



MODALIDADES DE
GESTIÓN Y DE
FINANCIAMIENTO
DE SERVICIOS DE
INFRAESTRUCTURA
AL 2020

HERMAN CHADWICK P.
PRESIDENTE COPSA A.G.

EVOLUCIÓN DE FINANCIAMIENTO

Desarrollo del mercado para la industria de las concesiones



1

Créditos – Banco Mundial

2

Entidades financieras –
Emisión de Bonos –
Créditos más sofisticado.



3



Project Finance: se paga sólo por el negocio (los flujos).

SITUACIÓN ACTUAL

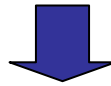
- Alza de tasas locales asociadas a alza de tasas de inflación
- Mayor debilidad de empresas españolas
- Crisis subprime
- Crisis de los monoliners
- Caída del valor de los bonos en el mercado por pérdida de calidad del riesgo

Mayor costo de crédito, menor valor de los bonos y creciente incertidumbre hacen más difícil buscar financiamiento

FINANCIAMIENTO FUTURO

Nuevas tendencias en la industria I

- Pérdida de prestigio de las aseguradoras → Potencial desaparición de monoliners
- Rating de clasificadoras de riesgo pierden valor → Aumento de importancia del activo subyacente



Cobra mayor importancia el conocimiento de la industria y sus flujos por parte de los inversionistas

Aumenta la importancia de la transparencia del negocio

IFRS: Cambio de la forma en que se entrega información

Ahora es el inversionista quién investiga la industria

FINANCIAMIENTO FUTURO

Nuevas tendencias en la industria II

- Congelamiento temporal del mercado de bonos por falta de aval
- Mercado de derivados cambió a opciones (posibilidad de reconvertir en pesos)
- Exigencia de “moneda funcional” por IFRS



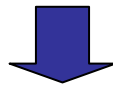
¿Cambio de endeudamiento de UF a pesos?

FINANCIAMIENTO FUTURO

Nuevas formas de financiamiento

Futuro de Project Finance

Las concesiones de los próximos años tendrán mayor aporte estatal (subsidio, flujos garantizados) dando lugar a inversiones con menor riesgo y menos spread.



Disminución de spread reduce interés de inversionistas extranjeros



¿Posibilidad de securitización del negocio?

CONCLUSIONES

- El mercado financiero está en un momento de incertidumbre
- Las aseguradoras han perdido prestigio y las clasificadoras ya no tienen el mismo valor: es el inversionista quién debe analizar la industria.
- Las concesiones futuras tendrán mayor participación estatal, redefiniendo el financiamiento clásico de la industria.
- "Project Finance" puede no ser el mejor modelo para las concesiones de nueva generación
- Surge posibilidad de la securitización del negocio y el endeudamiento en pesos



MODALIDADES DE
GESTIÓN Y DE
FINANCIAMIENTO
DE SERVICIOS DE
INFRAESTRUCTURA

HERMAN CHADWICK P.
PRESIDENTE COPSA A.G.