

Plan de PPP argentino — Estructura del proyecto PPP RER

Marzo 2018



Ministerio de Finanzas
Presidencia de la Nación

Estructura y mitigación de riesgos

Plazo de contrato

Riesgo país

Riesgo de conversión

Riesgo de construcción

Riesgo de fondeo y pago

Riesgo de demanda

Riesgo de brecha de la deuda soberana

Riesgo de variación real en la moneda

Impacto de prima por liquidez

Captura de liquidez excedente

Mecanismo de solución de controversias

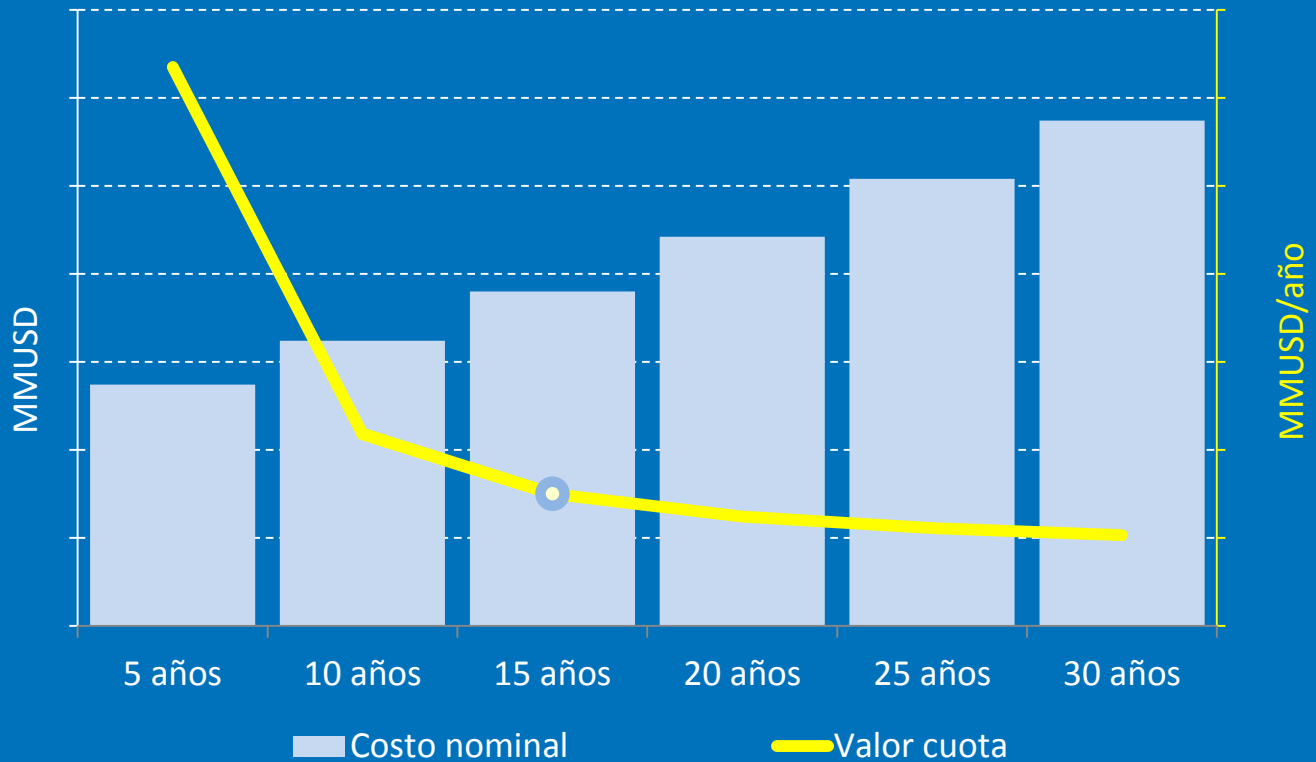
Riesgo de transparencia



Estructura y mitigación de riesgos — Plazo del contrato

Plazo de contrato

- Mejor balance entre valor de la cuota y la duración del repago
- Posibilidad de relicitar antes, bajo condiciones macroeconómicas y flujos de demanda diferentes a las actuales

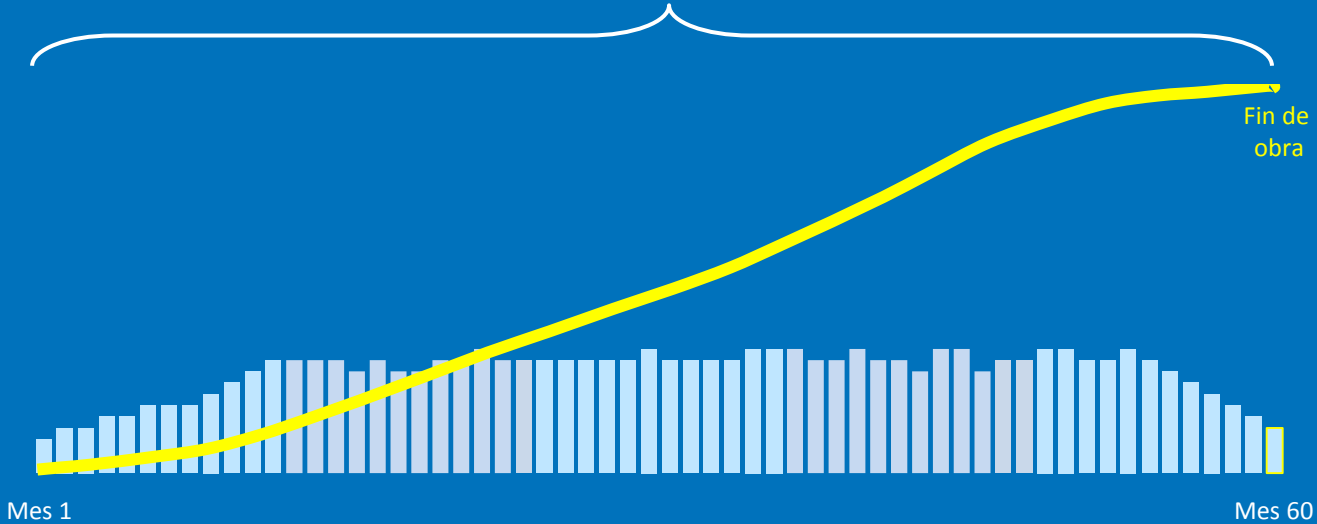


Estructura y mitigación de riesgos — Riesgo país



- Pago por terminación
- Emisión de Acta de Reconocimiento de Avance de Inversión (ARAI) mensual, al sólo fin de calcular la inversión aún no amortizada

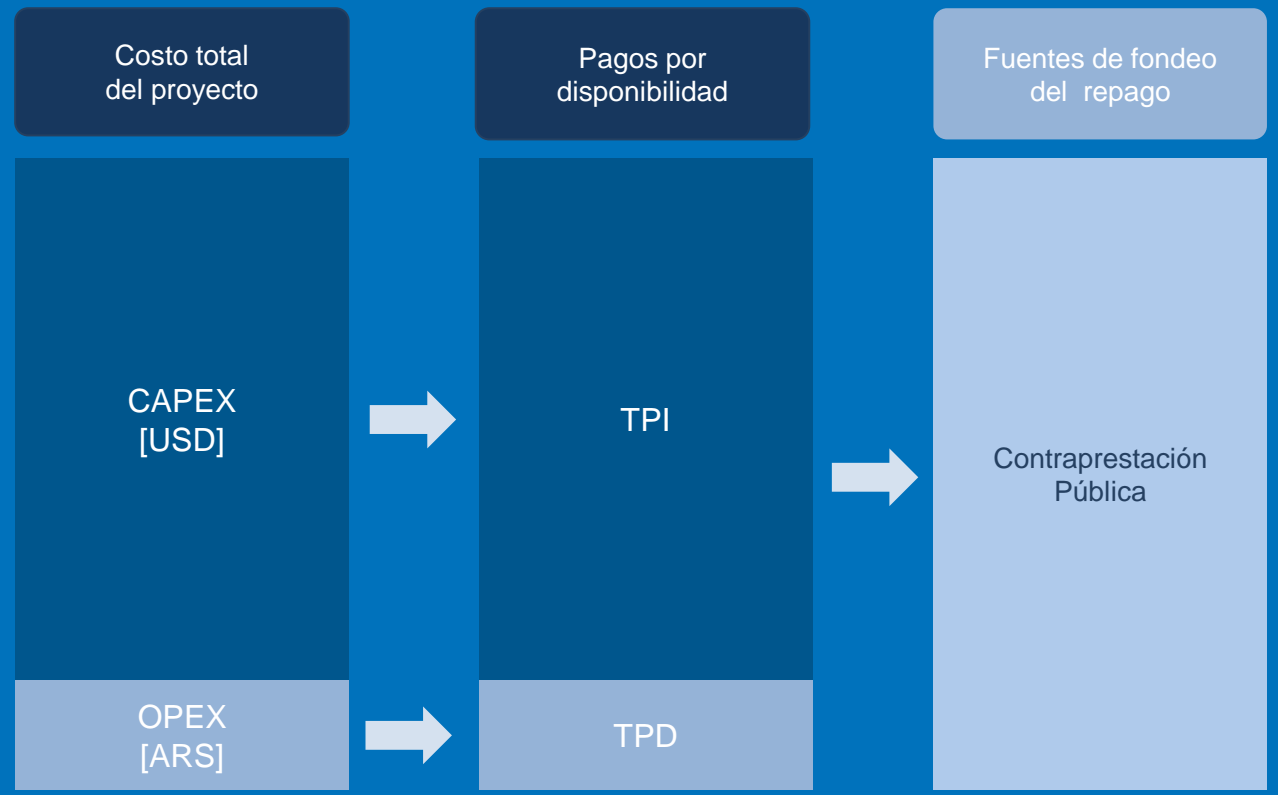
Emisión de ARAI con cada avance de obra mensual



Estructura y mitigación de riesgos — Riesgo de conversión



- Inversiones en USD se repagarán en USD
- Gastos e inversiones en ARS se repagarán en ARS
- El TPD será ajustable

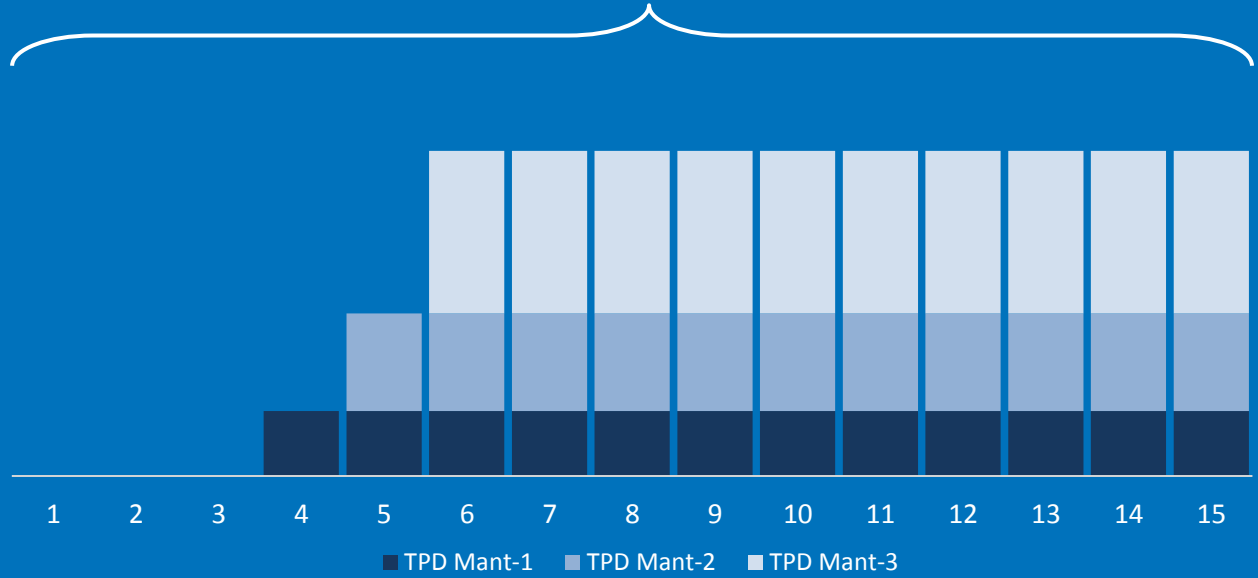


Estructura y mitigación de riesgos — Riesgo de demanda



- Los costos de operación y mantenimiento se asocian a pagos por disponibilidad
- Se independizan los repagos de las tarifas pagadas por los usuarios
- Se mitiga variabilidad del repago asociado a cambios en la demanda

Se repagan diferentes conceptos de O&M, cada uno de ellos en cuotas constantes a lo largo del plazo de contrato

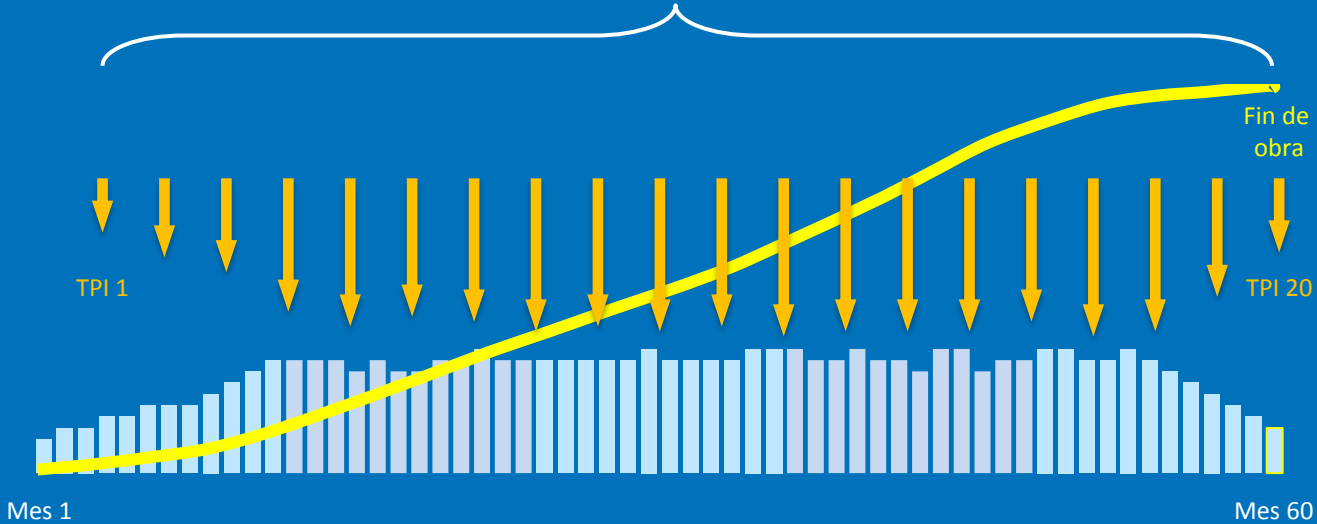


Estructura y mitigación de riesgos — 5 años de plazo de construcción

Riesgo de construcción

- Emisión de certificados incondicionales e irrevocables de reconocimiento de inversión trimestral
- Se emiten al alcanzar hitos temporales
- Incluyen los ARAI del trimestre correspondiente
- Facilitan diferentes tipos y fuentes de financiamiento privado

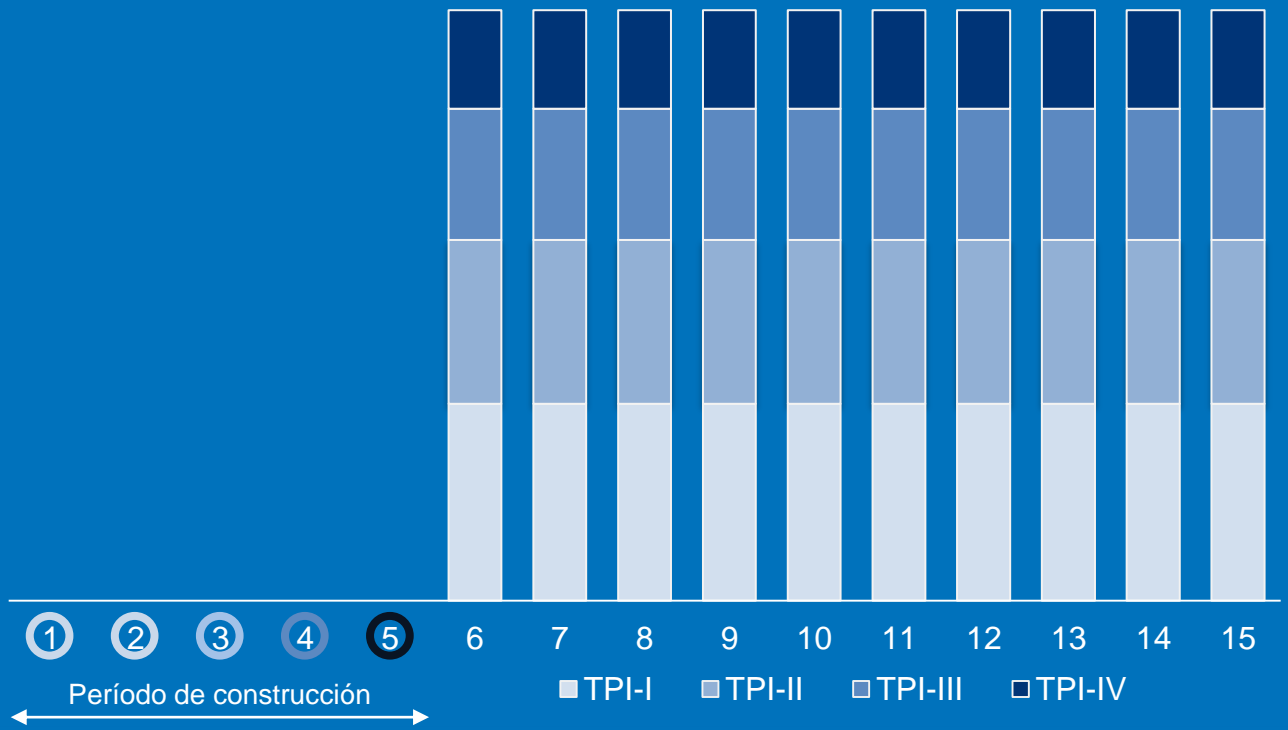
Emisión de TPI con cada avance de inversión trimestral



Estructura y mitigación de riesgos — Mecanismos de fondeo y pago

Riesgo de fondeo y pago

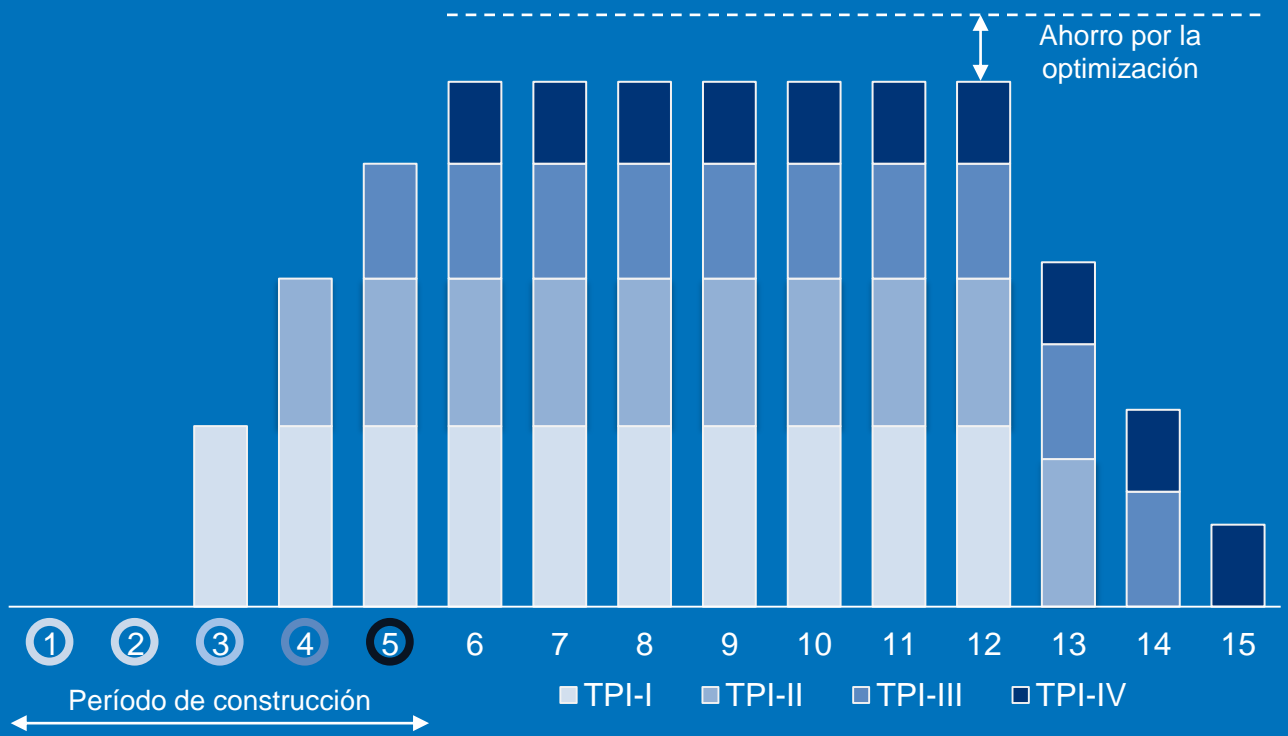
- Emisión trimestral de TPI
- Pagos semestrales durante 10 años
- Grupos de repago de TPI al finalizar diferentes obras



Estructura y mitigación de riesgos — Mecanismos de fondeo y pago

Riesgo de fondeo y pago

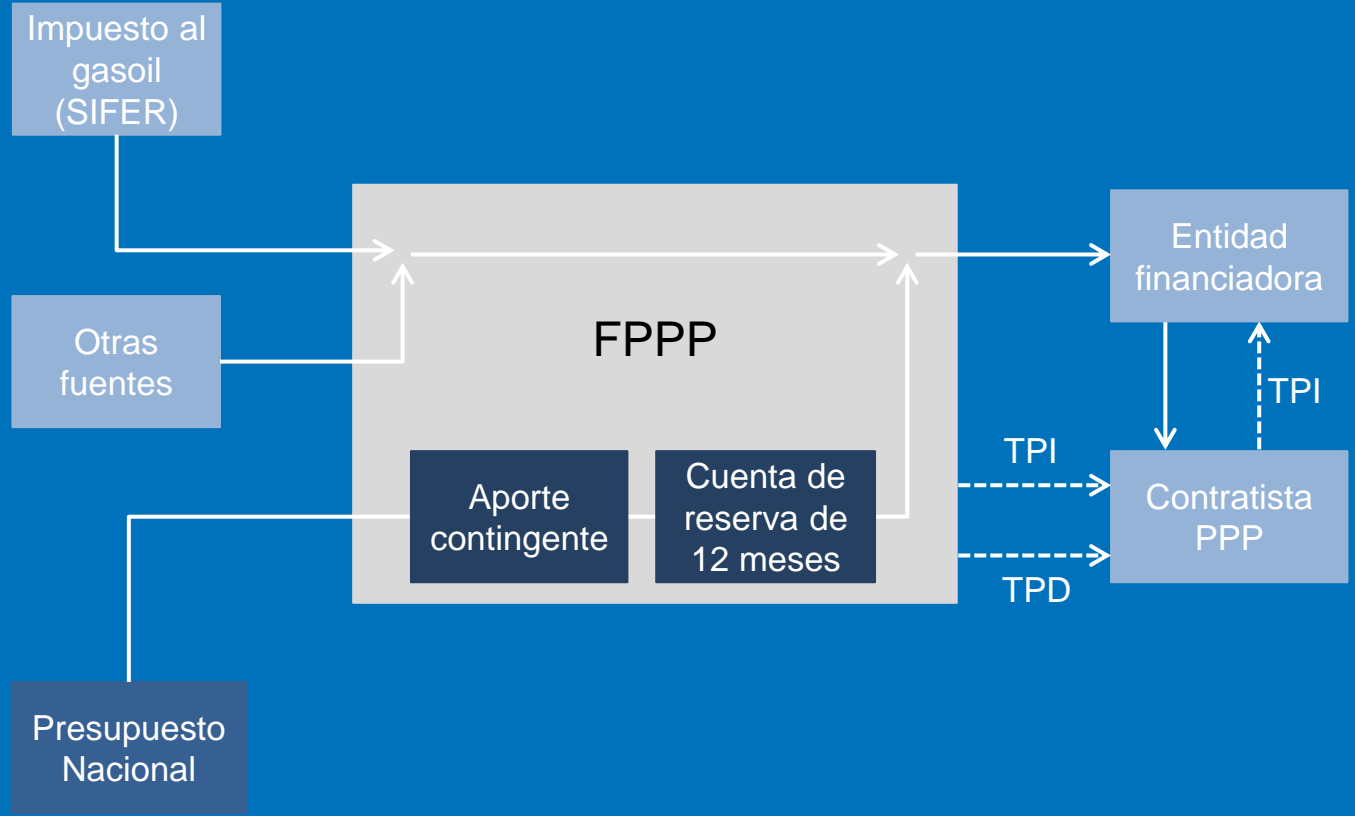
- Emisión trimestral de TPI
- Pagos semestrales durante 10 años
- Grupos de repago de TPI al finalizar diferentes obras
- Optimización de fechas de repago para mitigar devengamiento de intereses



Estructura y mitigación de riesgos — Mecanismos de fondeo y pago



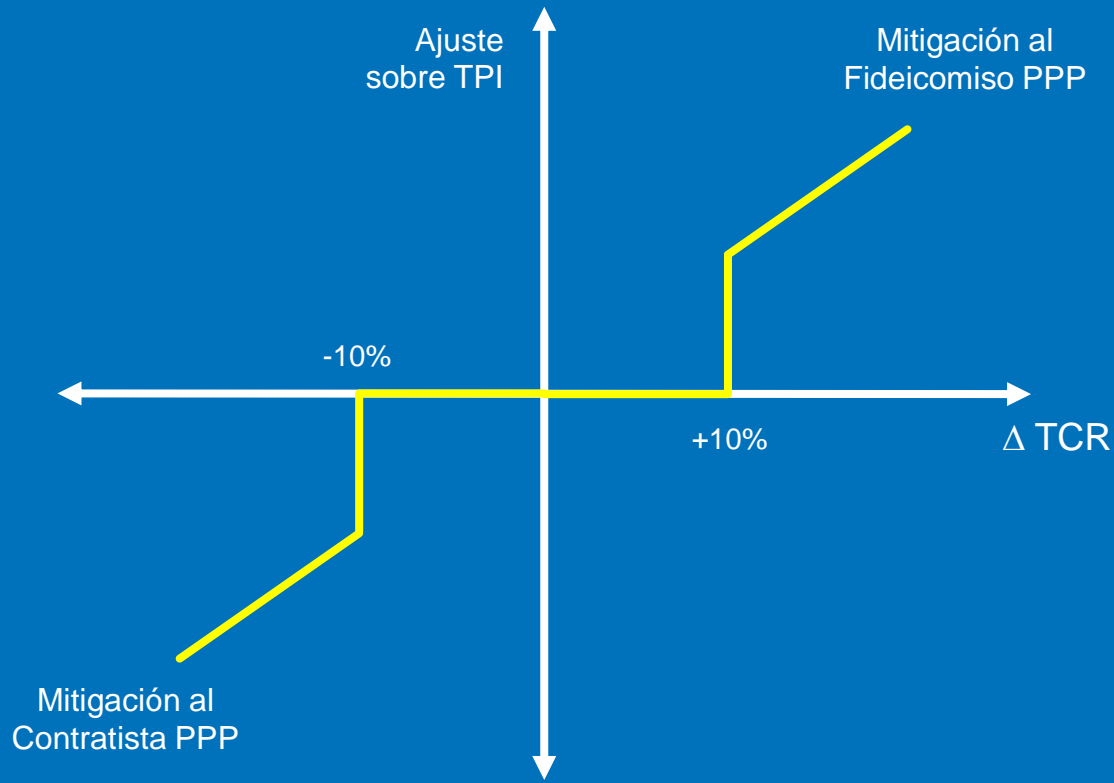
- Recursos de aplicación específica, como el SIFER
- Fideicomiso PPP como vehículo de pago y garantías



Estructura y mitigación de riesgos — Apreciación-depreciación real de moneda

Riesgo de variación real en la moneda

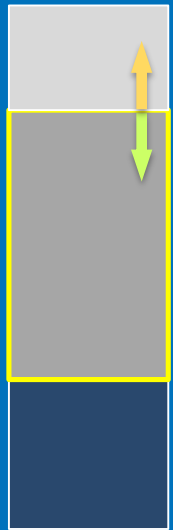
- Mecanismo optativo de cobertura recíproca durante construcción, por variación de tipo de cambio real
- Utilizando la UVA
- Apreciaciones reales de la moneda local serán mitigadas por el FPPP
- Depreciaciones reales serán mitigadas en favor del FPPP



Estructura y mitigación de riesgos — Variación de brecha de deuda soberana

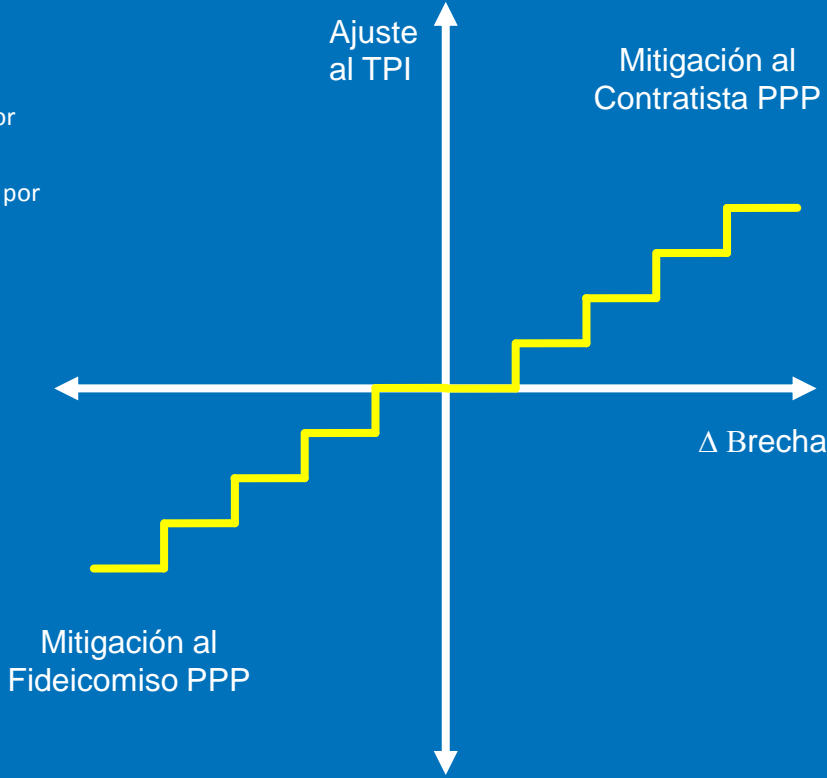
Riesgo de brecha de deuda soberana

- Mecanismo de cobertura recíproca por variación de brecha de riesgo soberano, desde oferta hasta cierre financiero
- Compresiones de brecha ajustan la oferta a la baja, y viceversa



- Prima por Liquidez
- Brecha Riesgo Soberano
- Rendimiento del bono del Tesoro Norteamericano

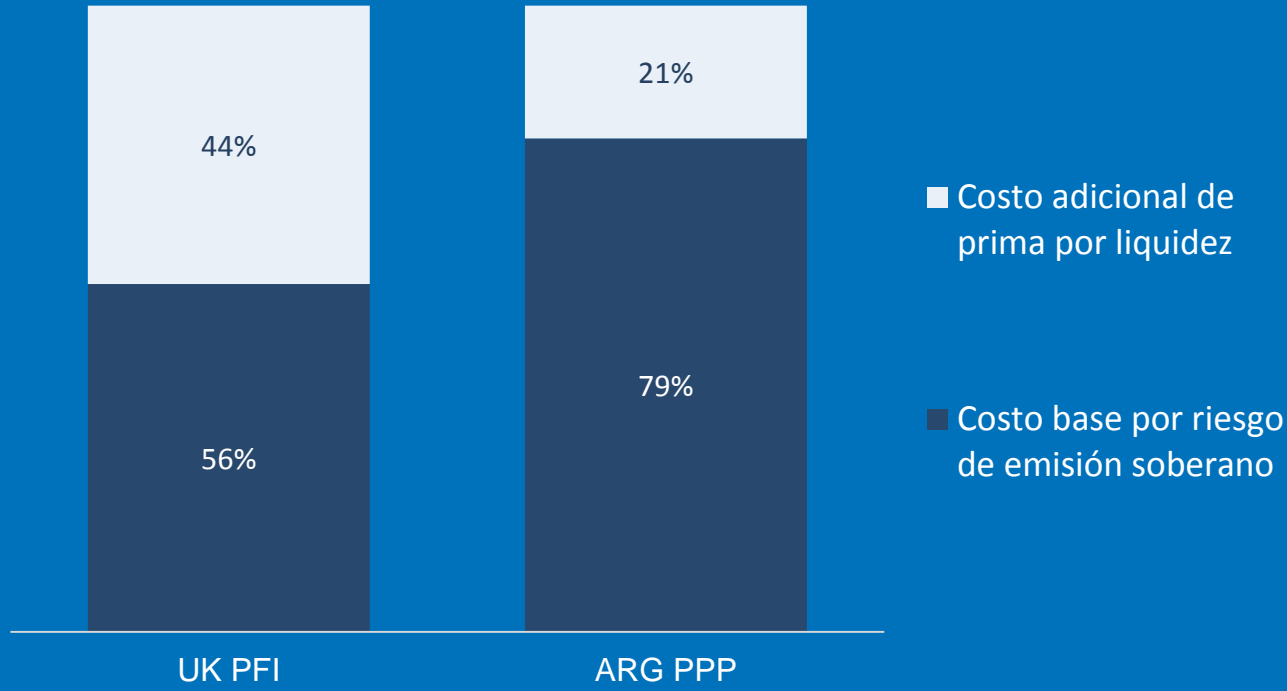
Ajuste de TPI al alza, por ampliación de brecha
Ajuste de TPI a la baja, por compresión de brecha



Estructura y mitigación de riesgos — Prima por liquidez del proyecto

Impacto de prima por liquidez

- Es más barato hacer PPP en vez de obra pública en Argentina, que hacer PPP en vez de obra pública en PD
- A misma prima de riesgo de proyecto, el costo financiero adicional por PPP en Argentina es menos que la mitad que en PD

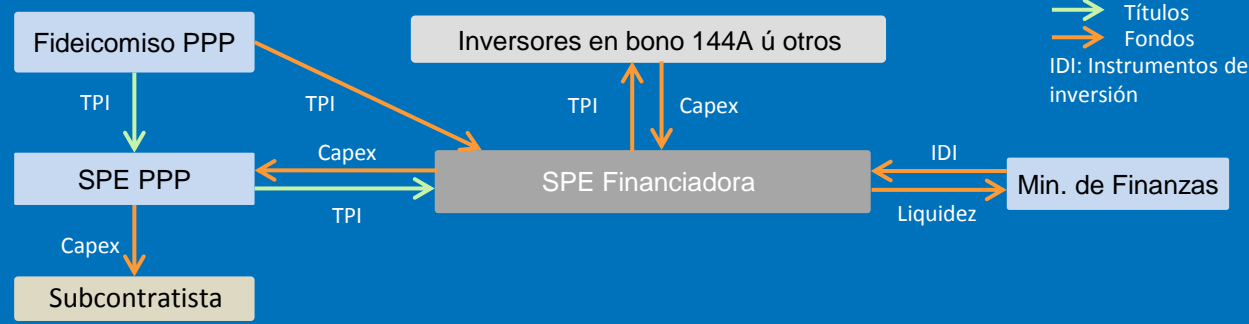


PD: países desarrollados



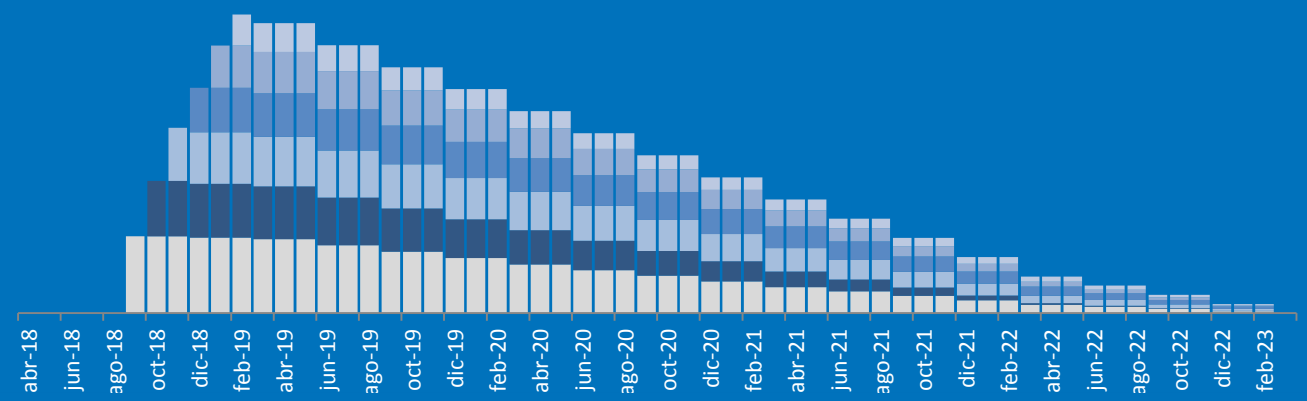
Estructura y mitigación de riesgos — Captura de liquidez excedente

Captura de liquidez excedente



- Se ofrecerán desde el Ministerio de Finanzas instrumentos de inversión según los vencimientos de cada proyecto adjudicado
- Para colocar la liquidez excedente durante el período de obras
- A valores convenientes para ambas partes

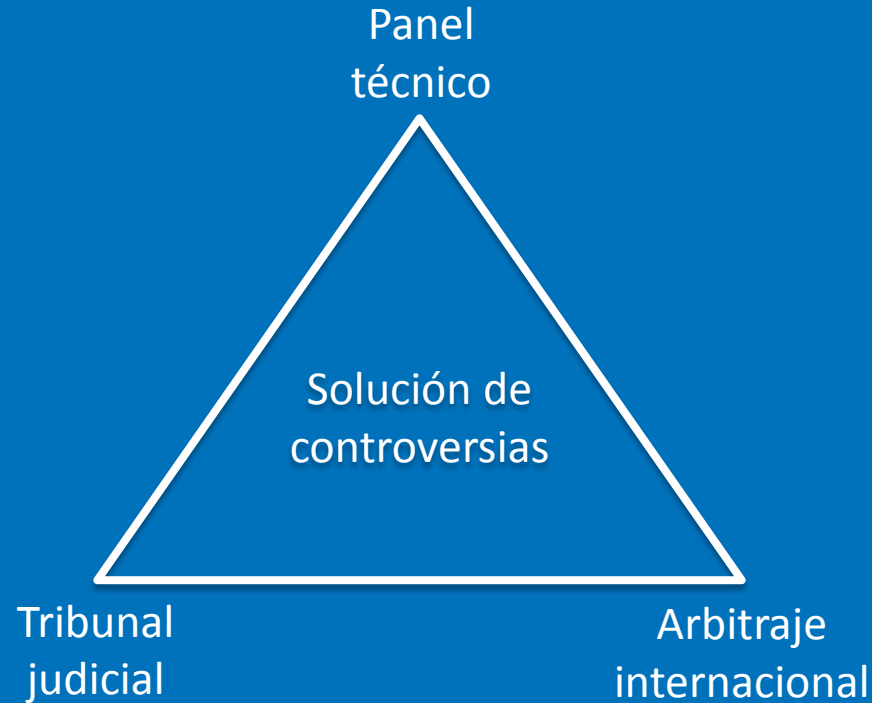
Perfil de liquidez potencial disponible en las SPE Financiadoras de RARS



Riesgo de
solución de
controversias

- Posibilidad de que la parte afectada acuda a:

- Panel Técnico
 - 3 especialistas: técnico, legal y financiero, seleccionados en conjunto y al inicio del contrato
- Tribunal judicial
- Arbitraje internacional



Riesgo de transparencia

- Mecanismo de Alerta Temprana de la Oficina Anticorrupción, y la OCDE
- Comisión Bicameral del Congreso
- Seguimiento de la AGN
- Pliegos gratuitos
- Publicaciones en el sitio web de la SSPPP

The screenshot shows the website interface for the Subsecretaría de Participación Público Privada, Ministerio de Finanzas. The main navigation includes 'INICIO', 'INSTITUCIONAL', 'MARCO REGULATORIO', and 'GUIAS Y HERRAMIENTAS'. The breadcrumb trail is 'Ministerio de Finanzas / SPPP / Documentos'. The page title is 'DOCUMENTOS RED DE AUTOPISTAS Y RUTAS SEGURAS ETAPA I'. There are four main content areas: 'PLIEGOS Y CONTRATOS RESOLUCIÓN DNV N° 147-E/2018', 'PREPLIEGOS Y CONTRATOS' (with an up/down arrow icon), 'MARCO REGULATORIO', and 'PRESENTACIONES'. The 'PREPLIEGOS Y CONTRATOS' section contains a table of documents. The 'MARCO REGULATORIO' section lists several resolutions and reports. The 'PRESENTACIONES' section lists the launch of the PPP Plan and the network of highways. The 'ROAD SHOWS' section lists two PPP projects.

PLIEGOS DE BASES Y CONDICIONES	
Generales	05/01/2018
Particulares – Corredor A	05/01/2018
Particulares – Corredor B	05/01/2018
Particulares – Corredor C	05/01/2018
Particulares – Corredor E	05/01/2018
Particulares – Corredor F	05/01/2018
Particulares – Corredor SUR	05/01/2018

PLIEGOS Y CONTRATOS
RESOLUCIÓN DNV N° 147-E/2018

PREPLIEGOS Y CONTRATOS ↑↓

MARCO REGULATORIO

- Resolución DNV N° 147-E/2018
- Resolución DNV N° 147-E/2018 Anexo
- Dictamen Artículo 13 Ley 27.328 PPP Vial Etapa I
- Informe técnico emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público
- Informe técnico sobre Consideraciones Ambientales del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación
- Informe preliminar de la Dirección Nacional de Vialidad

PRESENTACIONES

- Lanzamiento del Plan de Participación Público-Privada Etapa 1: Infraestructura vial.
- Redes de Autopistas y Rutas Seguras

ROAD SHOWS

- PPP 4 de Diciembre de 2017
- PPP 29 de Noviembre de 2017



Estructura y mitigación de riesgos

Plazo de contrato

Riesgo país

Riesgo de conversión

Riesgo de construcción

Riesgo de fondeo y pago

Riesgo de demanda

Riesgo de brecha de la deuda soberana

Riesgo de variación real en la moneda

Impacto de prima por liquidez

Captura de liquidez excedente

Mecanismo de solución de controversias

Riesgo de transparencia





Ministerio de Finanzas República Argentina