

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 ¹
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.

¹ Puntajes generales del Infrascopio 2014

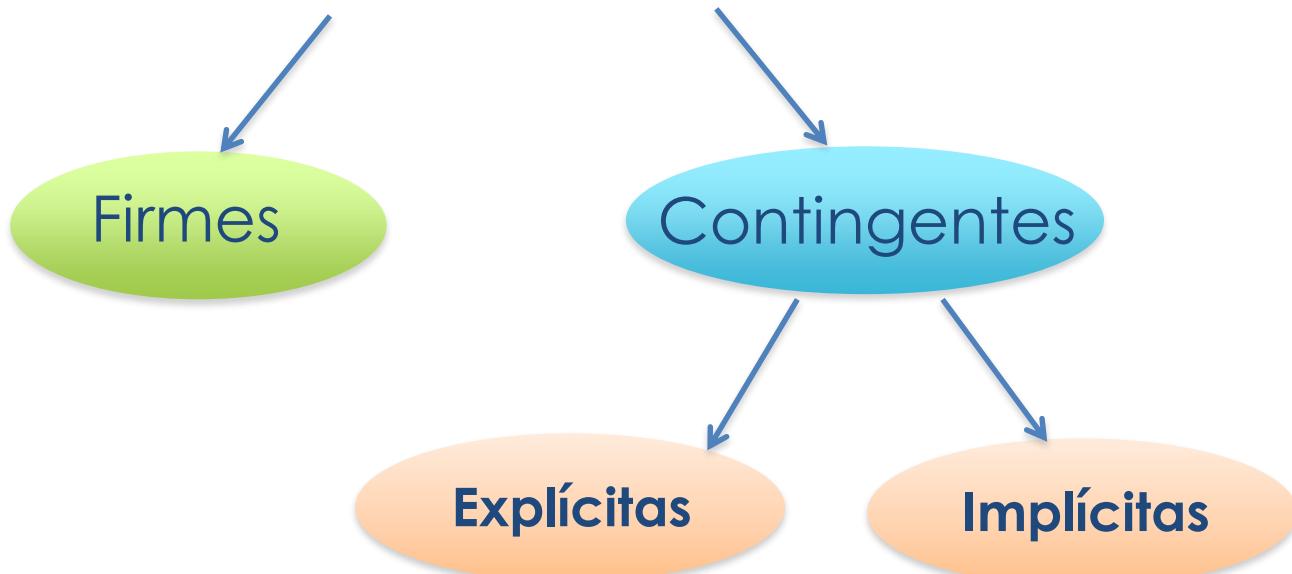
APPs: Obligaciones y Riesgos Financieros y Fiscales

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

Obligaciones de APPs



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
Demanda/uso	Garantías de Ingresos Mínimos	Explícita
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
Renegociación	Obligaciones por renegociación	Implícita
Default	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 “one-off guarantees” pueden ser presentadas como items de memorandum.			
Prácticas de Transparencia Fiscal del FMI						
REPORTE	Principios	Prácticas				
		Básico	Bueno	Avanzado		
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.		

Fuente: IPSASB. 2014; IMF 2014 Fiscal Transparency Code; EU. 2013. Towards implementing harmonized public sector accounting standards in 8 Member States. The suitability of IPSAS for the Member States.

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

