

Fondos de Deuda para la Infraestructura

IV CONGRESO DE LA ASOCIACIÓN DE FIDUCIARIAS

Agosto 11, 2016

Camilo Marulanda López

Resumen

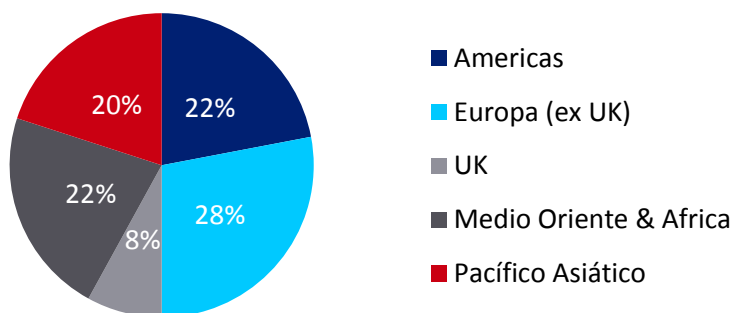
Fondo de Deuda Senior para Infraestructura en Colombia CAF Ashmore I

- El Fondo fue oficializado en noviembre de 2015.
- Créditos senior a proyectos de Infraestructura en Colombia.
- Activos por COP 1,45 billones.
- Inversionistas: Fondos de pensiones, aseguradoras y socios del gestor profesional.

Inversionistas

Ashmore

- Ashmore Group fue fundada en 1999.
- Su sede queda en Londres y acción está listada en esa bolsa (ASHM:LN).
- Market cap. de GBP 2,34 billones.¹



AuM totales: US\$ 49,4 billones

Corporación Andina de Fomento (CAF)

- La CAF es un banco de desarrollo para la región andina.
- Fundada en 1970 por 17 países de América Latina y el Caribe, España y Portugal.
- CAF es la multilateral que más ha aportado a financiar la infraestructura en la región.
- Actualmente su rating es:

Fitch: AA-
S&P: AA-
Moody's: Aa3

Fuente: Informe anual 2014 CAF, Informe anual 2015 Ashmore.

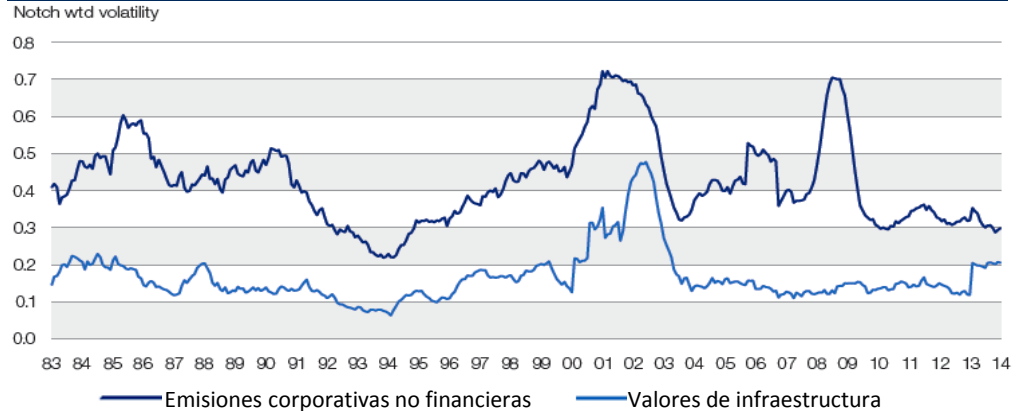
1: A agosto 1 de 2016

Bajo Riesgo en Deuda en *Project Finance*

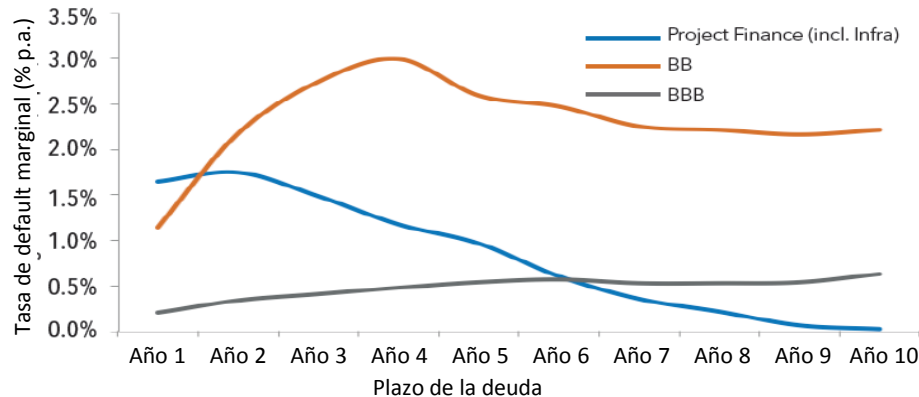
Fondos de deuda en infraestructura

- Alternativa atractiva a los bonos gubernamentales con bajo margen.
- A 3T 2015 habían 154 fondos de deuda para infraestructura.
- Activos por USD\$ 99 mil millones.

Baja volatilidad



Baja probabilidad de default en *Project Finance*



- Después del periodo constructivo la probabilidad de default decrece en el largo plazo.
- La probabilidad de default es menor frente a bonos de deuda con calificaciones BB y BBB.

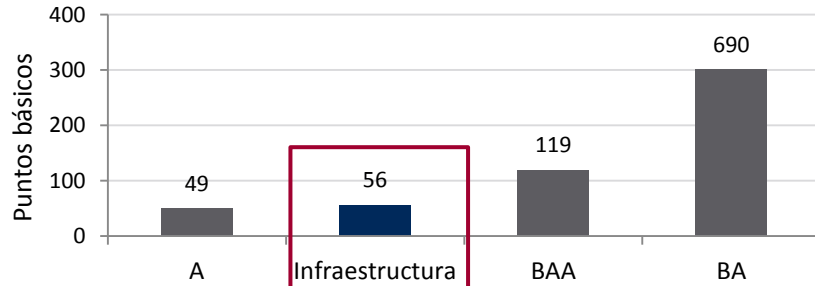
La deuda en infraestructura tiene bajo riesgo de default y volatilidad

Fuente: Índices de Default y recuperación 1983-2013, Moody's & Hastings, Infrastructure Default and Recovery Rates, 1983-2014, Moody's.

Atractivos Márgenes de Retorno y Bajas Tasas de Pérdidas

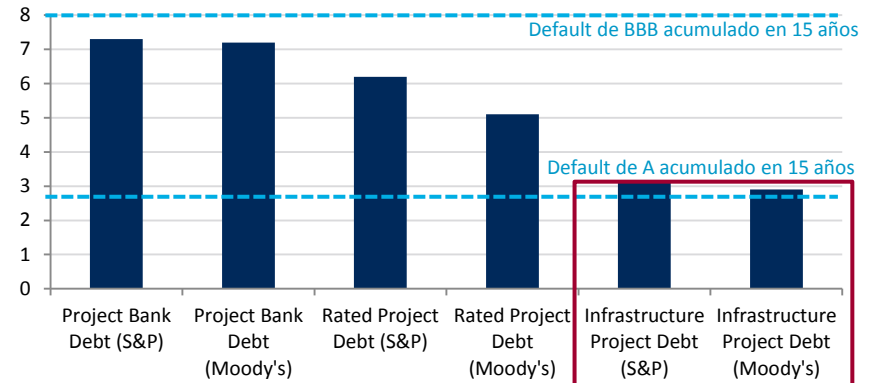
Tasas de pérdidas de cartera

Promedio últimos 5 años



Las tasas de pérdidas de cartera deuda de infraestructura son menores que las de los bonos globales

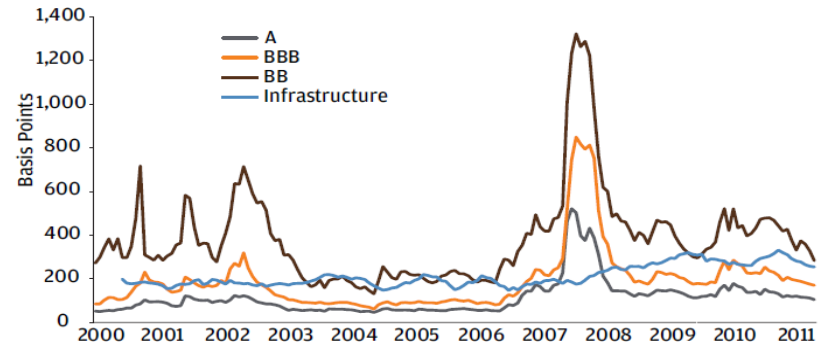
Probabilidad de Default en Project Finance (%)



Los márgenes de retorno

- Márgenes de retorno superiores a los de bonos corporativos de largo plazo.
- El perfil de riesgo históricamente similar al de la deuda con calificación crediticia A.

Spread sobre LIBOR en bonos corporativos y deuda en infraestructura

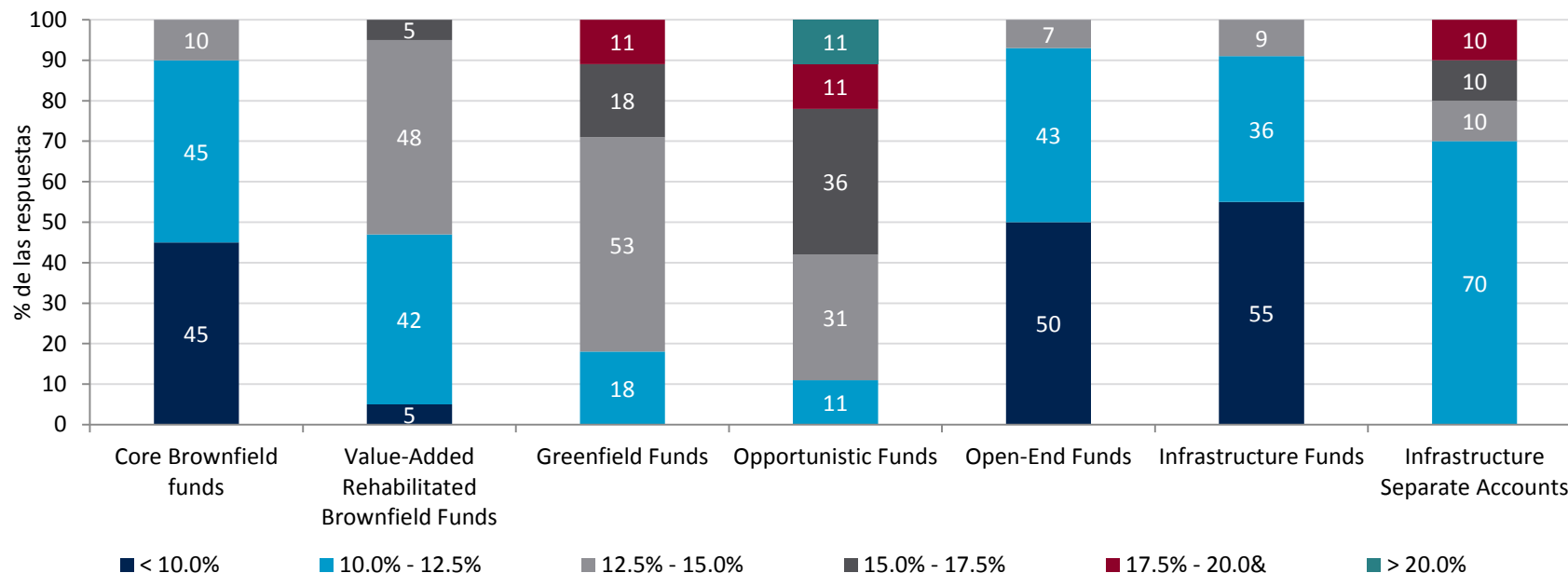


La cartera en infraestructura tiene retorno superior a los de instrumentos con riesgo similar

Fuente: Default and recovery trends from 1990 through 2009 (S&P). Default and Recovery Rates for Project Finance Banks Loans 1983 – 2010 (Moody's), Default and Recovery Rates for Project Finance Debts 1992-2008 (Moody's)

Retorno Neto Esperado

Retorno Neto por Estrategia (%)



- Según los inversionistas en infraestructura, en el 2015 el 91% de los inversionistas esperaban un retorno neto de menos de 12,5%.
- El Fondo ha tenido resultados con retornos indexados al IPC con spreads por encima del 7%.
- Considerando un IPC de 6,77%¹ el Fondo tiene un retorno esperado mayor a 13,77%.

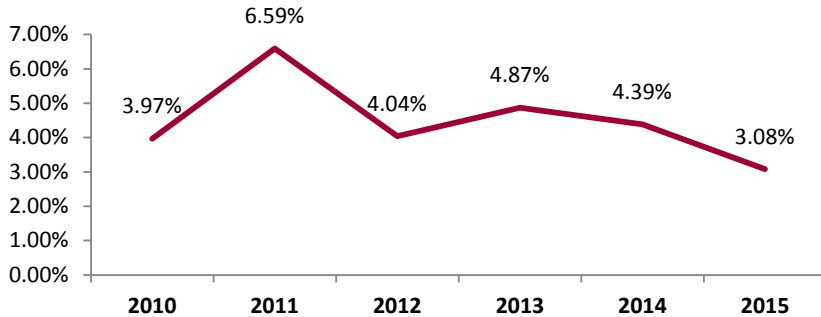
El retorno esperado del Fondo es mayor a la expectativa de los inversionistas en infraestructura

Fuente: Infrastructure Rising, 2015, BlackRock. , Infrastructure Institutional Investor Trends for 2015 Survey, Probitas Partners.

1: IPC del 2015, DANE.

Contexto económico actual

Crecimiento del PIB Colombia



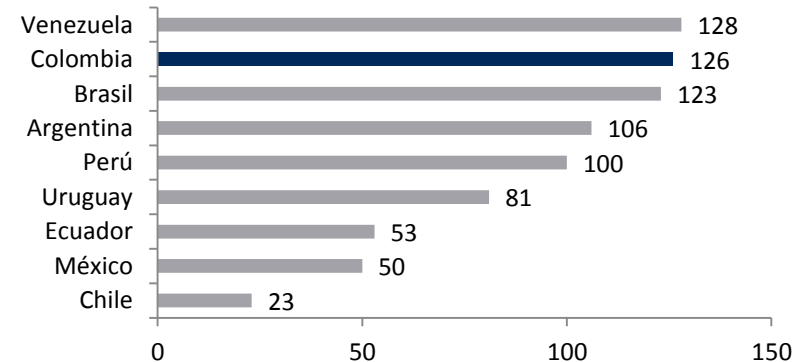
- Crecimiento del PIB en 2015 fue del 3,08%.
- Crecimiento esperado para 2016 es del 2,60%.
- La inversión en infraestructura impulsará el crecimiento del PIB.

Rezago en la infraestructura de transporte

En el 2013:

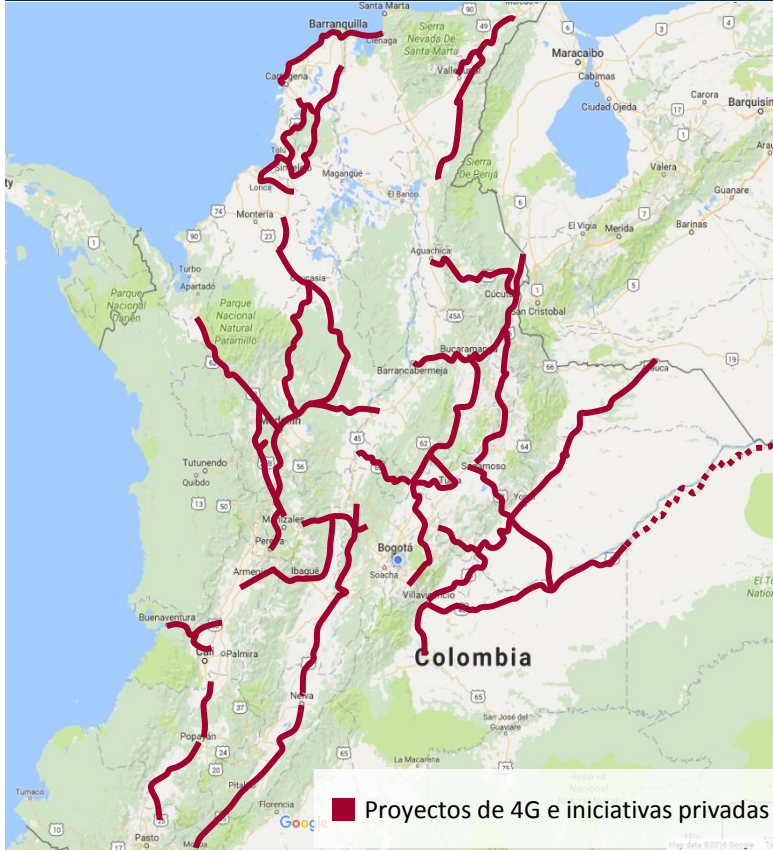
- El déficit de infraestructura era de 45 mil kilómetros (26%).
- La red terciaria era el 67% del total de la malla vial del país.
- Se requiere inversión anual de mínimo 3,1% del PIB hasta 2020.

Ranking en calidad de las vías



Las condiciones económicas y el rezago en transporte propiciaron la necesidad de inversión en infraestructura

Programa de 4G



- 28 proyectos viales
 - 20 públicos + 8 privados
- En total se hará intervención en aproximadamente 4.400 kms.
- Planea movilizar COP 50 billones en total.
- 8 ya tienen cierre financiero por total de COP 9,61 billones.
- Financiadores son grandes instituciones financieras colombianas, bancos internacionales, fondos de capital privado y la FDN.
- El Fondo complementa los recursos ofrecidos por el sistema bancario colombiano.

El programa 4G responde a necesidades de infraestructura y de inversión en la economía colombiana

Fondos de Pensiones vs. Inversión en Infraestructura

Necesidades de inversión de fondos de pensiones

Mayores rendimientos que las inversiones actuales

Flujos de fondos a mediano y largo plazo

Reducir el riesgo a través de la diversificación

No aumentar la volatilidad de los rendimientos reportados

El Fondo



Inversiones del Fondo en infraestructura

Rendimiento mayor

Flujos a largo plazo

Diversificación del riesgo

Reducción de volatilidad

Administración responsable de los recursos

Reducción de costo de capital

Reducción de riesgo de tasa de cambio

La inversión en infraestructura a través del Fondo responde a necesidades de fondos de pensiones