



Instrumentos económicos y financieros para la GIRH

Financiación del agua y saneamiento mediante bonos, BOT, y reformas

Propósito y objetivos de esta clase

- Observar la disponibilidad de un mercado de capitales a nivel nacional y la posibilidad de utilizarlo en el sector de agua y saneamiento
- Identificar las diferentes formas legales para financiar, que van junto con los distintos instrumentos financieros que pueden ser utilizados en el sector del agua, y que han sido presentados en los capítulos anteriores
- Indicar cómo ese mercado local de capitales puede ser desarrollado en el transcurso del tiempo si se cuenta con la actitud y las políticas correctas

Resumen

- Distinción entre las formas legales y los instrumentos financieros
- Presentación del mercado de capitales
- La importancia del mercado de capitales en su país
- Experiencias de la India
- Cómo desarrollar un mercado local de capitales
- La experiencia de África con los mercados de bonos

Introducción

Hemos explicado que existen numerosas fuentes de financiación para el sector del agua.

A pesar de ello, varios niveles de gobierno, tales como las ONG y los micro emprendimientos, pueden tener dificultades para tener acceso al sistema de financiación formal existente. Mucho depende de cuán bien se encuentre desarrollado el mercado de capitales en su país.

Éste es el tema principal de este capítulo.

Instrumentos financieros y formas legales

Formas legales:

Vehículo de Propósito Especial (VPE):
 Construcción-Operación-
 Transferencia (BOT) y sus variantes
 tales como los contratos de
 Construcción-Operación-Propiedad
 (BOO) y Construcción-Operación-
 Renta (BOL)
 Sociedades Público Privadas (PPP)
 Titularidad conjunta
 Concesión
 Contratos de gestión y servicios

Instrumentos financieros:

Bonos
 Préstamos
 Acciones
 Acuerdos de arrendamiento
 Capital conjunto
 Contribución en especie
 Oferta de trabajo
 Micro ahorros y micro financiación
 Bancos islámicos
 Fondo de desarrollo municipal
 Fondo de inversión en infraestructura

Definiciones de los instrumentos principales

- Bono: deudas con plazo fijo con una tasa fija de interés y un tratamiento prioritario en el caso de quiebra.
- BOT: Contrato de Construcción-Operación-Transferencia (*Build-Operate-Transfer*). El proyecto es llevado adelante por socios (extranjeros) quienes operan las instalaciones (por ejemplo, una planta de energía) por 25 años o más.
- Lugar del mercado de capitales en el cual se encuentran la demanda y la oferta de capital.
- Empresa conjunta (*Joint Venture*): instrumento de cooperación entre empresas.
- PPP (*Private-Public Partnerships*): Sociedades Público Privadas. Emprendimiento cooperativo entre una entidad pública y una privada.

Mercados de bonos municipales

- Son un mercado en crecimiento en los países en desarrollo.
- Por ejemplo, el proyecto FIRE está ayudando a las ciudades indias a preparar proyectos de manera que los bonos puedan emitirse en el mercado de capitales local o americano, utilizando una garantía parcial USAID.
- Podrían financiarse el suministro de agua, los alcantarillados, las calles, el desarrollo del suelo, los establecimientos de educación y de salud.
- Para cumplir con el bono se necesita un flujo de efectivo dedicado.

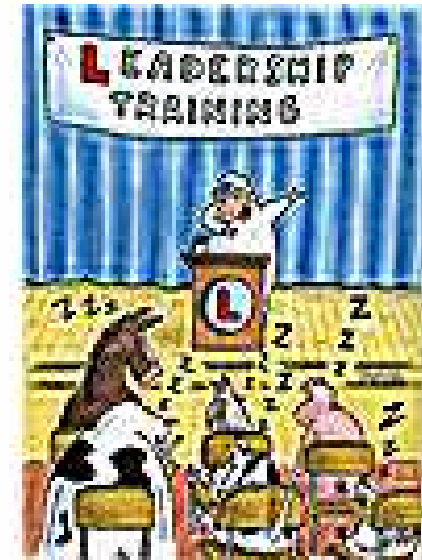
El desarrollo del mercado de bonos en la India

- FIRE creó posibilidades para los gobiernos locales para que tengan acceso a los mercados de capitales locales e internacionales a fin de permitirles financiar la infraestructura.
- Las preguntas que se hacen son: ¿cuáles son los prerequisites para hacer que la PPP sea un éxito? ¿Qué tipo de marco legal se requiere y de dónde surgirán los fondos?
- El énfasis se encuentra en las condiciones que es necesario cumplir para atraer diferentes fuentes de financiación.



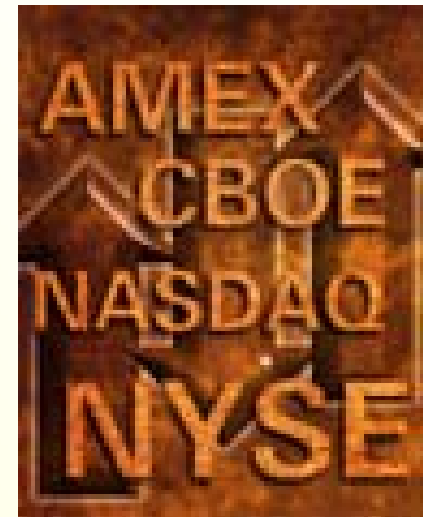
Aspectos que fallan con los bonos de India: falta de...

- Compromiso genuino con las reformas.
- Apoyo de calidad para la financiación y el desarrollo de proyectos de financiación.
- Apoyo mediante políticas y un marco regulatorio apropiado.
- Participación y capacidad de los grupos de interés.
- Continuidad de los defensores de los proyectos cuando los líderes son transferidos o vencidos en las elecciones.
- Titularidad del proyecto dentro de la ciudad.



Mecanismos para financiar el agua y el saneamiento: el desarrollo de un mercado de capital local requiere:

- Un mercado eficiente y líquido para las deudas del gobierno.
- El desarrollo de instituciones involucradas en movilizar ahorros a largo plazo (seguros, fondos de pensiones).
- Continuar explotando los fondos de agencias internacionales de préstamos y utilizar dichos recursos como capital inicial para recaudar fondos del mercado.





Iniciativas en África

- Varios países han tomado iniciativas para desarrollar sus mercados de capitales locales.
- Los países están ansiosos por utilizar los bonos y el capital para financiar su infraestructura.
- Etiopía tiene un mercado de bonos.
- De esa manera, las ciudades de Etiopía podrán financiar su infraestructura.
- Muchos países quieren mover lo que se denomina un mercado de bonos sub soberano: las entidades públicas por debajo del nivel del estado nacional pueden emitir bonos.

Un ejemplo: Johannesburgo en Sudáfrica

- En Sudáfrica ya ha ocurrido: Johannesburgo ha emitido bonos con una garantía del IFC, el ala comercial del Banco Mundial y el gobierno nacional (por medio del Banco de Desarrollo de Sudáfrica, DBSA).
- A pesar de que la ciudad no ha auditado sus cuentas por los últimos años, es tan grande e importante para la economía de Sudáfrica que el gobierno y la IFC desean garantizar el bono.
- El bono fue tomado (comprado) por compañías de seguro locales y por fondos de inversión.

Argumentos en favor de las PPP: complementariedad

El sector público es fuerte porque:

- Se espera que el gobierno luche por el bienestar general
- Se lo usa para sopesar los intereses
- Es eficiente para asegurar que los aspectos legales del proyecto están en orden
- Asumirá la responsabilidad política
- Es eficiente en la planificación y la preparación
- Puede regular al sector privado

Puntos débiles:

- No puede correr grandes riesgos financieros
- Existen excesos frecuentes de costos en los proyectos dirigidos por el gobierno

El sector privado es fuerte porque:

- Está movilizado por las ganancias, pero se supone que es más eficiente
- Cuenta con pericia técnica y brinda continuidad en los conocimientos y experiencia
- Está más que dispuesto a correr riesgos
- Tiene un gran nivel de libertad en la estructura de organización
- Puede movilizar la financiación y puede correr riesgos financieros
- Está más que dispuesto a organizar la OM

Puntos débiles:

- Puede inflar los costos

Mensajes clave



- El instrumento más simple para financiar su infraestructura de agua sigue siendo el contrato BOT.
- Condiciones para el éxito: cumplir con la legislación necesaria, tener proyectos “bancables”, la unidad que se va someter al contrato BOT debe haber preparado un buen análisis de costo-beneficio.
- La infraestructura debería generar un flujo de efectivo

Para pensar

Trate sus experiencias con una forma de financiación del sector del agua más sofisticada, mientras que indica las ventajas y desventajas de cada enfoque (de las diferentes formas de explotar el mercado de capitales)



Fin

- El último capítulo presenta los diferentes actores y muestra en qué pueden contribuir: los gobiernos locales, las pequeñas empresas, las ONG y las instituciones financieras