



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.

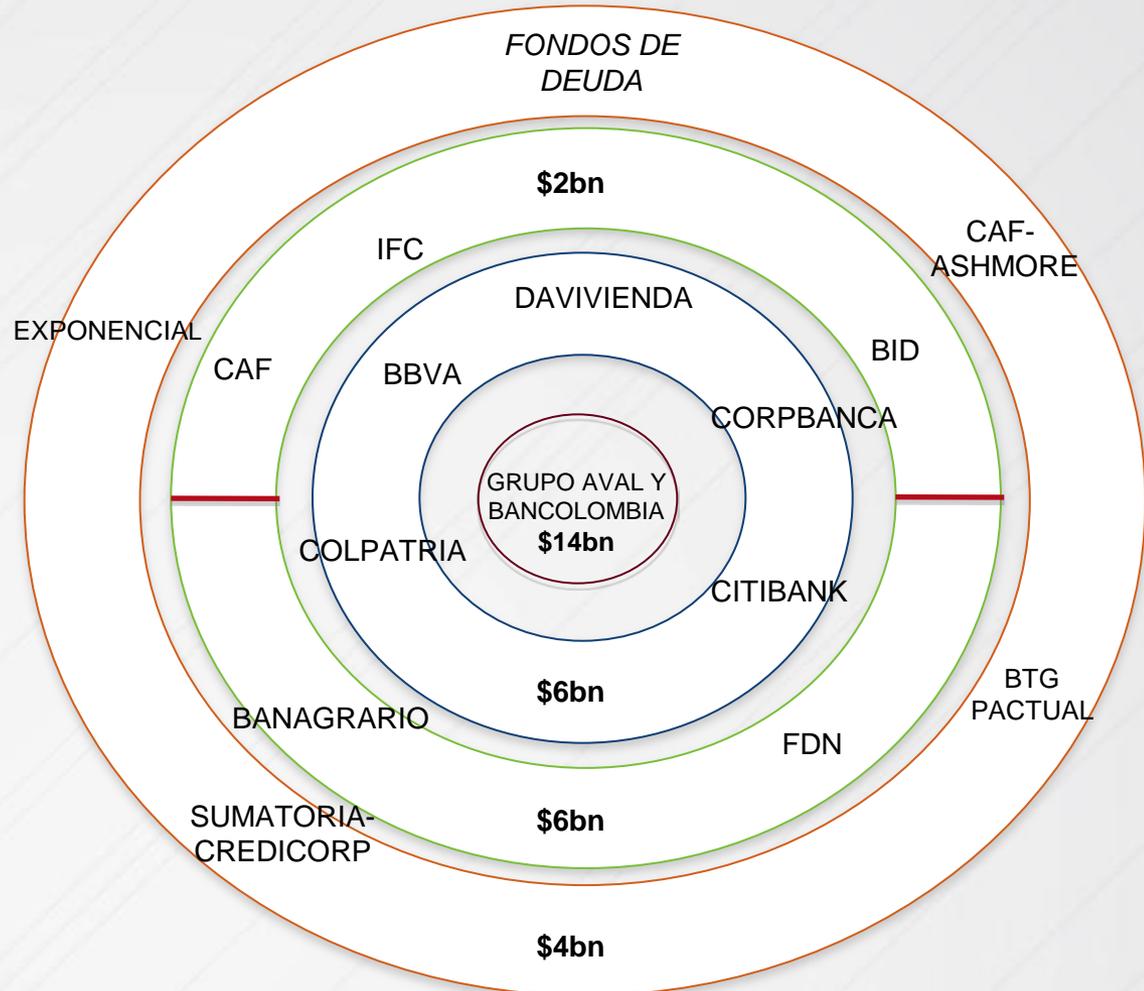
**DEMANDA  
RECURSOS:  
\$47 BILLONES**  
PROGRAMA 4G

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

# AHORA...

## Las 4G avanzan a buen ritmo



## Bonos de vías 4G tendrían notas altas



Los bonos de vías 4G tendrían notas altas, según un estudio de la Moody's. El estudio indica que los bonos de vías 4G tendrían una calificación de inversión de 'BBB-' y una calificación de especulación de 'BBB+'. El estudio también indica que los bonos de vías 4G tendrían un rendimiento de 6.5%.

## Bancolombia va por más participación en infraestructura



## Negocios

## La hora de los fondos en vías 4G



Hay \$200 millones disponibles para la inversión en vías 4G. El estudio indica que los fondos de inversión en vías 4G tendrían una calificación de inversión de 'BBB-' y una calificación de especulación de 'BBB+'. El estudio también indica que los fondos de inversión en vías 4G tendrían un rendimiento de 6.5%.

## ECONOMÍA

## A la financiación del megaproyecto vial 4G se le suman más bancos

El estudio indica que los bancos de inversión en vías 4G tendrían una calificación de inversión de 'BBB-' y una calificación de especulación de 'BBB+'. El estudio también indica que los bancos de inversión en vías 4G tendrían un rendimiento de 6.5%.



## Bancolombia financiará la Perimetral del Oriente

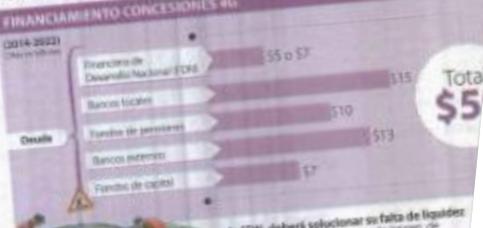
Bancolombia financiará la Perimetral del Oriente, un megaproyecto vial de 4G. El estudio indica que Bancolombia tendrá una participación del 40% en el proyecto. El estudio también indica que Bancolombia tendrá un rendimiento de 6.5%.

## Cómo será la obra que cambia a Colombia

El estudio indica que la obra de la Perimetral del Oriente será una obra de 4G. El estudio también indica que la obra de la Perimetral del Oriente tendrá un rendimiento de 6.5%.

## Bancos y fondos financiarían la mitad de las 4G

El estudio indica que los bancos y fondos de inversión financiarían la mitad de las 4G. El estudio también indica que los bancos y fondos de inversión tendrán un rendimiento de 6.5%.



## estaría listo decreto para tarifa del consumo del agua

El estudio indica que el decreto para la tarifa del consumo del agua estaría listo. El estudio también indica que el decreto para la tarifa del consumo del agua tendrá un rendimiento de 6.5%.



*¿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.*

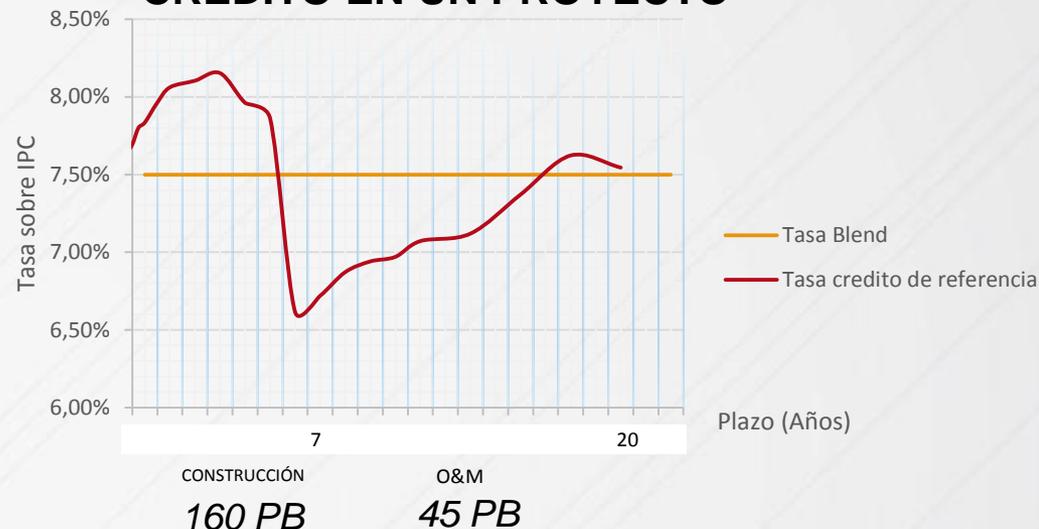
¿Qué hicimos para analizar el riesgo proyecto?

*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:**

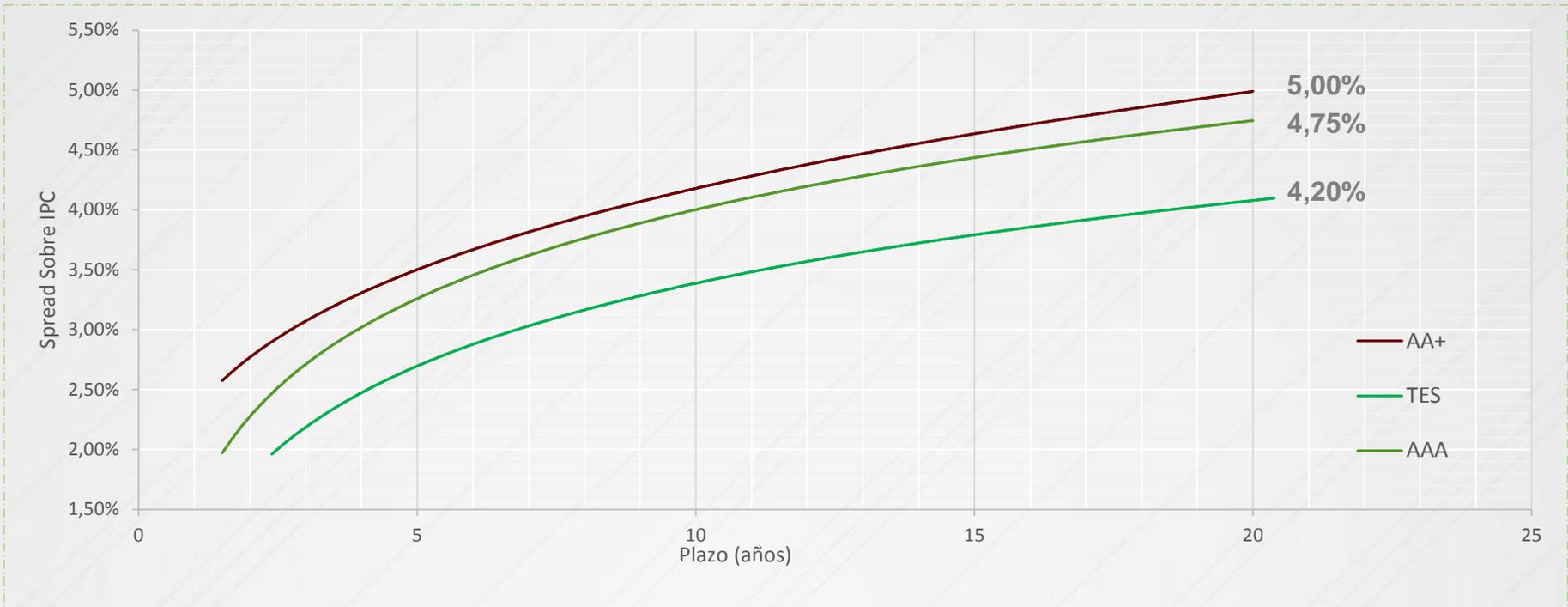


**RIESGO DE LIQUIDEZ Y DE TRÁFICO TOTALMENTE COMPENSADO CON DESEMBOLO GARANTÍA PARCIAL F D N**

**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

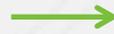
CONDICIONES PARA AMPLIAR FUENTES FINANCIACIÓN (DECRETO 816 DE 2014)

**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)

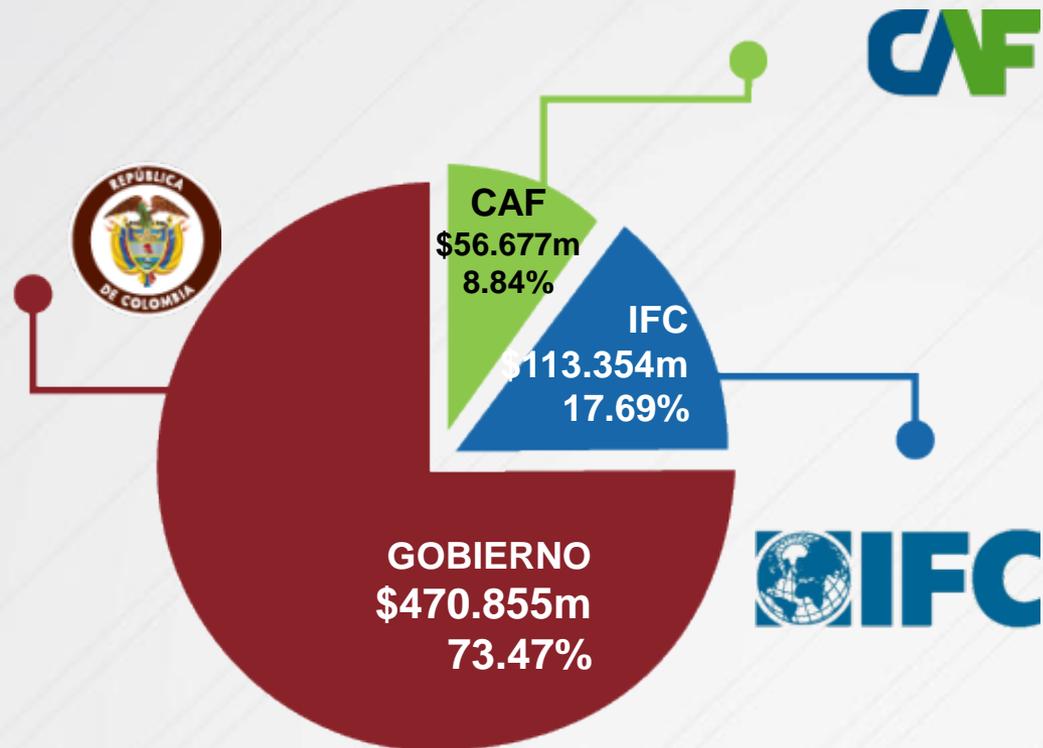




*CREDIBILIDAD EN LA  
CAPACIDAD DE LA FDN*

# 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 SEQUENCIA 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