



BANCOMEXT
Banca de Desarrollo

Financiamiento de Proyectos del Sector Eléctrico: Barreras y Oportunidades

11 agosto 2016



Contexto – Ecosistema de Financiamiento a Proyectos

- Políticas para promover crecimiento y productividad (Protocolos de Kioto y Paris + G20)
- No hay “silver bullets” sino un “ecosistema complejo”:

Acciones a Promover	Clima de Inversión	Clima Financiero
General	<ol style="list-style-type: none">1. Precondiciones para inversión a largo plazo: Leyes / Estabilidad Macroeconómica / Trade / Flujos Financieros / Competencia / Restricciones / Ahorro Interno.2. Gobernabilidad e Incentivos Financieros.3. Estructura Regulatoria.4. Información compartida.	<ol style="list-style-type: none">1. Desarrollos de estructuras y vehículos financieros.2. Información compartida3. Adherencia a mejores prácticas4. Desarrollo del Mercado local de Deuda y Capitales.5. Capital privado y fondos especializados.
Project Finance / Infraestructura	Espectros de Proyectos	
	<ol style="list-style-type: none">1. Identificación y Priorización2. Preparación3. EPC y Gestión4. Ejecución5. Financiamiento e Inversión	<ol style="list-style-type: none">1. Bonos y Obligaciones Financieras2. Capital Mezzanine3. Fondos Privados4. Mercados Secundarios5. Bancos



Project Finance vis à vis Financiamiento Corporativo

Project Financing (Nuevas Entidades Económicas / SPV's)



- Alto nivel de riesgo de los participantes
- Aísla el proyecto de los patrocinadores
- Facilita varios patrocinadores de diferentes actividades económicas
- Proyectos Grandes
- Variedad en las alternativas de financiamiento



Financiamiento Corporativo

- Sujeto a capacidad de pago de las empresas
- Permite Integración Vertical
- La implementación del crédito es más rápida.





Project Finance – Gestión de Riesgos

Identificación

Construcción

- Planeación / Terrenos y Derechos
- Tecnología
- Construcción

Operación

- Abastecimiento y Logística
- Operacional
- Mercado

Otros

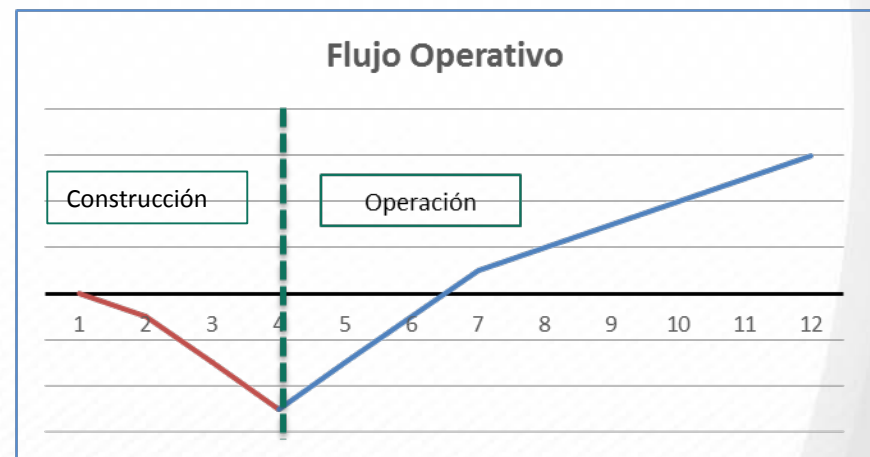
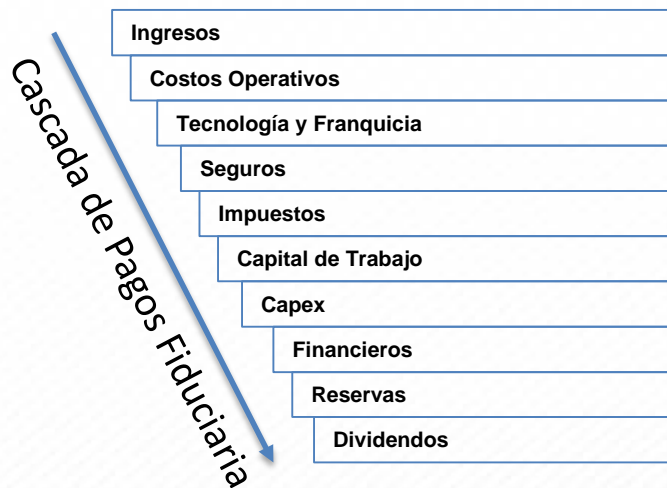
- Macroeconómicos: int. %, FX, inflación
- Ambientales, Sociales, Regulatorios, Legales y de Contraparte.

Distribución

- Distribución contractual
- Contratos EPC

- Contratos “En Firme”
- Acuerdos OEM
- Acuerdos “Offtakers”

- Derivados
- Contratos largo plazo
- Pólizas de Seguro



Project Finance – Taxonomía de Vehículos Financieros



BANCOMEXT
Banca de Desarrollo

Taxonomía de instrumentos y Vehículos para financiamiento

Models		Infrastructure Finance Instruments		Market Vehicles
Asset Category	Instrument	Infrastructure Project	Corporate Balance Sheet / other Entities	Capital Pool
Fixed Income	Bonds	Project Bonds	Corporate Bonds, Green Bonds	Bond Indices, Bond Funds, ETFs
		Municipal, Sub-sovereign bonds		
		Green Bonds, Sukuk	Subordinated Bonds	
	Loans	Direct/Co-Investment lending to Infrastructure Project, Syndicated Project Loans	Direct/Co-Investment lending to infrastructure corporate	Debt Funds (GPs)
Syndicated Loans, Securitized Loans (ABS), CLOs			Loan Indexes, Loan Funds	
Mixed	Hybrid	Subordinated Loans/Bonds Mezzanine Finan.	Subordinated Bonds, Convertible Bonds, Preferred Stock	Mezzanine Debt Funds (GPs), Hybrid Debt Funds
Equity	Listed	YieldCos	Listed infrastructure & utilities stocks, Closed-end Funds, REITs, IITs, MLPs	Listed infrastructure Equity Funds, Index trusts, ETFs
	Unlisted	Direct/Co-Investment in infrastructure Project equity, PPP	Direct/Co-Investment in infrastructure corporate equity	Unlisted infrastructure Funds

Bancomext en el Sector Energía



BANCOMEXT
Banca de Desarrollo

- + Sindicaciones y Clubs para compartir riesgos. (Loan Syndication & Bilateral).**
- + Búsqueda de Mitigantes a través de organismos aseguradores (ECAs).**
- + Inducción y Soporte a Externalidades Positivas de los Proyectos.**
- + Eficiencia y Eficacia de los proyectos (Energía–Potencia–Ecología).**
- ▬ Riesgos Múltiples en Project Financing.**
- ▬ Ambiente cambiante (Curvas de aprendizaje).**
- ▬ Amortización de Tecnologías.**
- ▬ Contratos (PPA) inciertos para una deuda cierta.**
- ▬ Calidad de Capitalización.**
- ▬ Plazos desajustados contra las fuentes de pago.**





BANCOMEXT
Banca de Desarrollo

Financiamiento de Proyectos del Sector Eléctrico: Barreras y Oportunidades

Muchas gracias!