



Financiera de Desarrollo Nacional

ENTIDAD VINCULADA AL MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO.

AVANCES EN LA FINANCIACIÓN DEL PROGRAMA 4G: LOGROS Y RETOS

Clemente del Valle, Presidente FDN
11° Congreso Nacional de la Infraestructura
CARTAGENA
20 DE NOVIEMBRE
2014



*¿QUÉ HEMOS LOGRADO
EN LA FINANCIACIÓN?*

PERCEPCIÓN INICIAL DE ESCASEZ Y ALTOS COSTOS FINANCIACIÓN

**OFERTA
RECURSOS:
\$14 BILLONES**
APROX.

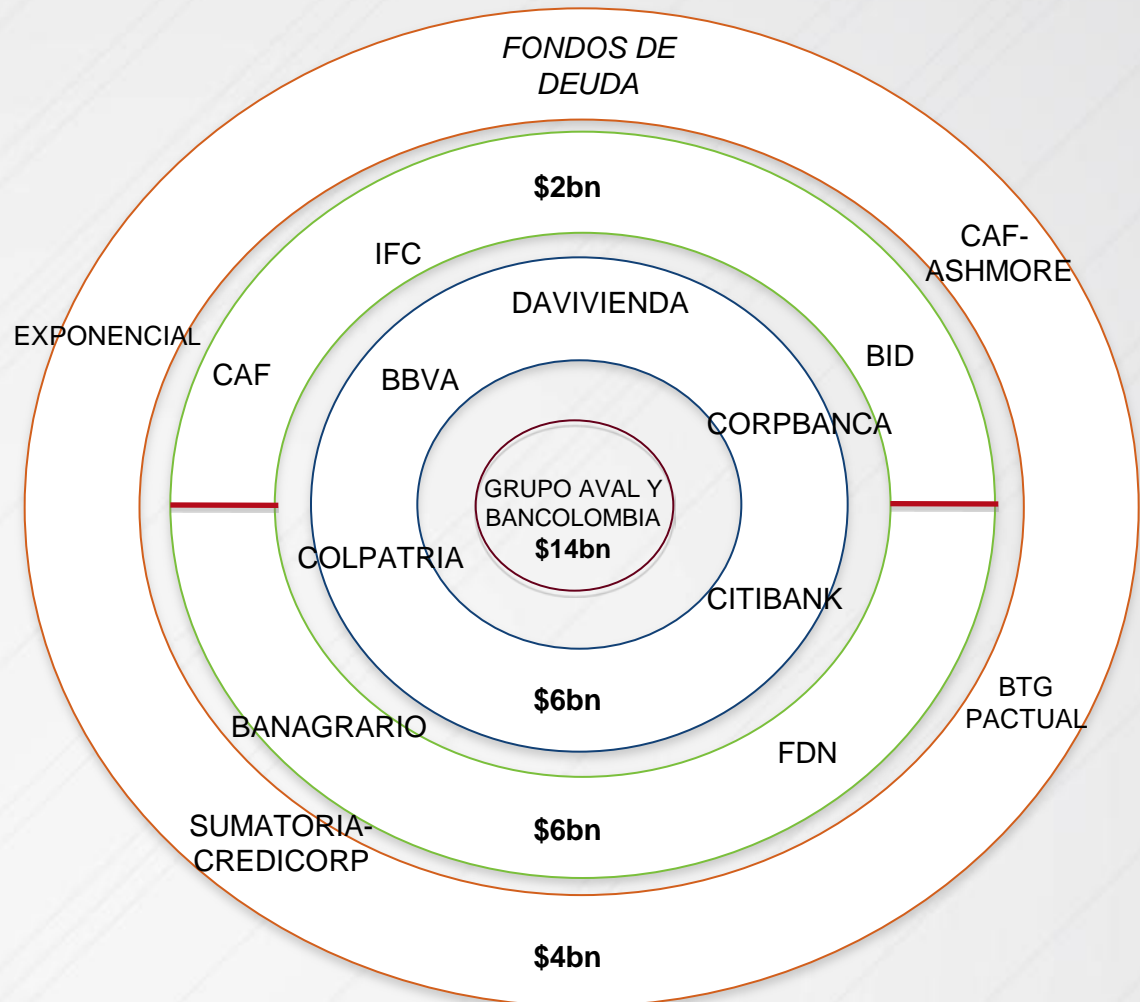
**DEMANDA
RECURSOS:
\$47 BILLONES**
PROGRAMA 4G

DOS GRUPOS FINANCIEROS GRANDES OFRECIENDO DEUDA CORPORATIVA DE MEDIANO
PLAZO CON TASAS INDICATIVAS ALTAS

QUÉ ESTAMOS LOGRANDO: ATRACCION DE MÁS FUENTES

RECURSOS DE FINANCIACIÓN DISPONIBLES*:

1. AMPLIACIÓN CÍRCULO BANCOS LOCALES
2. COMPROMISO EN FIRME FDN Y BANAGRARIO
3. PARTICIPACIÓN MULTILATERALES
4. ENTRADA INSTITUCIONALES CON FONDOS DE DEUDA



* Cálculos capacidad bancos:

- Bancos interesados
- 10% patrimonio técnico
- 15% cartera comercial

ATRACCIÓN DE MÁS FUENTES DE FINANCIACIÓN

**DEMANDA
RECURSOS:
\$47 BILLONES**

**OFERTA
RECURSOS:
\$30 BILLONES
APROX.**

RECURSOS SUFICIENTES PARA FINANCIAR MÁS DE LA MITAD DEL PROGRAMA:

- BANCOS CON TASAS INDICATIVAS MÁS BAJAS QUE HACE UN AÑO (-100/150 PB) Y PLAZOS DE MÁS DE 15 AÑOS
- INVERSIONISTAS INSTITUCIONES ASUMIENDO RIESGO CONSTRUCCIÓN



*¿CÓMO SE HAN LOGRADO
ESTOS AVANCES?*

GENERACIÓN DE CONFIANZA EN EL PROGRAMA 4G

- Reducción tasas
- Discriminación precios por proyecto y sponsor

- Valoración riesgo y asignación precios FDN
- Calificación sombra O&M
- Garantías FDN
- Apalancamiento inversionistas con gestores especializados

- Financiación largo plazo
- Productos subordinados
- Instrumentos mercado capitales
- Garantías



- Familiarización bancos e inversionistas con programa y proyectos:
- Mayor entendimiento contrato
 - Análisis proyectos (modelos, epc, riesgos)
 - Actitud propositiva

- Mejoras contrato 4G
- Ley infraestructura
- Ajustes condiciones proyectos
- Fortalecimiento ANLA y monitoreo
- Enfoque primera ola

- 8 proyectos adjudicados
- 1 oferta por adjudicar
- Ahorro 18% VF
- 21 ofertas presentadas
- 2 internacionales mayoritarios adjudicados

ROL CATALIZADOR FDN

DISEÑO PRODUCTOS FINANCIEROS FDN INNOVADORES CON EL MERCADO

DISEÑO BÁSICO DE PRODUCTOS ORIENTADOS A SOLUCIONAR LAS FALLAS DE MERCADO:

- Deuda subordinada
 - Apoyo a la estructura de Equity
 - Flexibilidad frente a las condiciones del proyecto
- Deuda senior con plazos largos
 - Movilización banca tradicional
 - Referentes de mercado
- Título de Infraestructura
 - Promover la refinanciación de deuda
 - Garantía liquidez FD



DESARROLLO NUEVOS PRODUCTOS A LA MEDIDA CON CONCESIONARIOS ADJUDICADOS PARA CIERRE FINANCIERO:

- Garantía de liquidez para construcción
- Garantía liquidez en O&M según tráfico

PROMOCIÓN ESTRUCTURAS PARA ATRAER MÁS FUENTES FINANCIACIÓN:

- Apoyo fondos de deuda para movilizar institucionales
- Título día cero para mitigar riesgo refinanciación
- Promoción estructuras miniperms con refinanciación a través de fondos de deuda o títulos

PRECIOS FDN Y DESMITIFICACIÓN RIESGOS

DETERMINACIÓN PRECIOS FDN

Nuestra especialización en infraestructura y conocimiento de los proyectos ha generado confianza y ha sido un referente de mercado para determinar precios en el mercado.

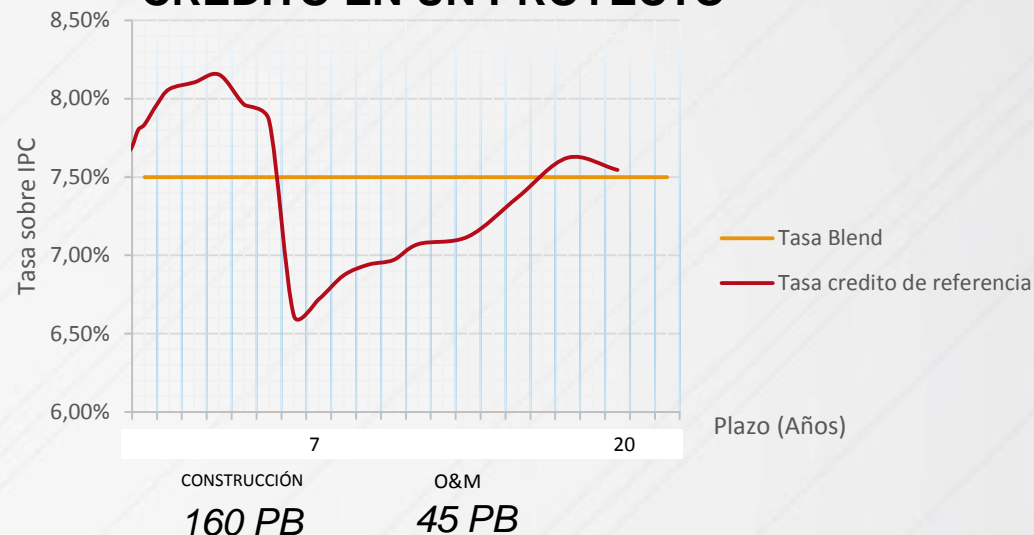
¿Qué hicimos para analizar el riesgo proyecto?

Creación de un grupo de expertos interno con apoyo de asesores internacionales y nacionales para analizar los riesgos de los proyectos y asignarle un precio a estos riesgos (80pb en promedio).

METODOLOGÍA

- Medición variables que afectan sobrecostos.
- Caracterización en funciones de distribución de probabilidad.
- Cálculo distribuciones subjetivas para juicios expertos.
- Modelaje financiero proyecto.
- Sensibilización estadística y simulación del proyecto.
- Cálculo probabilidad incumplimiento y pérdida dado incumplimiento.
- Cálculo Spread riesgo proyecto por etapas.
- Definición tasa "blended" riesgo proyecto.

COSTO POR RIESGO DE CRÉDITO EN UN PROYECTO



PRECIOS FDN Y DESMITIFICACIÓN RIESGOS

DETERMINACIÓN PRECIO AL RIESGO O&M

CALIFICACIÓN SOMBRA BONO O&M: AA+ (COL) PERSPECTIVA ESTABLE (FITCH RATINGS)

BONO O&M CON PAGO OPORTUNO DE INTERESES Y CAPITAL RESPALDADO CON:

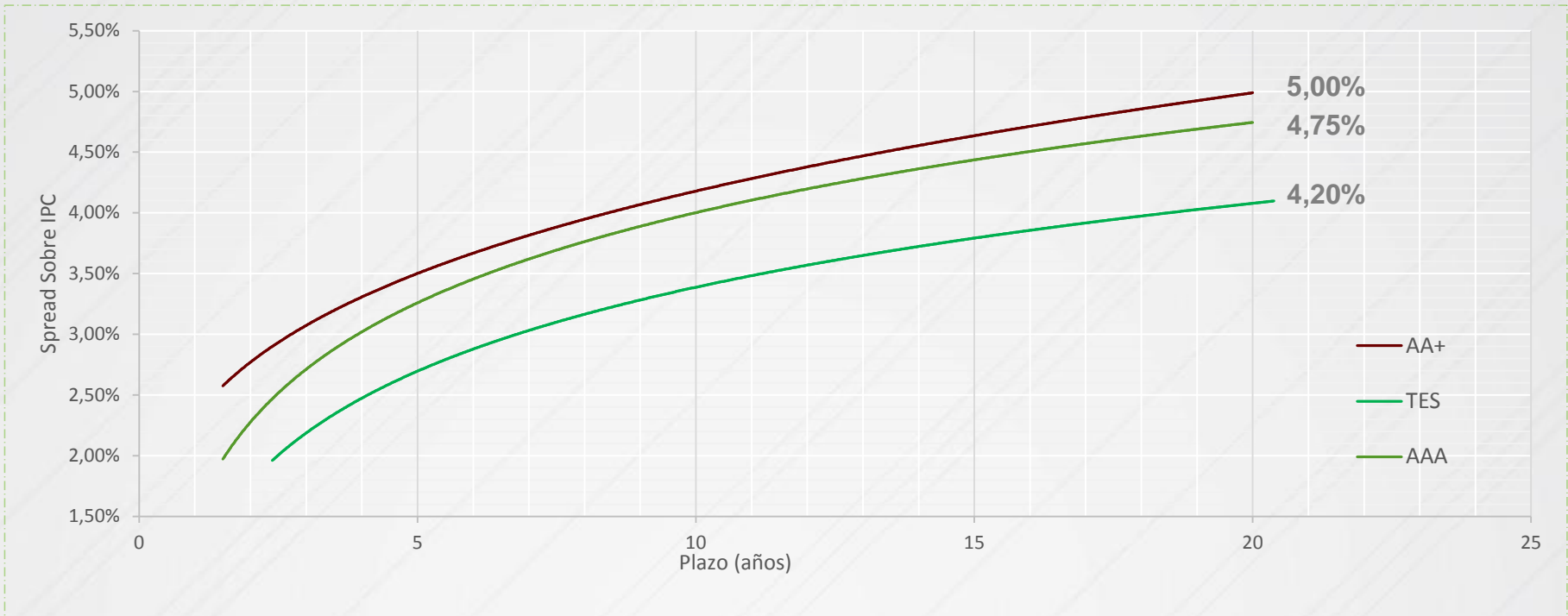


RIESGO DE LIQUIDEZ Y DE TRÁFICO TOTALMENTE COMPENSADO CON DESEMBOLSO GARANTÍA PARCIAL F D N

LA CALIFICACIÓN ESTÁ ESTRECHAMENTE RELACIONADA CON LA CALIDAD CREDITICIA DEL SOBERANO, LO QUE FACILITA SU ESTANDARIZACIÓN Y FUNGIBILIDAD.

PRECIOS FDN Y DESMITIFICACIÓN RIESGOS

DETERMINACIÓN PRECIO AL RIESGO O&M



UNA EMISIÓN A 15 AÑOS DEL TÍTULO O&M SE ESTIMA SALDRÍA CON UN SPREAD SOBRE IPC ENTRE 4.5% Y 5.0 %, APROXIMADAMENTE [100, 150] PB SOBRE EL SOBERANO.



OTROS FRENTES DE ACCIÓN

OTROS FRENTES DE ACCIÓN

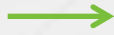
ELEVACIÓN ESTÁNDARES Y CAPACIDADES DE LA INDUSTRIA



PROMOCIÓN CAMBIOS REGULATORIOS

CONDICIONES PARA AMPLIAR FUENTES FINANCIACIÓN (DECRETO 816 DE 2014)

BANCOS



Mayor cupo para prestar a proyectos 4G (25% PT sin garantías admisibles)

FDN



Como entidad no tomadora de depósitos del público, se le amplió su cupo (40% PT sin garantías admisibles)

**INVERSIONISTAS
INSTITUCIONALES**



Nueva inversión admisible para invertir en proyectos APP vía fondos de capital privado de deuda

FDN LIDERARÁ PROMOCIÓN DE AGENDA REGULATORIA:

BANCA: consolidación, garantías, provisiones,

INVERSIONISTAS: rentabilidad mínima, compromisos futuros, desembolsos a plazos, inversiones directas.

INTERNACIONALES: mecanismos de fondeo en pesos, coberturas cambiarias.

DEFINICIÓN ESTÁNDARES PROJECT FINANCE PARA BANCA LOCAL

INICIATIVA DESARROLLADA CON BANCOLOMBIA Y ASOBANCARIA

¿QUÉ SE HA HECHO?

1. TRABAJO CONJUNTO CON 10 FIRMAS DE ABOGADOS.
2. PRIMERA VERSIÓN DE LA GUÍA ESTARÁ LISTA EN DICIEMBRE.
3. SE TIENE PREVISTO QUE LA GUÍA SE PUBLIQUE Y SOCIALICE EN FEBRERO 2015



ESTÁNDARES PROJECT FINANCE INGENIERO INDEPENDIENTE

INICIATIVA DESARROLLADA EN ALIANZA CON LA INDUSTRIA BANCARIA

¿QUÉ SE HA HECHO?

- ENTENDIMIENTO IMPORTANCIA INGENIERO INDEPENDIENTE
- ELABORACIÓN TÉRMINOS REFERENCIA:
 - DEBIDA DILIGENCIA TÉCNICA (PREVIO CIERRE FINANCIERO)
 - SUPERVISIÓN (PRECONSTRUCCIÓN Y CONSTRUCCIÓN)
 - SUPERVISIÓN (O&M)
- DEFINICIÓN LISTA POSIBLES INGENIEROS INDEPENDIENTES



CONCESIONARIOS DEBERÁN CONCIENTIZARSE SOBRE
IMPORTANCIA INGENIERO Y ASUMIR SU COSTO

CAPACITACIONES INDUSTRIA

OBJETIVO

FORTALECER CONOCIMIENTOS Y CAPACIDADES TÉCNICAS DE LOS GRUPOS DE INTERÉS INVOLUCRADOS EN FINANCIACIÓN INFRAESTRUCTURA.

¿QUÉ HEMOS HECHO?

- **2014:**

Ciclo capacitaciones sobre project finance, APP y contrato 4G (200 personas)

- **2015:**

Diplomados project finance en Bogotá con Universidad de los Andes y principales ciudades en alianza con universidades regionales.

DIPLOMADO UNIANDES Y FDN (FEB.15)

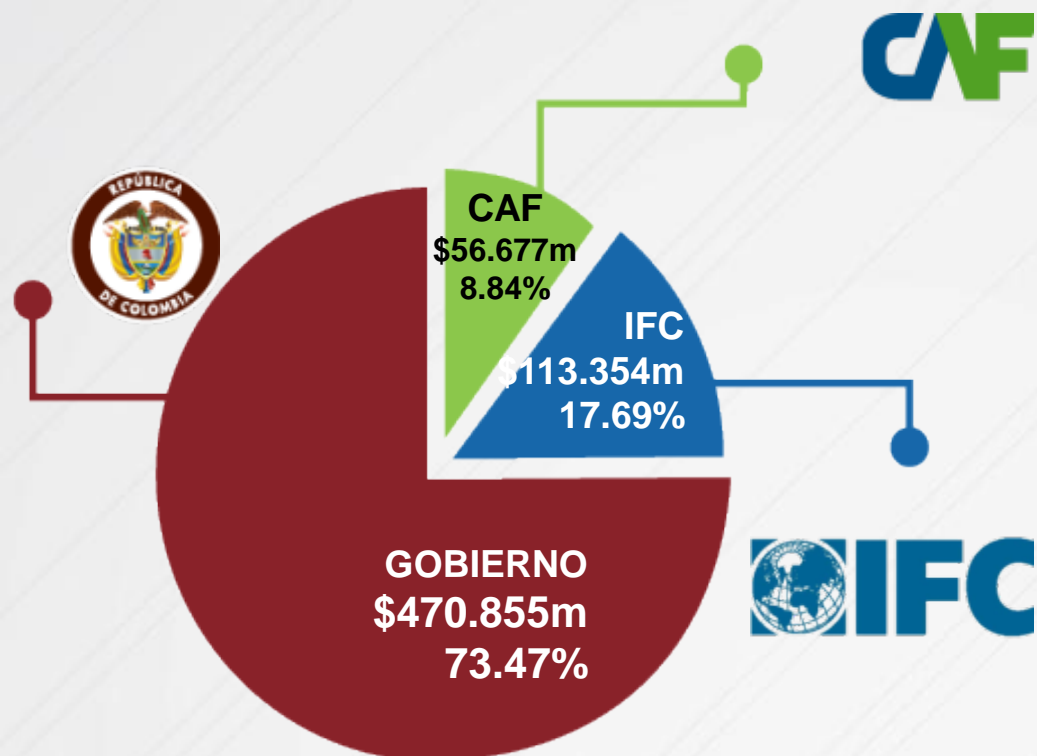




*CREDIBILIDAD EN LA
CAPACIDAD DE LA FDN*

CAPITALIZACIÓN Y FORTALECIMIENTO FINANCIERO FDN

CAPITAL FDN DICIEMBRE 2014:



CAPACIDAD FDN:

PATRIMONIO TÉCNICO: \$ 609 mn
CAP. FINANCIACIÓN (5x): \$3 bn



PATRIMONIO TÉCNICO: \$ 791 mn
CAP. FINANCIACIÓN (5x): \$4 bn

FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL Y ESTRÁTEGICO FDN

EQUIPO TÉCNICO



- Alta especialización equipo
- Condiciones laborales competitivas
- Más de 50 personas provenientes industria

GOBIERNO CORPORATIVO



- Junta con mayoría independientes
- Decisiones críticas pueden ser vetadas por multilaterales
- Estándares OCDE

ALIANZAS ESTRATÉGICAS



- Alianzas internacionales (IFC y Sumitomo)
- Asistencia técnica (BID, CAF y Grupo Mundial)

CAPACIDAD OPERATIVA INTERNA



- Actualización procesos, procedimientos y sistemas de riesgos
- Creación comités
- Adopción buenas prácticas



RETOS

RETOS

1. LOGRO DE CIERRES FINANCIERO DE CONCESIONES ADJUDICADAS, QUE VAN A REQUERIR DILIGENCIA Y CAPACIDAD DE TODOS LOS AGENTES
1. MANEJO ADECUADO DE LA SECUENCIA DE LAS DIFERENTES OLAS PARA CREAR UN CÍRCULO VIRTUOSO Y EVITAR CUELLOS DE BOTELLA CON LAS FUENTES
2. COMPROMISO Y VERDADERA ADOPCIÓN DE ESTÁNDARES Y BUENAS PRÁCTICAS PROJECT FINANCE POR PARTE DE LA INDUSTRIA
4. AMPLIACIÓN NUEVAS FUENTES PARA FINANCIAR LA TOTALIDAD DEL PROGRAMA 4G:

FUENTES INTERNACIONALES:

- DISEÑAR COBERTURAS CAMBIARIAS Y FONDEO EN PESOS
- ELIMINAR BARRERAS (IMPUESTOS Y REGULACIÓN)

MERCADO DE CAPITALES (DEUDA Y CAPITAL):

- DISEÑAR ESTRUCTURAS PARA AMPLIAR PARTICIPACIÓN EN FASE CONSTRUCCIÓN (TÍTULO DÍA CERO)

RECURSOS PÚBLICOS (FONDES):

- MOVILIZAR RECURSOS DEL GOBIERNO PARA CONTINUAR APALANCAMIENTO DE LOS PRIVADOS



Financiera de Desarrollo Nacional

ENTIDAD VINCULADA AL MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO.

GRACIAS

@FDNCOLOMBIA



MINHACIENDA



**TODOS POR UN
NUEVO PAÍS**

PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN