



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

INFRAESTRUCTURA



WEBSITE

www.firstcfa.com

CONTACTO

info@firstcfa.com
4311-6018

DIRECCION

25 de Mayo 596 - Piso 20
C1002ABL Ciudad Autónoma
de Buenos Aires

DICIEMBRE 2017



INDICE

1.	Inversión en Infraestructura en Latam y Argentina	pág. 2
2.	Brecha de Infraestructura en Argentina	pág. 3
3.	Participación Público Privada (PPP)	pág. 4
4.	Comentarios de Cierre	pág. 5
5.	Contactos	pág. 6

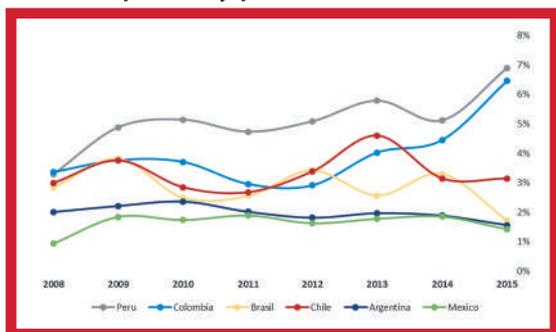
Inversión en Infraestructura en Latam y Argentina

Inversión en Infraestructura en LATAM

Según la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (ECLAC), la inversión en infraestructura en la región pasó de promediar 3.5% del PIB en la década de 1980 a los niveles actuales en un rango promedio de 2-3% del PIB.

No solamente el nivel de inversión sino también la calidad de la infraestructura resultan inadecuados, generando insatisfacción social, disminuyendo los incentivos a invertir, generando barreras que limitan el crecimiento y el desarrollo de la región, lo que se conoce como la brecha de infraestructura.

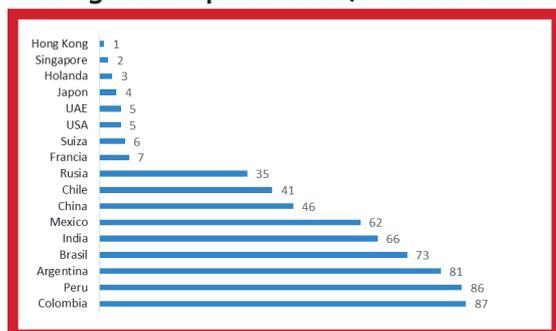
Gráfico 1:
Inversión pública y privada en Infraestructura (%PBI)



Fuente: Infralatam 2017 (CEPAL, BID y CAF*)

De acuerdo a la última encuesta del Foro Económico Mundial sobre las percepciones de la calidad de la infraestructura en 2017 sobre 138 países, Argentina ocupa la posición número 81, lo que significa que cierra el año con una mejora solamente de cuatro posiciones respecto al año anterior.

Gráfico 2:
Ranking de Competitividad (Infraestructura General)

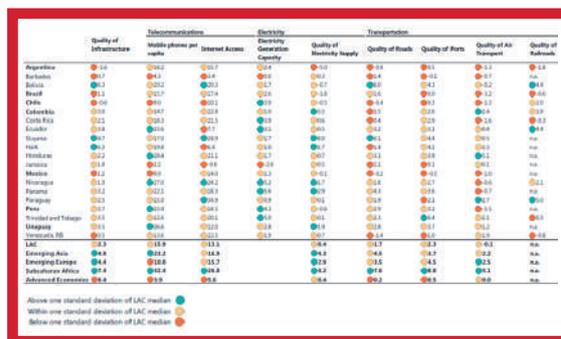


Fuente: World Economic Forum 2017

* CEPAL (Comisión Económica para América Latina y El Caribe)
* BID (Banco Interamericano de Desarrollo)
* CAF (Banco de Desarrollo de América Latina)

Gráfico 3:

Latinoamérica: cambios en la Calidad de Infraestructura (cambio % anual 2006-2015)



Fuente: World Economic Forum y Fondo Monetario Internacional

Si bien la tendencia indica un camino de progreso, la ubicación pone de manifiesto la existencia de un gran atraso en la calidad de la infraestructura especialmente cuando se compara con economías avanzadas, con economías asiáticas de alto crecimiento y sobre todo con los principales países que integran la región.

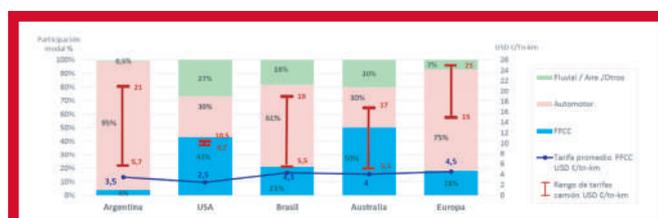
Infraestructura en Argentina

Si vemos el cambio en los indicadores de infraestructura en términos porcentuales de los últimos 10 años (gráfico 3), excepto en términos de teléfonos móviles por cápita y acceso a internet, el resto sufrió un deterioro significativo, sobre todo, en materia de transporte.

Invertir en infraestructura le permitiría al país una disminución en los costos de producción, facilitaría la acumulación de capital humano, fomentaría el crecimiento a través de aumentos en la productividad, mejorando la competitividad y ampliando la capacidad exportadora.

El impacto del ahorro en costos logísticos, por ejemplo, puede verse en el gráfico 4, con la distribución modal del transporte de carga y las tarifas en Argentina y su comparación internacional.

Gráfico 4:
Distribución Modal del Transporte de Carga (%) y Tarifas Promedio en centavos USD por Tn - Km



Fuente: Trenes Argentinos Infraestructura

Brecha de Infraestructura en Argentina

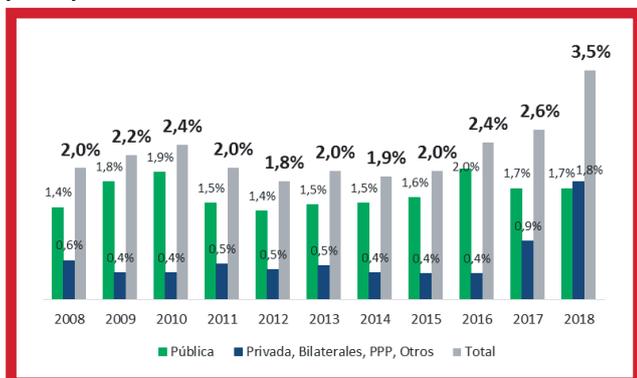
En nuestro país, se transportan en total 440 millones de toneladas y sólo el 5% de la carga es transportada por tren en contraste con prácticamente 20% en Europa y Brasil, y muy lejos del 43% en EEUU y 50% en Australia.

Ahora bien, si sumamos no solamente las mejoras en el área de transporte, sino energía, telecomunicaciones y agua, podemos medir el impacto económico total en la economía (apoyándonos en los trabajos de Standard & Poor's del año 2015) en el cual incrementando el gasto en infraestructura en un 1% del PBI aumentaría el tamaño de la economía en un 2,5% en Brasil, 1,8% en Argentina y 1,3% en México, a partir de los tres años.

Del mismo modo, diversos estudios realizados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) indican que para alcanzar los niveles de las economías desarrolladas, se necesita invertir en infraestructura en el orden del 5% del PBI de manera sostenida.

Desde esta óptica, el nivel óptimo de inversión en infraestructura anual en Argentina debería rondar los USD 30 mil millones y si observamos el gráfico 5, la inversión finaliza el año 2017 en 2,6% del PBI, lo que permite determinar que la brecha actualmente se ubica en aproximadamente USD 15 mil millones.

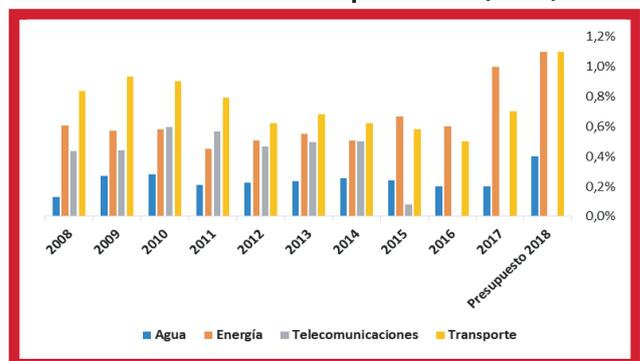
Gráfico 5:
Inversión de Infraestructura en Argentina 2008-2018
 (%PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas

La historia nos indica que la inversión en infraestructura en Argentina demuestra bajos niveles de participación del sector privado y los programas públicos se ven limitados por la presencia del déficit en las cuentas fiscales.

Gráfico 6:
Inversión de Infraestructura por sector (%PBI)



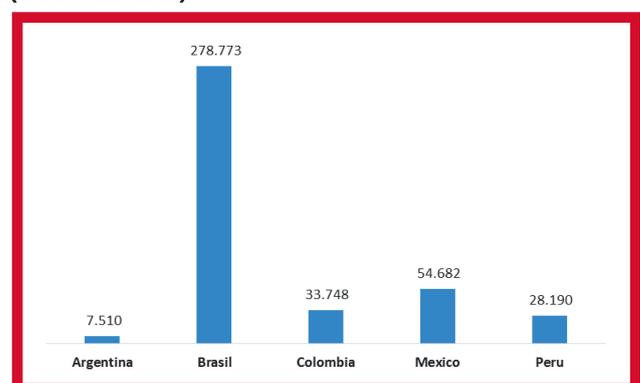
Fuente: Ministerio de Hacienda

El año 2017 finaliza con un cambio de tendencia. Se produjo en forma simultánea un aumento en la inversión en infraestructura pero reduciendo la participación del sector público y tomando un mayor impulso la inversión privada, con mayor participación de organismos Bilaterales y si bien todavía no impactaron los programas de participación público privada (PPP), ya se prepara el terreno para su próximo desembarco.

Programa Participación Público Privada

La participación del sector privado en la infraestructura a través de las asociaciones entre el sector público y privado (PPP) en América Latina es reciente. Los primeros contratos se dieron en México y Colombia para mejorar el área de transporte por carretera.

Gráfico 7:
Inversión Infraestructura a través de PPP 2002-2017
 (USD Millones)



Fuente: Private Participation in Infrastructure Database 2017, The World Bank

Participación Público Privada (PPP)

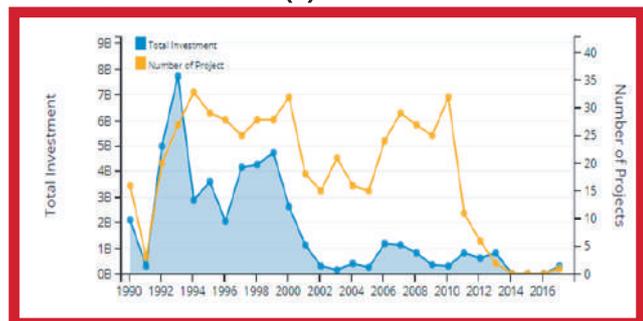
Gráfico 8:
Infrascope Latinoamérica y El Caribe: Ranking de Favorabilidad de Proyectos PPP

Rank	Score / 100	
=1	Chile	74
=1	Colombia	74
3	Brazil	72
4	Jamaica	71
5	Peru	69
6	Mexico	68
7	Honduras	65
=8	El Salvador	64
=8	Nicaragua	64
=8	Uruguay	64
=11	Costa Rica	62
=11	Guatemala	62
13	Paraguay	58
14	Trinidad and Tobago	56
15	Panama	51
16	Dominican Republic	49
17	Argentina	48
18	Ecuador	44
19	Venezuela	8
AVERAGE		59

Fuente: The Economist (Intelligence Unit, BID y Banco Europeo)

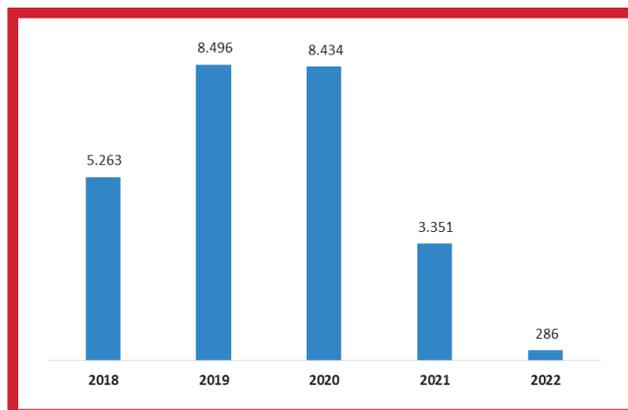
Desequilibrios macroeconómicos, años sin acceso a los mercados financieros, sin voluntad de mejora en los aspectos institucionales y la ausencia de marcos legales propicios, prácticamente excluyeron a los proyectos PPP en Argentina.

Gráfico 9:
Evolución Proyectos PPP en Argentina Inversión en miles de millones USD (B)



Fuente: Private Participation in Infrastructure Database 2017

Gráfico 10:
Plan de Inversión mediante PPP en Argentina 2018-2022 (USD Millones)



Fuente: Ministerio de Finanzas

En noviembre de 2016, a través de la ley 27.328 se reguló a los contratos de participación público privada como reconocimiento de la necesidad de mayor financiación del ámbito privado, constituyendo un marco transparente y competitivo.

Esto indica que 2018 pondrá en el centro de la escena a estos contratos, con el desafío de ser la herramienta que lidere la financiación de las obras que achiquen la brecha de infraestructura en Argentina.

De acuerdo al plan de inversión presentado por el Ministerio de Finanzas, en los próximos 5 años las obras financiadas a través de los programas PPP serán más del triple que los últimos 15 años.

Esto quiere decir que en función del Presupuesto 2018, en estos momentos sujeto a aprobación por el Congreso, la inversión privada se duplicaría en términos de PBI y superaría a la inversión pública, especialmente en el área de transporte, lo que resultará en una inversión total que podría reducir la brecha en casi 1 punto del PBI.

Comentarios de Cierre

La visión tradicional en América Latina en general, y particularmente, en Argentina, implica que en términos económicos, infraestructura representa una mejora en la competitividad de las empresas, significa aumentar la capacidad exportadora del país, simboliza el desarrollo económico, la integración regional y con el mundo.

Incluso en términos sociales y más difíciles de medir, la infraestructura es un sinónimo de calidad de vida, de equidad y de inclusión social. Las aspiraciones básicas de cualquier argentino implica vivir en lugares donde la electricidad y las comunicaciones nunca fallen, espacios libres de contaminación, ciudades que no se inundan, acceso al agua potable, puntos donde uno pueda trasladarse en distintos medios de transporte en tiempos razonables y de manera segura, entre otros aspectos esenciales.

Pensar con una visión más amplia es interpretar la infraestructura como un activo que debe ser gestionado, mantenido adecuadamente y perdurable en el tiempo. Un enfoque que permite que la infraestructura se planifique a largo plazo, se construya y se conserve para mejorar la calidad de vida y darle sustentabilidad a las ciudades para que promuevan un crecimiento sostenible e inclusivo.

Un círculo virtuoso; aglomeración, proximidad y conectividad de personas, industria y comercio en zonas urbanas que crean economías de escala, mayor productividad, más conocimiento e innovación.

Las distintas comparaciones internacionales nos indican el grado de deterioro que ha sufrido la infraestructura en Argentina en las últimas décadas. Para hacer frente a estos retos, el país va a necesitar de mayor y mejor inversión en infraestructura. Para cerrar la brecha existente, las inversiones en infraestructura deberán aumentar, por lo menos, 2,5% del PBI por varios años. El desafío equivale a pasar de 15 mil a 30 mil millones de dólares por año y un incremento masivo en la participación del sector privado ya que el esfuerzo fiscal está limitado por el déficit de las cuentas públicas.

La disponibilidad de ahorro, la creación de nuevos instrumentos financieros innovadores y diversos mecanismos de crédito a través de una reforma del mercado de capitales resultan indispensables para

apalancar y atraer inversión privada al sector de infraestructura, especialmente una mayor penetración bancaria e incentivos de los inversores institucionales.

Del mismo modo, es necesario generar un clima de inversiones que reduzca la incertidumbre asociada con los proyectos de infraestructura que, por sus características, requieren compromisos a largo plazo.

Asimismo, la mejora de capacidades técnicas del sector público y la consolidación de un marco legal y regulatorio sofisticado que promueva la estructuración de programas de participación público privada que conviertan a Argentina en el líder de innovación financiera para proyectos de infraestructura en la región.

Los próximos años representarán un desafío para los programas público privado para liderar la revolución de infraestructura en Argentina. Su éxito dependerá en buena medida de la correcta asignación de los riesgos de los proyectos, la medición de los impactos fiscales explícitos y contingentes, de crear un contexto para incentivar la competencia de inversores, la adecuada asignación de garantías y promoviendo la transparencia.

Las sinergias entre la infraestructura y el desarrollo urbano pueden sustentar el crecimiento económico, mientras se produce la transformación hacia ciudades más densas, equitativas y en el futuro, inteligentes, para ayudar a Argentina de una vez por todas a crecer y desarrollarse en forma sostenida en las próximas décadas.



CONTACTOS

Cristian Traut

Redacción

cristian.traut@firstcfa.com

(+54) 11 5032-9111

Miguel Angel Arrigoni

Editor Responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

(+54) 11 5032-9111