



ECONOMÍA & FINANZAS

NEWSLETTER
JULIO

SUPERVISIÓN Y GESTIÓN DE CONTRATOS DE APP

Uno de los aspectos más importantes de las políticas de desarrollo de los países es la provisión eficiente de servicios de infraestructura. Disponer de obras de infraestructura, así como la prestación eficiente de sus servicios asociados, son elementos fundamentales para sentar las bases del crecimiento y el desarrollo socio-económico. En los últimos años los países de América Latina han desarrollado marcos normativos e institucionales para alcanzar este propósito, orientando los mismos hacia la mayor profundización de la participación privada en el desarrollo de obras de infraestructura pública.

En América Latina la maduración de los esquemas de Asociaciones Público Privadas (APP) es muy heterogénea. Solamente 4 países concentran el 83% de las transacciones de proyectos de infraestructura estructurados por medio de este mecanismo en los últimos 30 años (Brasil 28%, México 24%, Chile 21%, y Perú 10%). Los esfuerzos de los países más rezagados se han puesto en focalizar las primeras etapas del ciclo de vida de estos proyectos, factor que ha incrementado la brecha entre el desarrollo de la regulación y experiencia en la fase de estructuración de los proyectos y la gestión de contratos en las naciones latinoamericanas.

Cuando se analiza las etapas de los proyectos de APP se observa una duración promedio entre 2 y 4 años en el proceso de estructuración (selección del proyecto, estudios de pre inversión, licitación y adjudicación, y cierre financiero) y de entre 20 y 30 años en la gestión del contrato (supervisión de construcción y de operación, solución de controversias, renegociaciones y terminación).

En la región conviven dos modelos de supervisión y gestión de contratos, los concentrados y los que mantienen autonomía entre las fases de estructuración y de supervisión. En el primer modelo, son las Unidades APP, dentro de los Ministerios sectoriales o a nivel general para todos los sectores, quienes son responsables de las dos instancias. Bajo este esquema se desarrollan los proyectos en Chile, Colombia, Costa Rica, y Paraguay.

Por otro lado, existen Agencias que son independientes y cuentan con autonomía, las cuales tiene como cometido exclusivamente la supervisión y gestión de contratos, donde en algunos casos operan en todos los sectores y otras en algunos en particular, y con y sin intervención del Parlamento durante la fase final del proceso (Brasil, Perú, y Honduras).

A su vez, las estrategias en la implementación de esta etapa final de los proyectos APP difieren en cada país en diversos aspectos, como en aquellas orientadas a insumos o a resultados, acciones según el tipo de APP, el rol asignado a los usuarios, en el acceso público a la información, y el propio enfoque de la supervisión entre mayor importancia en la certificación versus mayor trascendencia en predictibilidad.

Diversos estudios demuestran la trascendencia de desarrollar un marco regulatorio y mecanismos para fortalecer la supervisión y gestión de contratos, elemento que los países de reciente generación de normativas de APP no tienen consolidado. Si bien la gestión comienza legalmente con la firma del contrato, será en el proceso de estructuración donde se sentarán las bases del mismo y se mitigarán nuevos riesgos si aparecen durante la ejecución del proyecto. Una asignación de riesgos eficiente puede reducir los esfuerzos de gestión de contratos y costos.

La supervisión se debe entender como una etapa donde se gestionan riesgos establecidos en contratos APP y que debe tener como finalidad resguardar el Valor por Dinero (VpD) del proyecto, donde se podrá tener en cuenta el monto máximo de VpD que se está dispuesto a renunciar en cada proyecto para resolver determinado conflicto en la operación del mismo.





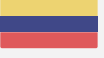



Las lecciones aprendidas en los países de Latinoamérica muestran que además de contar con un marco regulatorio definido y operativo para la supervisión de cada contrato, es importante pregonar por medio de las Instituciones responsables el manejo público de información, la formación de equipos de trabajo calificados que brinden una visión integral de cada contrato, definir el enfoque de la supervisión en base a resultados, determinar de antemano con claridad los niveles de servicios de cada proyecto, así como los seguros y garantías necesarios, y la definición de principios de eficiencia y mantenimiento del VpD en la gestión de las APP.



MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 1: VARIACIÓN DEL RIESGO PAÍS EN JUNIO 2021 RESPECTO A MAYO 2021

				VALOR (%) JUN-2021	VARIACION CON JUN-2020 (P.B)
 MEXICO			↑ 0,09	3,44	↓ 1,90
 URUGUAY			↑ 0,01	1,28	↓ 0,93
 PERÚ	↓ 0,04			1,65	↓ 0,19
 PARAGUAY	↓ 0,01			2,15	↓ 1,01
 COLOMBIA	↓ 0,03			2,44	↓ 0,60
 CHILE	↓ 0,01			1,34	↓ 0,80
 BRASIL			↑ 0,03	2,49	↓ 1,30
 ARGENTINA			↑ 0,79	15,87	↓ 8,83

-0,5 0 0,5 1

FUENTE: JP MORGAN

➤ La mayoría de los países registraron mínimas variaciones del riesgo país en un mes marcado por mayor estabilidad en materia de deuda soberana. La excepción es Argentina, que sufrió un deterioro del indicador como consecuencia de la degradación del país de mercado emergente a mercado independiente.

➤ De forma similar al mes anterior, la variación interanual para todos los países fue negativa, pero se debe principalmente a que en junio del año pasado aún se sostenían valores relativamente altos del indicador ante el riesgo exhibido por el surgimiento de la pandemia.

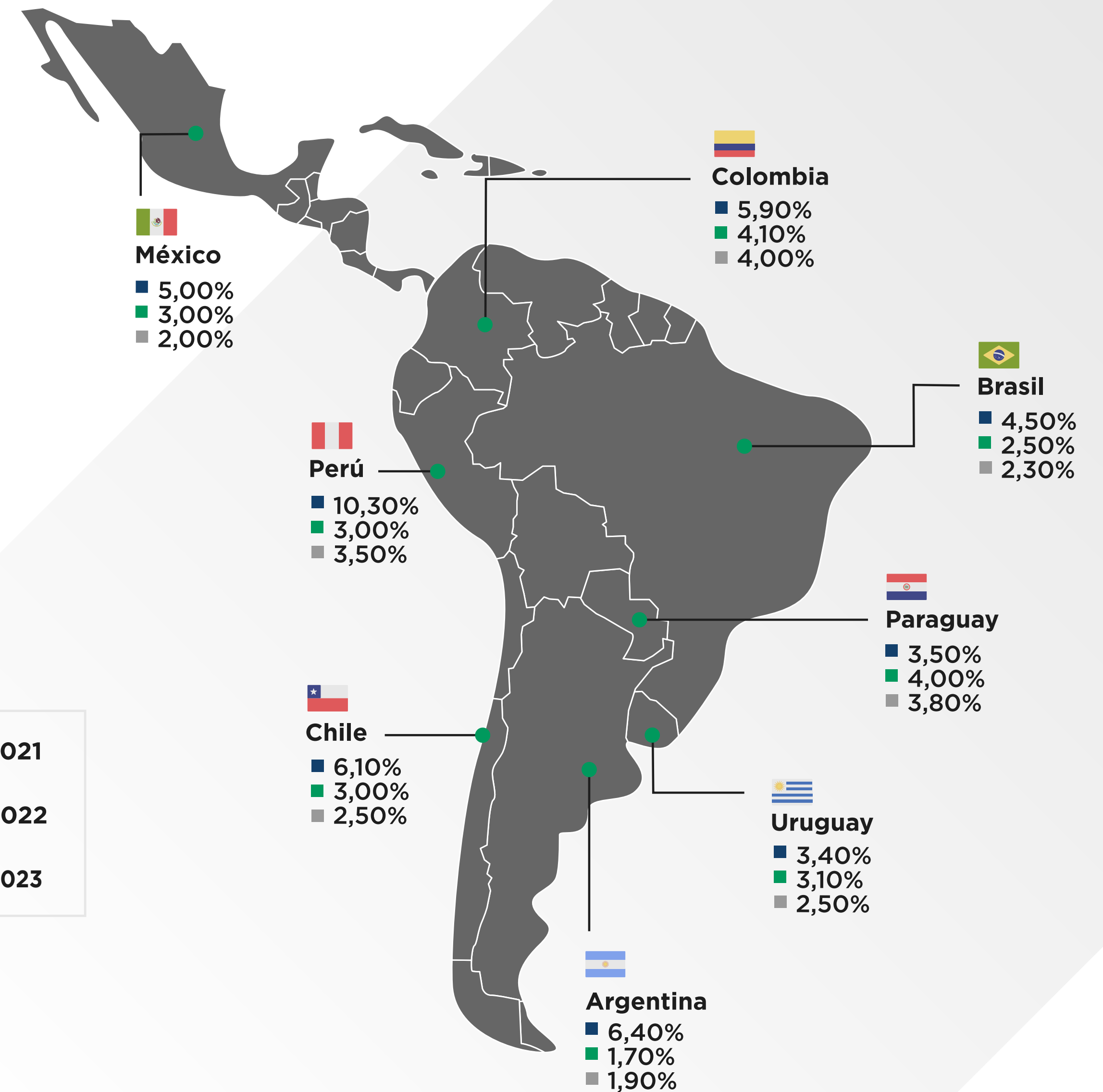
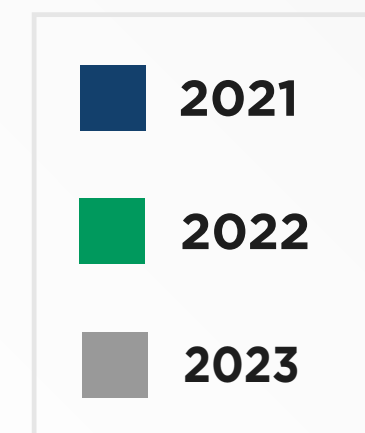
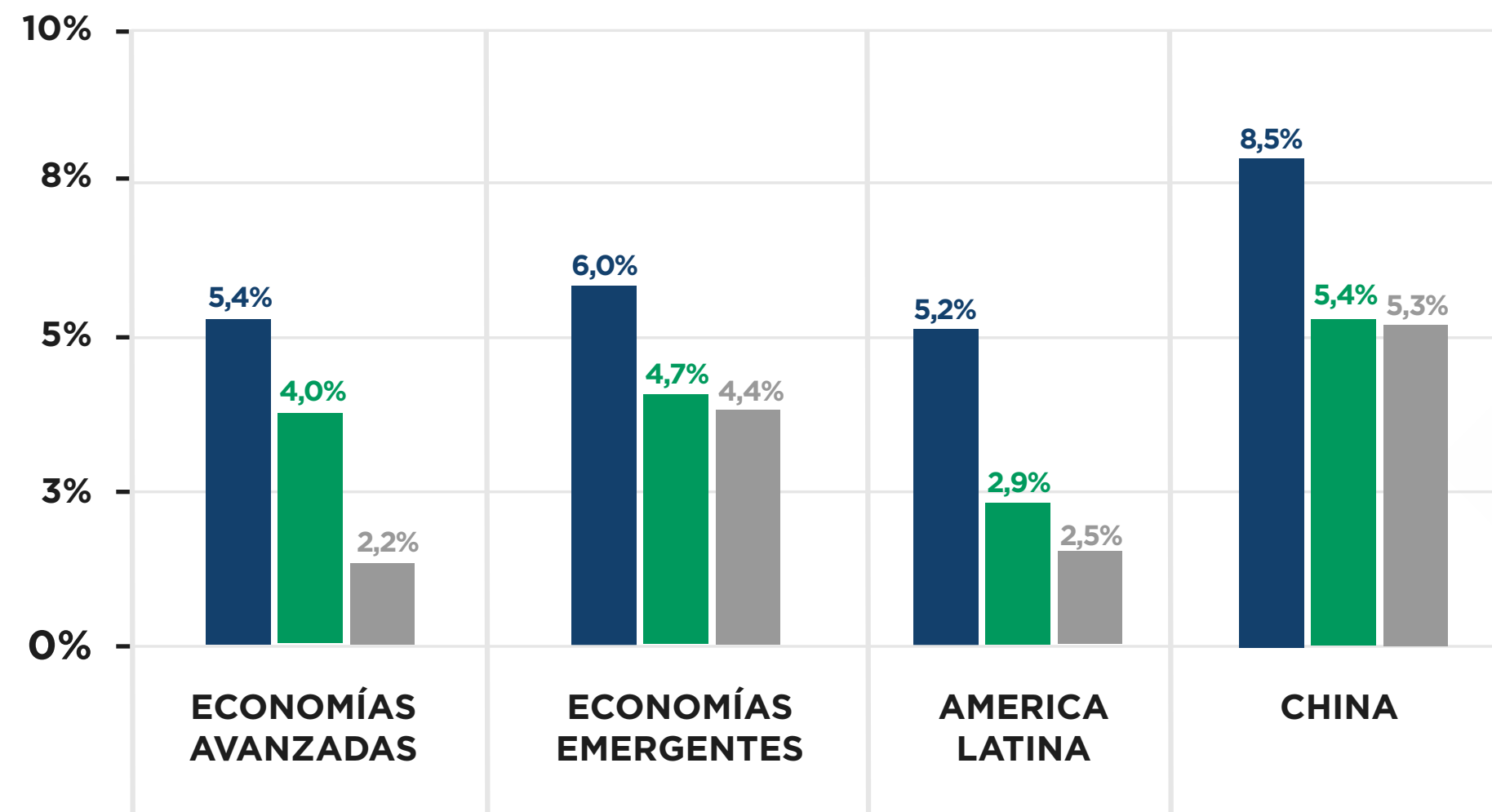
El riesgo país es medido en puntos básicos, equivaliendo 100 puntos básicos un 1% o una unidad en este cuadro.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADOR 2: PIB

- Las últimas proyecciones realizadas por el Banco Mundial en el mes de Junio confirman lo mencionado en ediciones previas de nuestra newsletter en cuanto a la mejora de la actividad económica esperada para los países de América Latina en el presente año.
- En esa misma línea, tanto los resultados del desempeño económico del primer trimestre como las encuestas de expectativas económicas más recientes de la mayoría de los países analizados, muestran ajuste al alza del crecimiento esperado para 2021.
- Sin embargo, aún persiste un alto grado de incertidumbre, y las políticas a llevar cabo en el corto plazo por parte de los países determinarán gran parte del futuro desempeño. El progreso de la vacunación, la mejora en la actividad económica mundial y el mantenimiento de buenos precios de las materias primas juegan a favor, sin embargo, un posible deterioro y/o prolongación de la situación sanitaria por el surgimiento de nuevas variantes puede afectar en forma negativa la actividad económica.





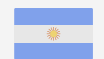




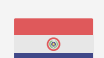






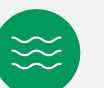

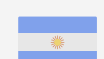







FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A INFORME PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI DE OCTUBRE 2020.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 3: TASA RENTABILIDAD REAL DEL CAPITAL PRIVADO POR SECTOR (MODELO CAPM)

JUNIO 2021				
	TRANSPORTE	ENERGÍA	AGUA Y SANEAMIENTO	INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	26.30%	22.14%	23.58%	25.18%
 BRASIL	14.87%	10.39%	11.94%	13.66%
 CHILE	13.63%	9.22%	10.75%	12.45%
 COLOMBIA	13.63%	9.22%	10.75%	12.45%
 MÉXICO	15.29%	10.97%	12.47%	14.13%
 PARAGUAY	15.89%	10.93%	12.65%	14.55%
 PERÚ	13.70%	9.36%	10.86%	12.53%
 URUGUAY	13.69%	9.21%	10.76%	12.48%
PROMEDIO PAÍSES	15.95%	11.52%	13.05%	14.75%

JUNIO 2020				
	TRANSPORTE	ENERGÍA	AGUA Y SANEAMIENTO	INFRAESTRUCTURA HOSPITALARIA
 ARGENTINA	37.38%	32.16%	36.51%	33.38%
 BRASIL	17.12%	11.50%	16.18%	12.81%
 CHILE	15.38%	9.84%	14.46%	11.13%
 COLOMBIA	15.62%	10.29%	14.73%	11.53%
 MÉXICO	17.99%	12.57%	17.08%	13.83%
 PARAGUAY	18.15%	11.94%	17.12%	13.39%
 PERÚ	14.83%	9.40%	13.93%	10.66%
 URUGUAY	15.76%	10.15%	14.83%	11.46%
PROMEDIO PAÍSES	19.03%	13.48%	18.10%	14.78%

FUENTE: INFORMACIÓN NECESARIA EXTRAÍDA DE LA PÁGINA PRINCIPAL DE ASWATH DAMODARAN Y DE JP MORGAN.

Datos calculados con el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model)

CAPM: $k_e = r_f + \text{Beta leverage} (r_m - r_f) + \text{Riesgo país}$

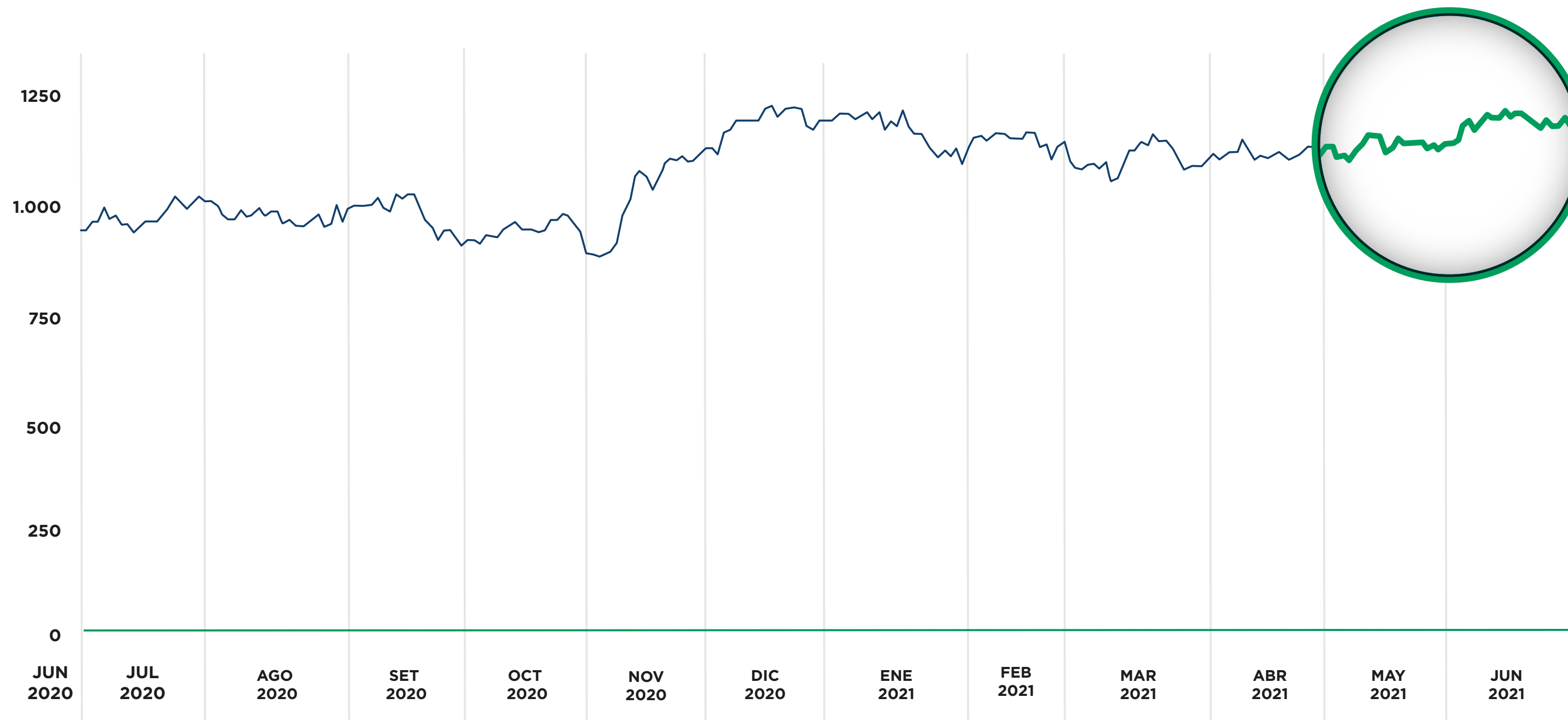
El modelo asume que el mercado cumple con los supuestos de eficiencia y por lo tanto los inputs del mismo son valores de equilibrios a largo plazo. Por lo que las tasas calculadas se deben tomar como referencia. Es decir, debido a que la realidad no necesariamente se encuentra bajo los supuestos del modelo, la tasa requerida en un proyecto determinado debe estar en el orden de magnitud y no necesariamente cumplir exactamente con el valor mostrado.

Las tasas requeridas en general no han variado sustancialmente en el mes de octubre. Argentina ha sido la excepción debido al aumento considerable en el riesgo país.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA

INDICADOR 4: S&P LATIN AMERICA INFRASTRUCTURE INDEX



FUENTE: S&P DOW JONES INDICES

El valor del índice en junio exhibió un incremento de 2,9%, acumulando en los últimos dos meses el 6,4%. Se registra un mejor clima económico del sector para la región en el período reciente.

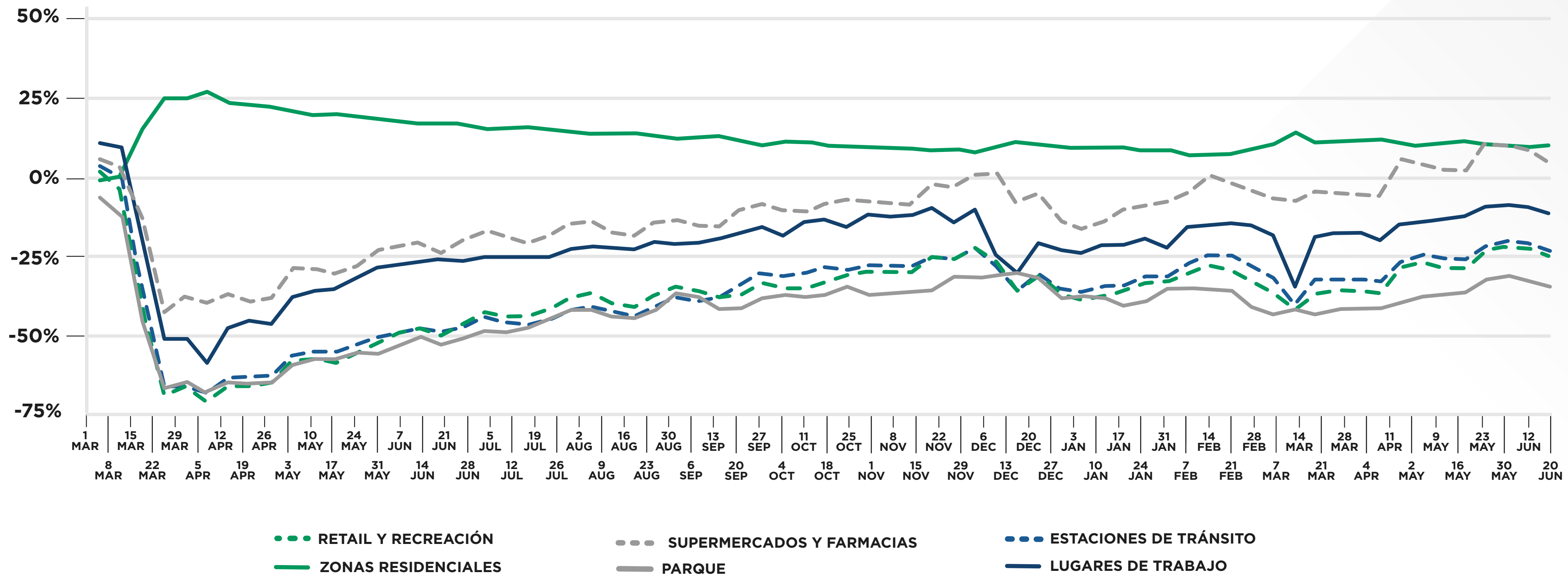
No obstante, la rentabilidad en lo que va del año se encuentra aun ligeramente por debajo (-1,2%).

El S&P Latin America Infrastructure Index sigue las empresas líderes en la industria de la infraestructura de América Latina. Para mantener la diversificación, el índice clasifica a los componentes a través de cuatro grupos distintos de infraestructura: energía, transporte, telecomunicaciones y servicios públicos.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE MOVILIDAD

INDICADOR 5: MOVILIDAD



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A GOOGLE COMMUNITY MOBILITY REPORTS









La gráfica representa el promedio de la movilidad de Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Paraguay, Perú y Uruguay. Los datos muestran cómo cambia la cantidad de visitantes en los lugares categorizados (o el tiempo que pasan en ellos) en comparación con días de referencia. Estos últimos representan un valor normal en un día de la semana y es el valor medio en el periodo de 5 semanas comprendido entre el 3 de enero y el 6 de febrero del 2020.

- Se interrumpe la recuperación de la movilidad, sin embargo, se mantiene una tendencia hacia la normalización.
- Supermercado y farmacia (5%) exhibió una reducción de 6 puntos porcentuales (p.p) en junio. Asimismo, se mantiene desde hace dos meses en valores superiores a los registrados a los pre-pandemia.
- Retail y recreación registró un valor de -25%, con una disminución de 2 p.p respecto a mayo.
- Parques experimentó una reducción de 3 p.p y se mantiene como la categoría de lugar con el nivel más bajo comparativamente (-35%).
- Lugares de trabajo (-11%) y estaciones de tránsito (-23%) registraron también un decremento de 2 p.p en junio.
- Zonas residenciales no registró cambios significativos en junio, manteniéndose en el orden del -11%.

MONITOR DE INDICADORES

INDICADORES DE COVID 19 Y MOVILIDAD

INDICADOR 6: STRINGENCY INDEX

	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNO
 ARGENTINA	70,4	71,8	81,5	75,0
 BRAZIL	70,8	68,1	60,7	60,7
 CHILE	79,2	79,2	80,1	84,7
 COLOMBIA	82,9	81,5	74,1	70,4
 MEXICO	47,2	44,4	44,4	44,4
 PARAGUAY	76,9	64,8	54,6	49,1
 PERÚ	83,3	78,7	75,9	75,9
 URUGUAY	87,0	72,2	72,2	63,9

- Se continúa con el relajamiento parcial de las medidas de restricción a la movilidad en Latinoamérica, aunque aún se mantienen niveles relativamente altos. Es de esperar que se reduzcan en forma paulatina y gradual en el corto plazo, sobre todo por la expansión de la variante Delta del coronavirus.
- Chile fue el único país que registró un aumento en la restricción de la movilidad en el mes de junio, dado que ante el aumento de casos de COVID - 19 se incrementaron las áreas que se encuentran bajo cuarentena.

FUENTE: THOMAS HALE, SAM WEBSTER, ANNA PETHERICK, TOBY PHILLIPS, AND BEATRIZ KIRA (2020). OXFORD COVID-19 GOVERNMENT RESPONSE TRACKER, BLAVATNIK SCHOOL OF GOVERNMENT.

Este es un indicador compuesto con base en nueve indicadores de respuesta de gobiernos que incluyen cierres de escuelas, lugares de trabajo, cierres y prohibiciones de viaje, entre otros. Reescalados a un valor de 0 a 100, siendo (100 = más estricto)

NOTICIAS

Autor: María Pilar Castrosin, Ancor Suárez-Alemán, Gastón Astesiano, María Eduarda Gouvea y Lucio Javier Garcia

Grandes necesidades, pocos recursos: APP mejoran servicios de agua y saneamiento



FUENTE: BID, 9 DE JUNIO 2021

Artículo del BID donde se detalla el estado de la cobertura de agua y saneamiento en Latinoamérica, así como los potenciales beneficios del uso de contratos de Asociaciones Público-Privadas (APP) como una alternativa eficiente y sostenible para cubrir las necesidades de infraestructura en términos de provisión, alcance y calidad de los servicios actuales.

[VER MÁS](#)

Autor: Diario El Observador

Corporación Vial emitió US\$ 150 millones a través de BEVSA para financiar obras en rutas



EL OBSERVADOR, 28 DE JUNIO 2021

Noticia publicada en el diario El observador, donde se detallan los resultados de la exitosa emisión de títulos de deuda de la CVU por un total de US\$ 150 millones. Este hito permite canalizar ahorro en proyectos de infraestructura vial y continua con el desarrollo del mercado de capitales en Uruguay.

[VER MÁS](#)

Autor: Mathías da Silva

Financiación alternativa de la obra pública: entre contratos PPP y Cremas



FUENTE: LA DIARIA, 28 DE JUNIO 2021

Compartimos nota de prensa publicada en el diario La Diaria, sobre la opinión de actores públicos y privados de los contratos PPP y los nuevos contratos Crema en Uruguay.

[VER MÁS](#)



 Uruguay
Benito Nardone 2273, Montevideo.
Tel. (598) 2 714 93 63

 Perú
Melitón Porras 372 of. 706, Miraflores, Lima.
Tel. (51) 926 910 908

 España
Jalón 7 28221, Majadahonda, Madrid.
Tel. (34) 619 071889

 info@aic-economia.com

 @AICEconomia

 @AIC_Economia

