

# FINANCIANDO LA INFRAESTRUCTURA COMERCIAL REGIONAL: DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES

---

**Joaquin Zentner**

Economista País del BID en República Dominicana



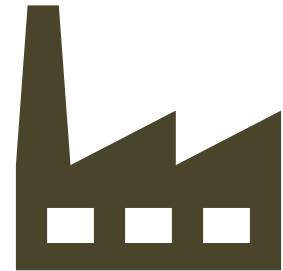
# ¿Por qué invertir en infraestructura?

---



Crecimiento  
económico

Calidad de  
vida



# ¿Por qué invertir en infraestructura?

---

Existe una correlación positiva entre el crecimiento y la inversión en infraestructura en América Latina y el Caribe



El incremento del stock de infraestructura entre 1991-95 y 2001-05 aportó 1.1 puntos porcentuales anuales al crecimiento económico en la región. (Calderón y Servén, 2010)

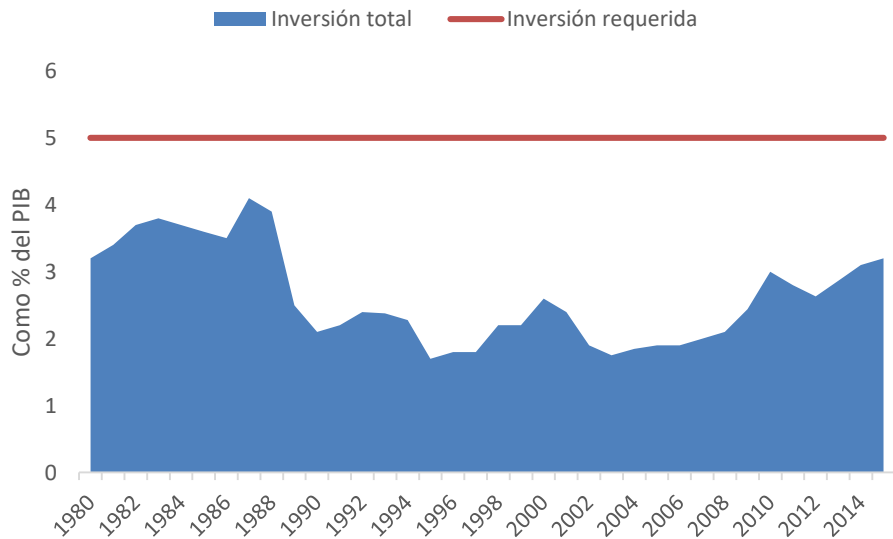


Aumentar el gasto en infraestructura en 1% del PIB aumentaría el tamaño de la economía en un 2.5% en Brasil, 1.8% en Argentina y 1.3% en México después de tres años. (Standard & Poor's, 2015)

# La inversión total en infraestructura en ALC ha caído desde los niveles alcanzados en los 1980s

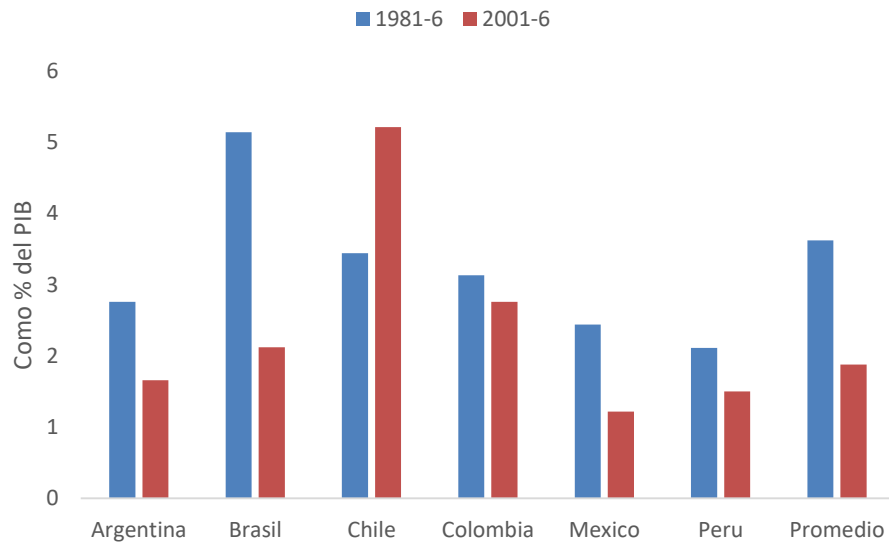
## Inversión en Infraestructura en LA-6

### 1980-2015



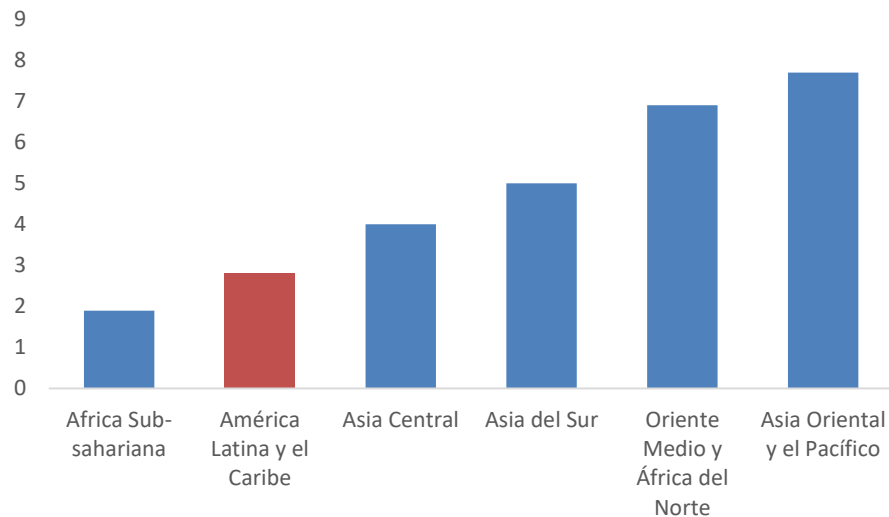
Fuente: Serebrisky, Suarez-Alemán, Margot y Ramírez (2015)

### 1980s vs 2000s



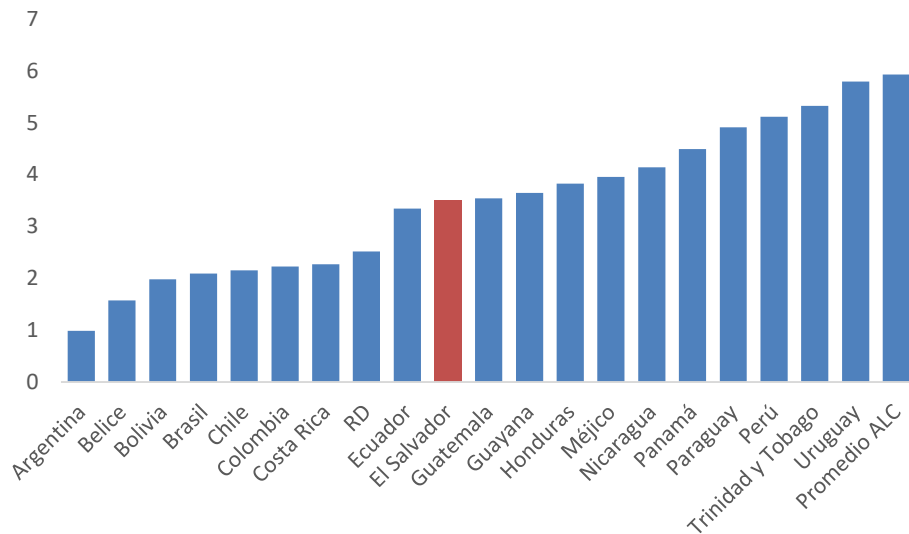
Fuente: Calderón y Servén (2010)

## Inversión en infraestructura entre regiones en desarrollo



Fuente: INFRALATAM; ADB (2017)

## Inversión promedio anual en infraestructura en determinados países de América Latina y el Caribe, 2008–15



Fuente: INFRALATAM

**ALC invierte menos en infraestructura que otras regiones en desarrollo**

# Brecha de infraestructura

33 millones sin agua potable en sus hogares

22 millones de personas que no tienen luz

106 millones sin servicios de saneamiento

Baja calidad de los servicios

Altos costos logísticos



# Inversión necesaria

ALC necesita invertir al menos un **5% del PIB** en infraestructura por un período de tiempo prolongado

Esto significaría añadir 2-2.5% del PIB a la inversión actual  
Equivalente a **US\$120-150 mil millones** al año

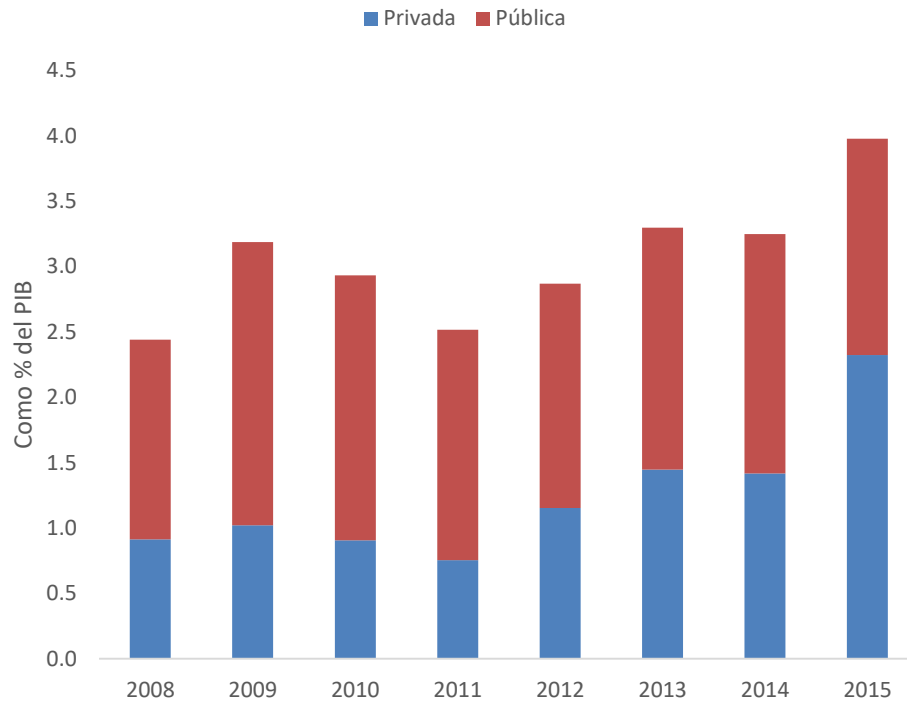
AUTORES	ESTIMACIONES (% DEL PIB)	PERIODO DE PREDICCIÓN
Fay y Morrison (2007) (a)	4-6	2010-30
Fay y Morrison (2007) (b)	3	2010-20
Perrotti y Sanchez (2011)	5.2	2006-20
Kohli y Basil (2011)	4	2011-40
CAF (2011)	5-6	2010-40
Bhattacharya, Romani, y Stern (2012)	6-8	2012-20

Fuente: Fay et al (2017)

## ¿Por qué ALC invierte poco en infraestructura?

- Limitado espacio fiscal
- La relación asimétrica entre la inversión en infraestructura y el ahorro público

### Promedio de la inversión pública y privada en infraestructura en AL-6



AL-5: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Fuente: INFRALATAM



# Inversión y ahorro público

La inversión pública en infraestructura **responde de manera asimétrica** a cambios rezagados en el ahorro público:

- **Aumenta 0.1% del PIB** cuando el ahorro público aumenta en 1% del PIB en el año anterior
- **Se reduce en 0.13%** cuando el ahorro público disminuye en 1% del PIB en el año anterior

Y: INVERSIÓN PÚBLICA	1	2	3	4
Ahorro público (t - 1)	0.054*** (2.63)	0.092*** (3.25)		
Ahorro público (t - 2)	0.050** (2.44)	0.029 (1.00)		
<b>Ahorro público (t - 1) +</b>			0.048** (2.17)	<b>0.097*** (3.42)</b>
Ahorro público (t - 2) +			0.025 (1.02)	-0.011 (-0.30)
<b>Ahorro público (t - 1) -</b>			0.075*** (2.82)	<b>0.133*** (3.07)</b>
Ahorro público (t - 2) -			0.063** (2.66)	0.026 (0.71)
R2	0.63	0.63	0.63	0.65

Fuente: Serebrisky et al (2015)

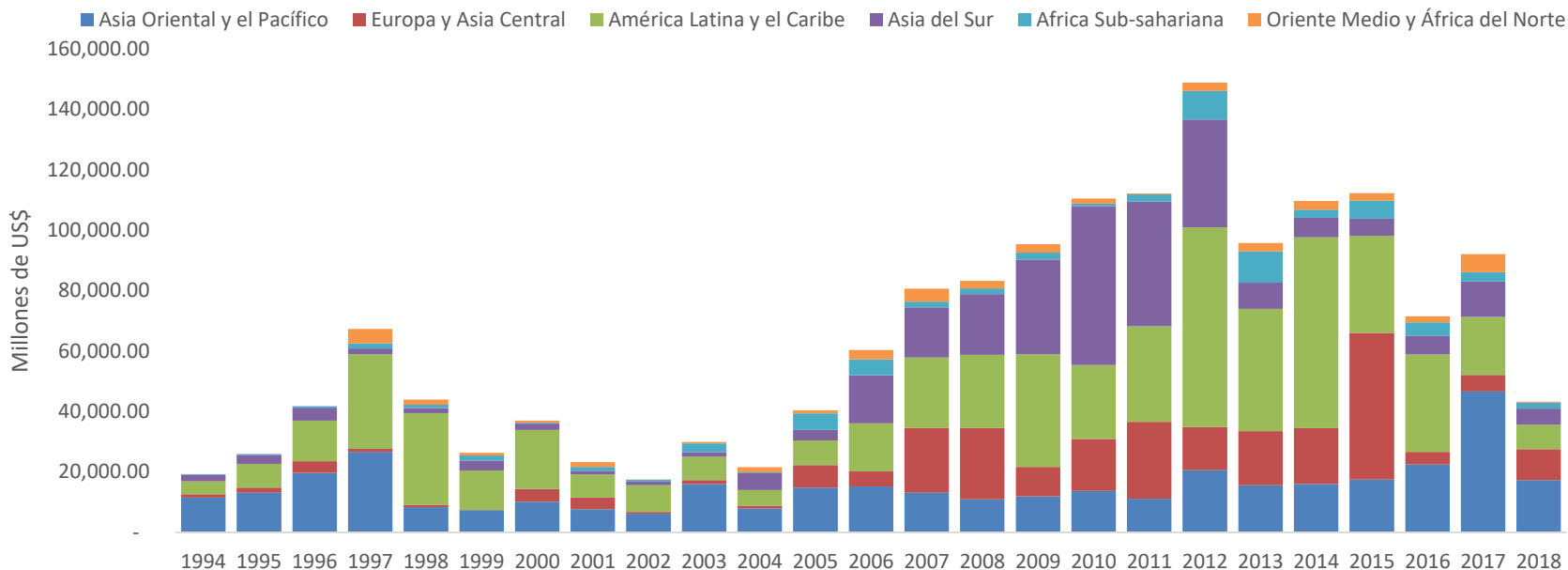
# Inversión y ahorro público

- Una reducción de 5% del PIB en el ahorro público significa:
  - Caída de 0.65% del PIB en la inversión pública
  - Equivale al **50% de la inversión pública** en infraestructura promedio de la región

En tiempos malos, la inversión en infraestructura es lo primero que se corta.

En tiempos buenos, el ahorro público no necesariamente se invierte.

## Inversión privada en infraestructura por región



Fuente: Base de datos sobre la participación privada en infraestructura (PPI, por sus siglas en inglés) del Banco Mundial

**ALC es líder en cuanto a la inversión privada en infraestructura, pero los montos son insuficientes para superar la brecha de infraestructura**

# Aumentar la inversión privada

## ¿Cuánto?

- Hasta 3% del PIB para alcanzar la meta de 5%?
- 1.5% del PIB en el mediano plazo?

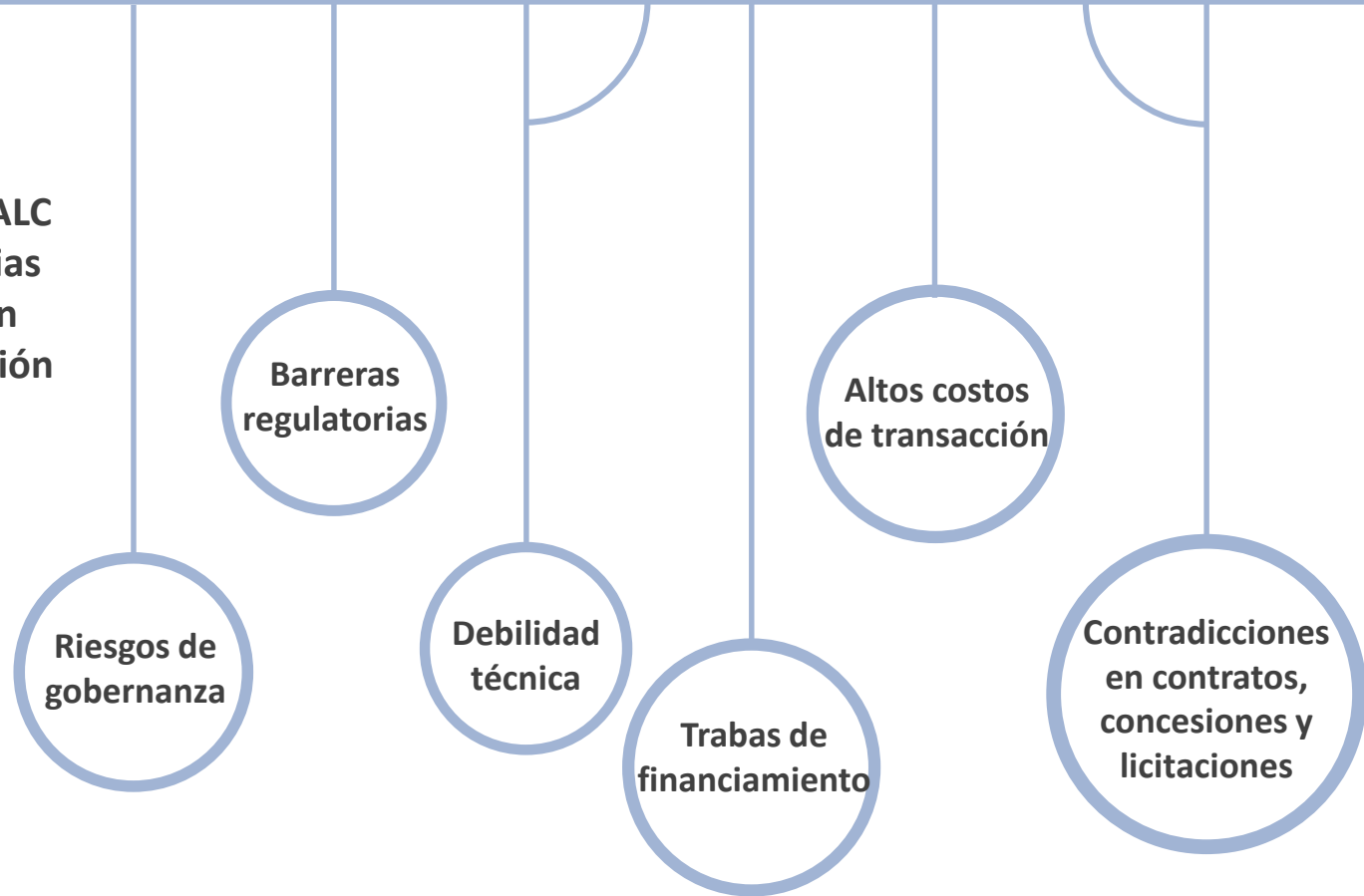
## ¿Cómo?

- Fortaleciendo la capacidad regulatoria e institucional
- Impulsando la infraestructura como un activo

## Fortaleciendo la capacidad regulatoria e institucional

**87%**

De los inversionistas en ALC  
consideran las deficiencias  
institucionales una gran  
desventaja para la inversión  
*The Economist, 2015*

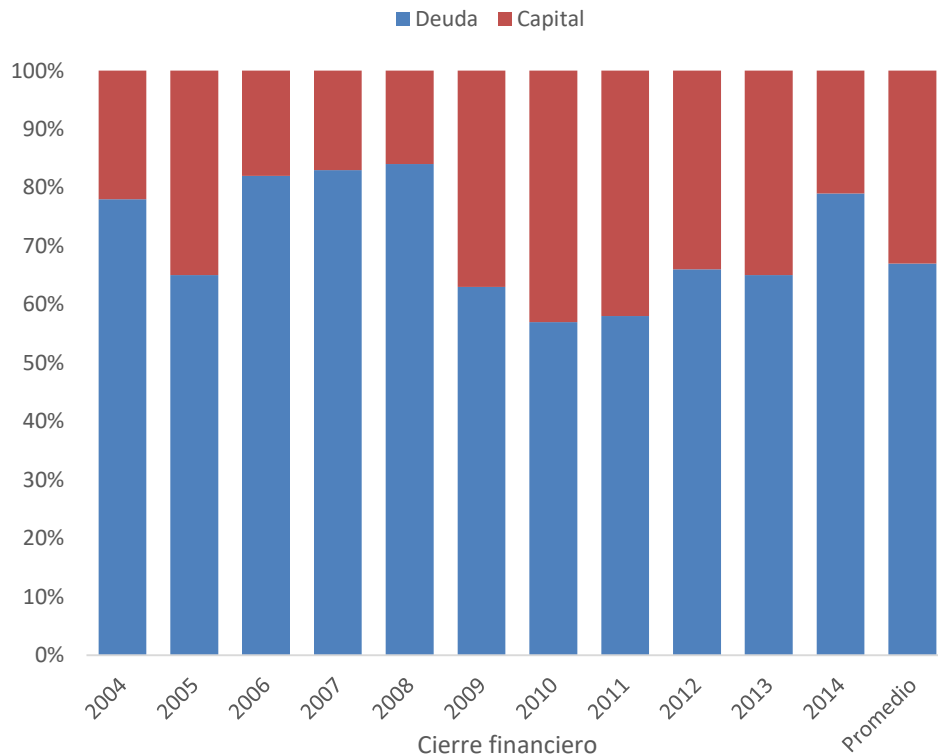


# ¿Qué implica invertir en infraestructura?

## Financiamiento a largo plazo

- Capital (equity)
- Deuda

## Financiamiento de la infraestructura privada en ALC



Fuente: Base de datos de Infrastructure Journal

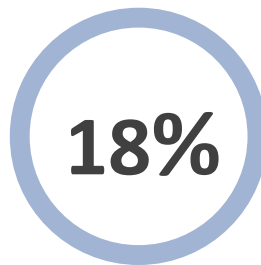
## ¿Quién financia la inversión privada?

Los bancos comerciales financiaron la mitad de todos los proyectos de infraestructura en ALC entre 2004 y 2014.

*Fuente: Serebrisky et al (2015), en base a datos de Infrastructure Journal*



**Bancos comerciales**



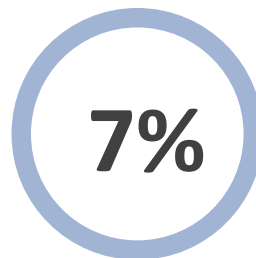
**Empresas privadas**



**Otros**



**Inversionistas institucionales**



**Bancos multilaterales**



**Bancos nacionales**

# Los fondos de pensiones podrían proporcionar financiamiento a largo plazo en ALC

---

Administran cerca de US\$1000 millones, alrededor del 20% del PIB

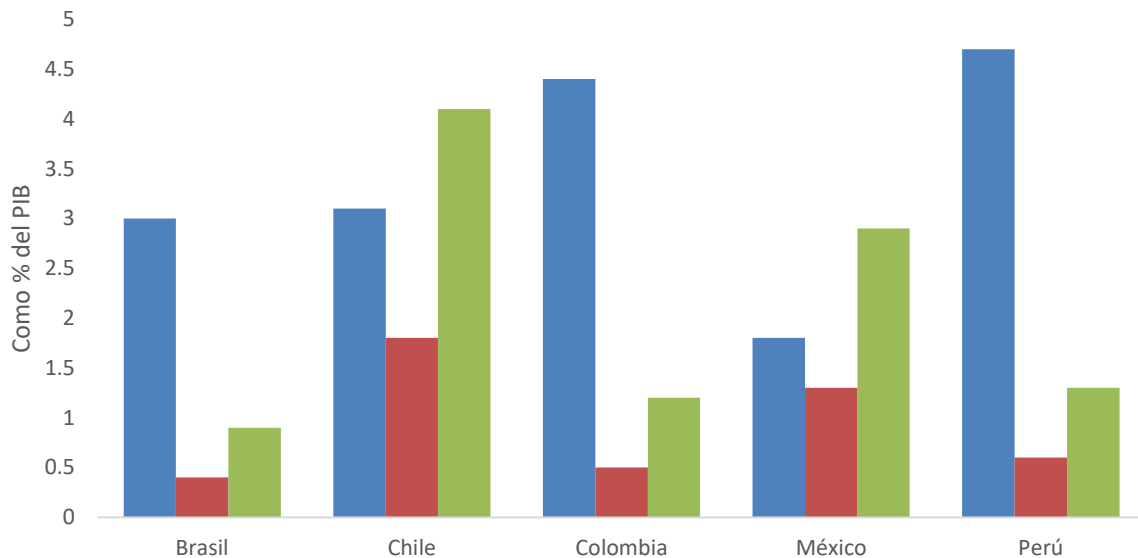
Casi no invierten en infraestructura

En promedio, 1.1% a 2.6% de los activos gestionados

En Australia y Canadá asignan alrededor del 5%



# Efecto del aumento en la inversión de fondos de pensión en infraestructura en determinados países de América Latina y el Caribe



■ Inversión total promedio 2008-2013

■ Aumento único - Fondos de pension invierten el 3% de la cartera en infraestructura

■ Aumento único - Fondos de pension invierten el 7% de la cartera en infraestructura

Para cerrar la brecha de infraestructura, cada dólar cuenta.

*Fuente: Serebrisky et al (2015)*

# Promover la inversión a largo plazo

01

Reduciendo los  
riesgos políticos

02

Revisando las  
restricciones de  
inversión de los  
fondos de  
pensiones

03

Revisando los  
parámetros para  
la regulación y la  
supervisión.

# Infraestructura resiliente y cambio climático

- **Construcciones más resistentes**
  - Diseño robusto
  - Planificación y estudios de riesgo exhaustivos
  - Flexibilidad ante incertidumbre

**Invertir hoy para evitar mayores  
costos en el futuro**



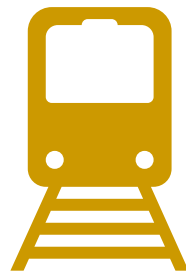
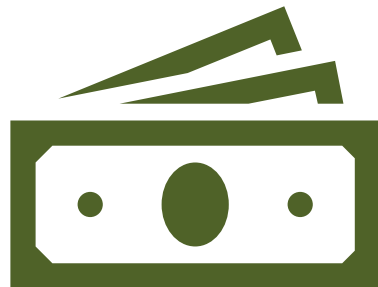
# Desafíos

1. ALC necesita mayor inversión en infraestructura, tanto pública como privada
2. El cambio climático agravará la brecha en infraestructura
3. Las fuentes de inversión tradicionales no podrán aumentar su participación



# Oportunidades

1. Los inversionistas institucionales pueden complementar la oferta de financiamiento
2. Para fomentar la inversión de estos agentes se requiere
  - a) Fortaleciendo la capacidad regulatoria e institucional
  - b) Potenciar la infraestructura como un activo



**¡MUCHAS GRACIAS!**

**JOAQUINZ@IADB.ORG**

