  
más  
recientes

Varios países han introducido/modificado sus marcos regulatorios para el desarrollo/fomento de APPs

- ✓ Guatemala y Honduras (2010)
- ✓ Uruguay (2011)
- ✓ México, Colombia, Brasil, Jamaica y Paraguay (2012)
- ✓ El Salvador (2013)

---

**Se ha observado un nuevo impulso de debido a restricciones fiscales y financieras que limitan la capacidad de los gobiernos para financiar infraestructura**

---

# APPs: Experiencia en América Latina- *Ranking* (Infrascopio)

*La región es una buena fuente de experiencias y lecciones aprendidas en relación con APPs*

| Clasificación | País                 | Puntajes 2014 <sup>1</sup> |
|---------------|----------------------|----------------------------|
| 1             | Chile                | 76.6                       |
| 2             | Brasil               | 75.4                       |
| 3             | Perú                 | 70.5                       |
| 4             | México               | 67.8                       |
| 5             | Colombia             | 61.0                       |
| 6             | Uruguay              | 52.9                       |
| 7             | Guatemala            | 46.3                       |
| 8             | Jamaica              | 44.4                       |
| 9             | El Salvador          | 41.6                       |
| 10            | Costa Rica           | 39.0                       |
| 11            | Honduras             | 37.7                       |
| 12            | Paraguay             | 37.0                       |
| 13            | Trinidad y Tobago    | 37.0                       |
| 14            | Panamá               | 34.0                       |
| 15            | República Dominicana | 24.2                       |
| 16            | Ecuador              | 22.1                       |
| 17            | Nicaragua            | 20.6                       |
| 18            | Argentina            | 16.0                       |
| 19            | Venezuela            | 3.2                        |

Maduro (80-100)

Emergente (30-59.9)

Desarrollado (60-79,9)

Naciente (0-29.9)

## INFRASCOPIO

- Evalúa la disposición y capacidad de los países para llevar a cabo proyectos de infraestructura mediante APPs
- Se centra en las leyes, reglamentos, instituciones y prácticas que afectan el ambiente para las APPs
- Desarrollado por la Unidad de Inteligencia Económica (EIU) y apoyado por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) - miembro del Grupo BID.

<sup>1</sup> Puntajes generales del Infrascopio 2014

# APPs: Obligaciones y Riesgos Financieros y Fiscales

---

*Las APPs generan buenos incentivos, pero también riesgos y contingencias*

No importa qué tan buenos sean el marco normativo, la capacidad institucional, y el ambiente de inversión

Los contratos de APP generan obligaciones firmes y contingentes para el sector público



# APPs: Obligaciones y Riesgos Financieros y Fiscales

*Las contingencias generadas por APPs pueden ser clasificadas en explícitas e implícitas*

## Riesgos y Obligaciones contingentes asociadas con APPs

| Riesgos   | Obligaciones Contingentes (CL)                                | Tipo de CL          |
|---|---|---------------------|
| <b>Demanda/uso</b>                                    | <b>Garantías de Ingresos Mínimos</b>                          | <b>Explícita</b>    |
| Otras variables de riesgo (precio, tipo de cambio)    | Garantías sobre variables de riesgo específicas               | Explícita           |
| Construcción  | Geológicas, arqueológicas, y otras cláusulas de indemnización | Explícita           |
| Tecnología  | Indemnizaciones por el uso de tecnologías de alto riesgo      | Explícita           |
| Financiamiento  | Garantías de deuda  | Explícita           |
| Eventos de terminación de contratos                   | Compromisos por eventos de terminación de contratos           | Explícita/implícita |
| Diferente interpretación de cláusulas del contrato    | Litigios  | Explícita           |
| Fuerza mayor (desastres naturales; eventos políticos) | Cláusulas de indemnización por eventos de fuerza mayor        | Explícita/implícita |
| <b>Renegociación</b>                                  | <b>Obligaciones por renegociación</b>                         | <b>Implícita</b>    |
| <i>Default</i>  | Obligaciones residuales                                       | Implícita           |

# Obligaciones Contingentes (CLs): Mitigación de Riesgos

---

*Necesidad de integrar la gestión de riesgos de obligaciones contingentes a las diferentes etapas de los proyectos de APP*

---

**La mitigación de riesgos debería ser parte de la planificación, diseño y proceso de ejecución de todo proyecto de APP**

---

## Planificación

Una vez que el proyecto o la actividad ha sido identificada  
Se debería elegir el mejor instrumento financiero  
(ej. garantía vs. endeudamiento directo)

## Diseño

Una vez que el instrumento ha sido elegido  
El diseño del instrumento debería generar incentivos apropiados y  
distribución adecuada de riesgos (ej. cobrar comisiones sobre  
garantías, distribución de potenciales ganancias)

## Ejecución

Una vez que el instrumento ha sido diseñado  
Las obligaciones contingentes deberían ser adecuadamente  
estimadas, reportadas y monitoreadas.  
Deberían implementarse mecanismos de gestión de riesgos

# CLs: Contabilidad, Presupuestación y Reporte

*Las mejores prácticas y estándares internacionales están lejos de ser totalmente implementados*

| Principios, Prácticas y Estándares Internacionales |   |   |  |   |
|--|---|---|--|---|
| CONTABILIDAD                                       | IPSAS 19  |   | Requerimientos de la Unión Europea   |   |
|  | CLs con probabilidad de ocurrencia >50% deberían ser incluidas en la Hoja de Balance Soberano (CLs con P<50% deberían ser reportadas como items de memorandum). |   | El <i>stock</i> de “garantías estandarizadas” debería estar incluido en la Hoja de Balance Soberano, mientras que las “ <i>one-off guarantees</i> ” pueden ser presentadas como items de memorandum. |   |
|  | Prácticas de Transparencia Fiscal del FMI   |   |  |   |
|  | Principios  | Prácticas   |  |   |
|  |   | Básico  | Bueno  | Avanzado  |
| REPORTE  | La exposición del Gobierno por garantías emitidas es autorizada por Ley y publicada regularmente  | Las garantías soberanas, sus beneficiarios, y la exposición máxima que generan son publicadas anualmente. | Práctica “Básica” + valor máximo de nuevas garantías (o su <i>stock</i> ), es autorizado por Ley.  | Práctica “Buena” + Probabilidad de que cada garantía sea ejecutada es publicada por lo menos anualmente.                                      |
| PRESUPUESTO  | El presupuesto tiene asignaciones adecuadas y transparentes para CLs que surgen durante la ejecución del presupuesto.   | El presupuesto incluye una asignación para CLs.   | El presupuesto incluye una asignación para CLs, con criterios de acceso transparentes.   | El presupuesto incluye una asignación para CLs, con criterios de acceso transparentes y reporte periódico (durante el año) de su utilización. |

# ***Toolkit* para Estimación y Monitoreo de Pasivos Contingentes**

*Instrumento para Estimación de Pasivos Contingentes y Mitigación de Riesgos*

---

## **Categorías de Pasivos Contingentes (CLs) incluidas en el *Toolkit***

---

### **CLs Explícitos**

- Garantías al Sector Privado
- Garantías Intra-Sector Público
- Garantías de Ingresos Mínimos (APPs)
- Seguro de Depósitos
- Litigios
- Eventos cubiertos por Fondos Soberanos

### **CLs Implícitos**

- Desastres Naturales

# Toolkit para la Estimación de Pasivos Contingentes

## Metodología General para la Estimación del Valor Presente Neto de los CLs

### Elementos Considerados

- **Exposición Máxima ( $ME_i$ ):**  
Monto máximo que se produciría en el peor escenario posible para el Estado (e.j.: cero tráfico en una autopista)
- **Parámetro de ajuste ( $B_i$ ):**  
Ajusta la ME a valores más realistas de una eventual consolidación del pasivo
- **Probabilidad de ocurrencia ( $P_{it}$ ):** del evento  $i$ , en el período  $t$ . Siendo ( $0 \leq P_{it} < 1$ )

### Metodología General de Estimación

$$NPVCL_i = \sum_{t=1}^n \frac{ME_i B_i P_{i,t}}{(1+r)^t}$$

- $NPVCL_i$ : Valor Presente Neto del Pasivo Contingente  $i$
- $r$ : Tasa de descuento
- Esta expresión general provee: el valor presente neto y los flujos de CLs para cada período.
- A partir de esta expresión general, se define una metodología de medición específica para cada categoría de CLs incluida en el toolkit.

# APPs. Algunos Ejemplos de Manejo de Riesgos en LAC

---

*En LAC existe la necesidad de mejorar la gestión de riesgos provenientes de APPs*

---

## Algunos ejemplos de países con avances recientes en el fortalecimiento de la gestión de riesgos

---

- **Honduras.** Está en proceso de establecimiento de una Unidad de Contingencias Fiscales
- **Panamá.** Aún no ha adoptado el mecanismo de APPs , pero está avanzando en el fortalecimiento de las estimaciones y el monitoreo de riesgos relacionados con proyectos de infraestructura. El país está avanzando hacia la adopción de un enfoque parcialmente integrado en el manejo de activos y pasivos soberanos (SALM).
- **Paraguay.** Recientemente ha introducido el mecanismo de APPs para el financiamiento de obras de infraestructura. Está avanzando hacia la estimación y el monitoreo de CLs con un enfoque integral.

**MUCHAS GRACIAS**

