



Tren Eléctrico

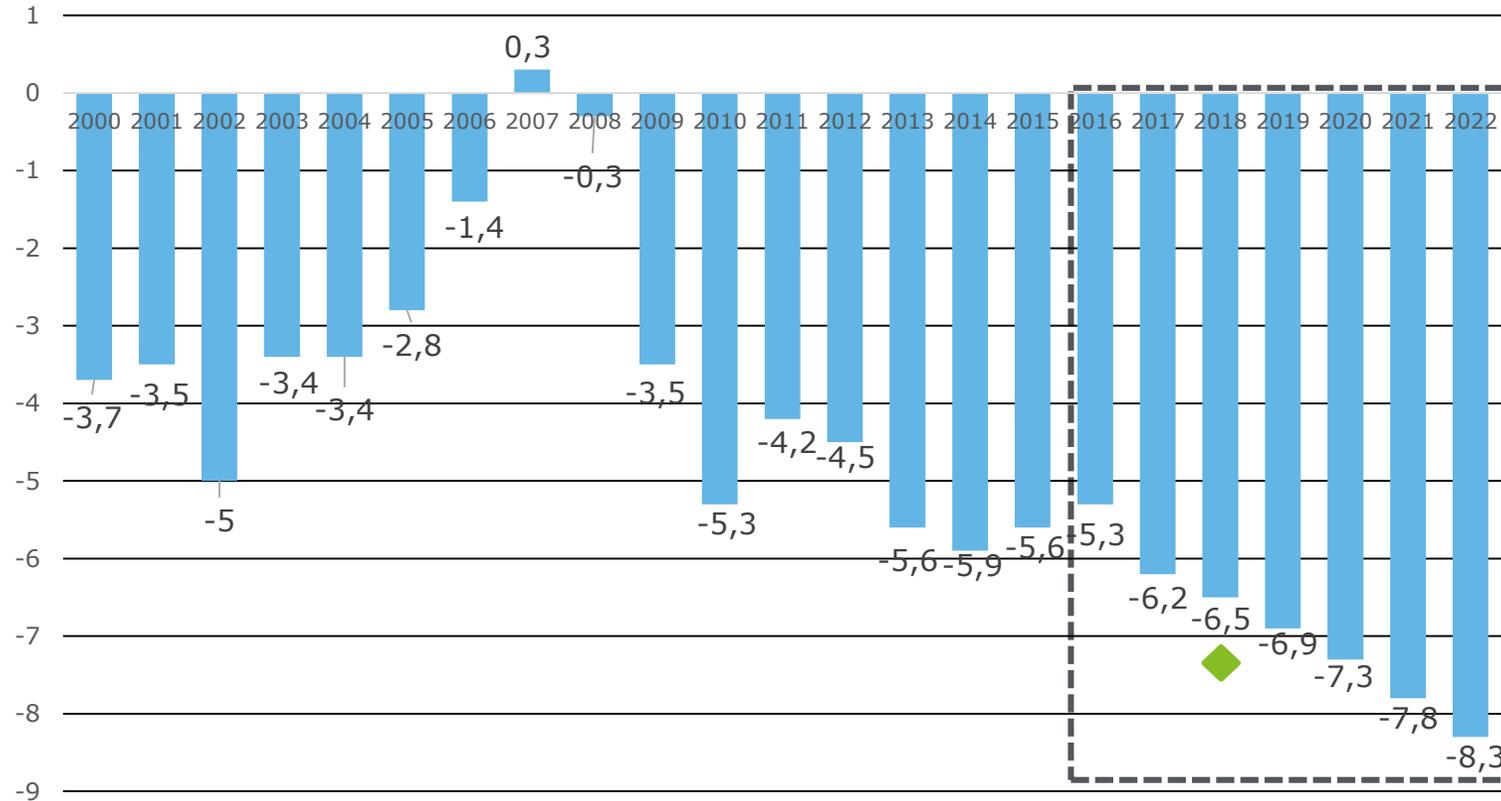
Factores clave para éxito comercial y financiero del
proyecto TRP para el Gran Área Metropolitana

Author, legal entity or date

Entorno fiscal brinda poca flexibilidad para nuevos proyectos

Déficit fiscal y nivel de endeudamiento comprometen desarrollo de infraestructura

Déficit del Gobierno Central como porcentaje del PIB, 2000-2022



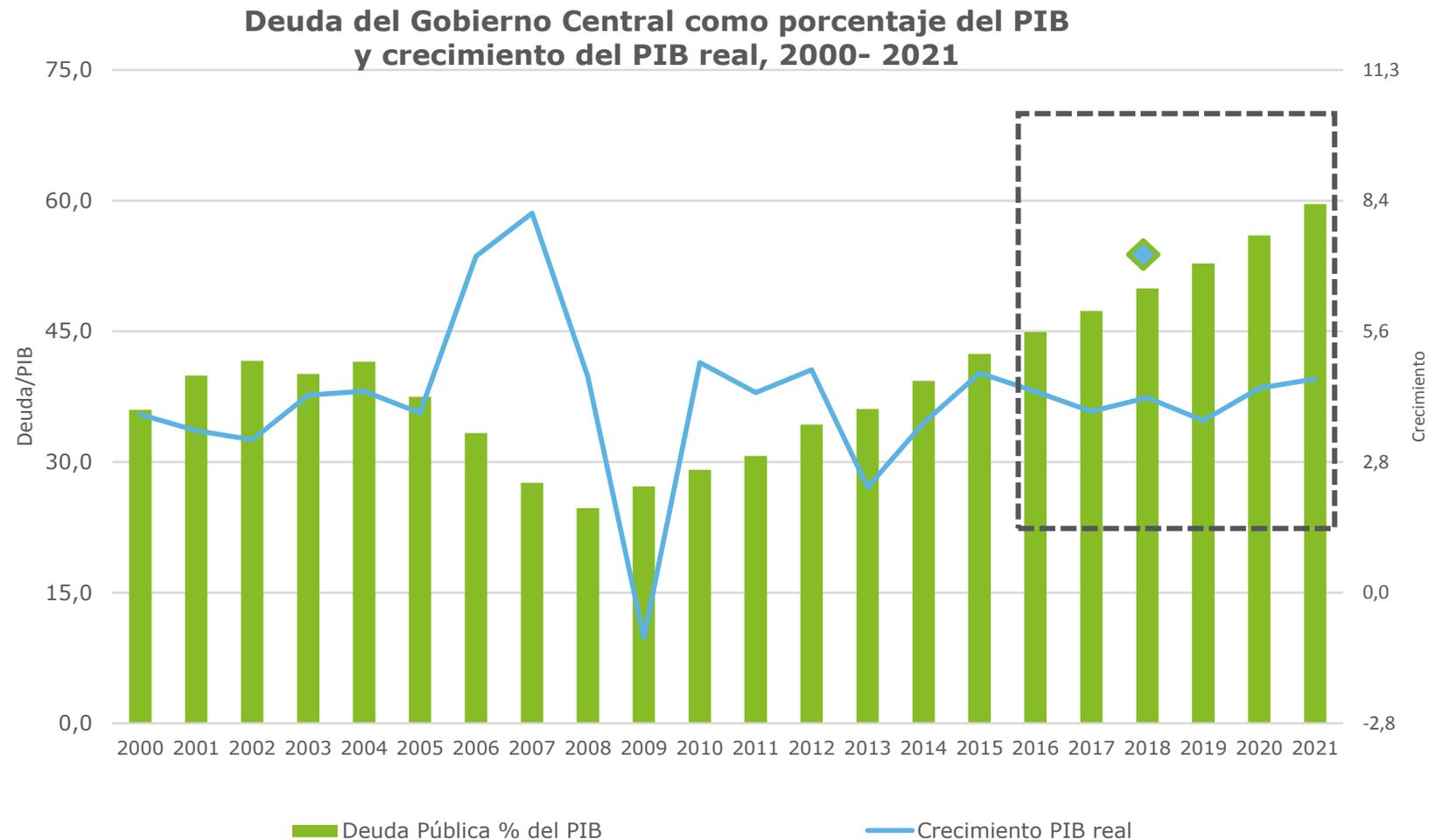
El **déficit fiscal** alcanzó el **6.2%** del PIB en el **2016** y se espera que pronto supere el **8%** de no implementarse reformas.

En la Revisión del Programa Macroeconómico, presentada por el Banco Central en Julio 2018, se proyecta un **déficit** superior, alcanzando el **7.2%** del PIB al cierre del 2018.

*Estimado. Fuente: Deloitte FAS con base en datos del Escenario Base del Fondo Monetario Internacional (2017) Article IV Consultation.

Entorno fiscal brinda poca flexibilidad para nuevos proyectos

Déficit fiscal y nivel de endeudamiento comprometen desarrollo de infraestructura



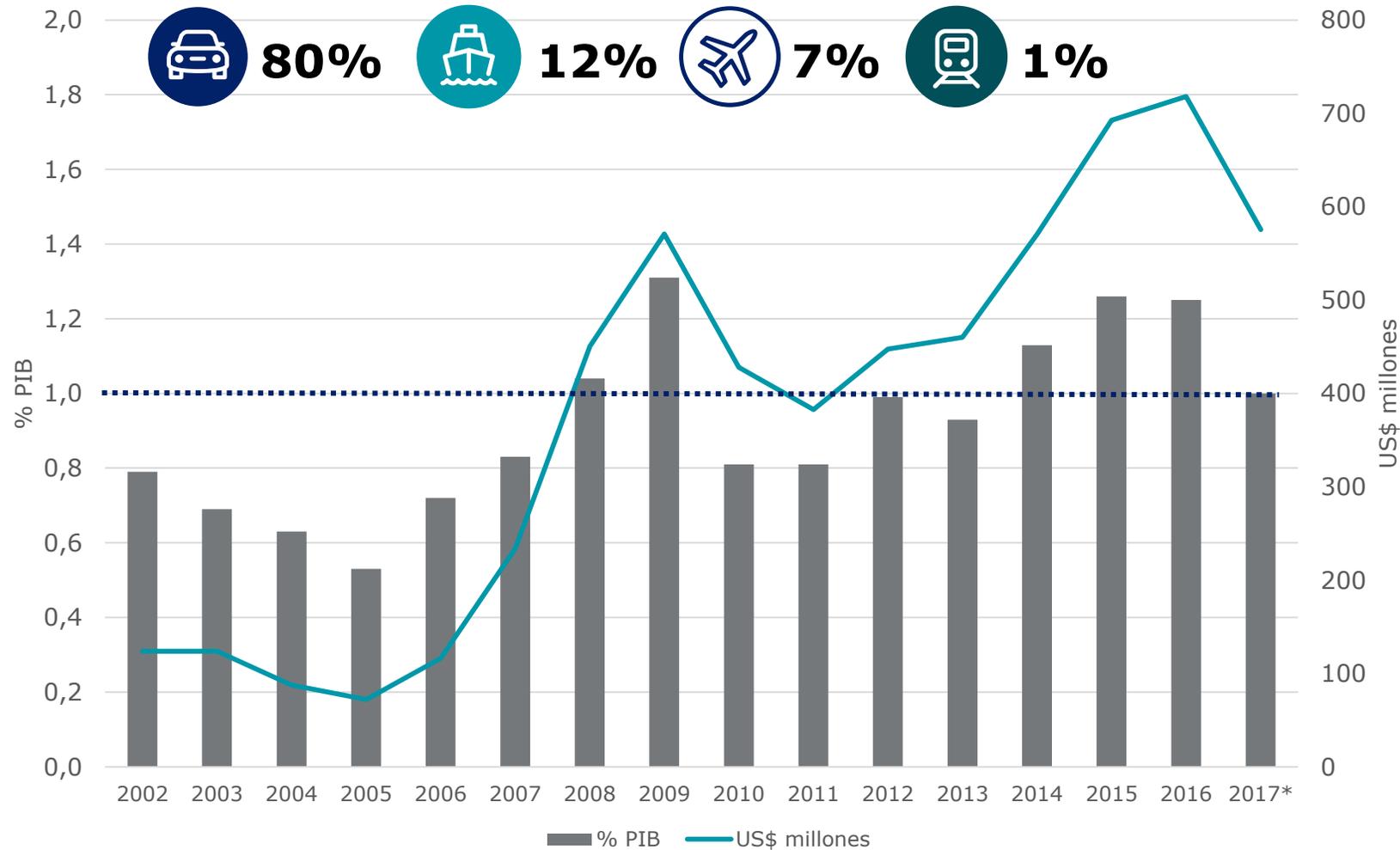
La **deuda** alcanzó el **45%** del PIB en el 2016 y se estima que sobrepase el **60%** de no implementarse reformas. Este contexto compromete la atención de proyectos de infraestructura estratégicos.

En la Revisión del Programa Macroeconómico, presentada por el Banco Central en Julio 2018, se proyecta un mayor nivel de **deuda** al estimado anteriormente, alcanzando 54% del PIB al cierre de 2018.

*Estimado. Fuente: Deloitte FAS con base en datos del Escenario Base del Fondo Monetario Internacional (2017) Article IV Consultation y Banco Central de Costa Rica (2018) Revisión Programa Macroeconómico 2018-2019.

Inversión en infraestructura de transporte

Periodo 2002-2017



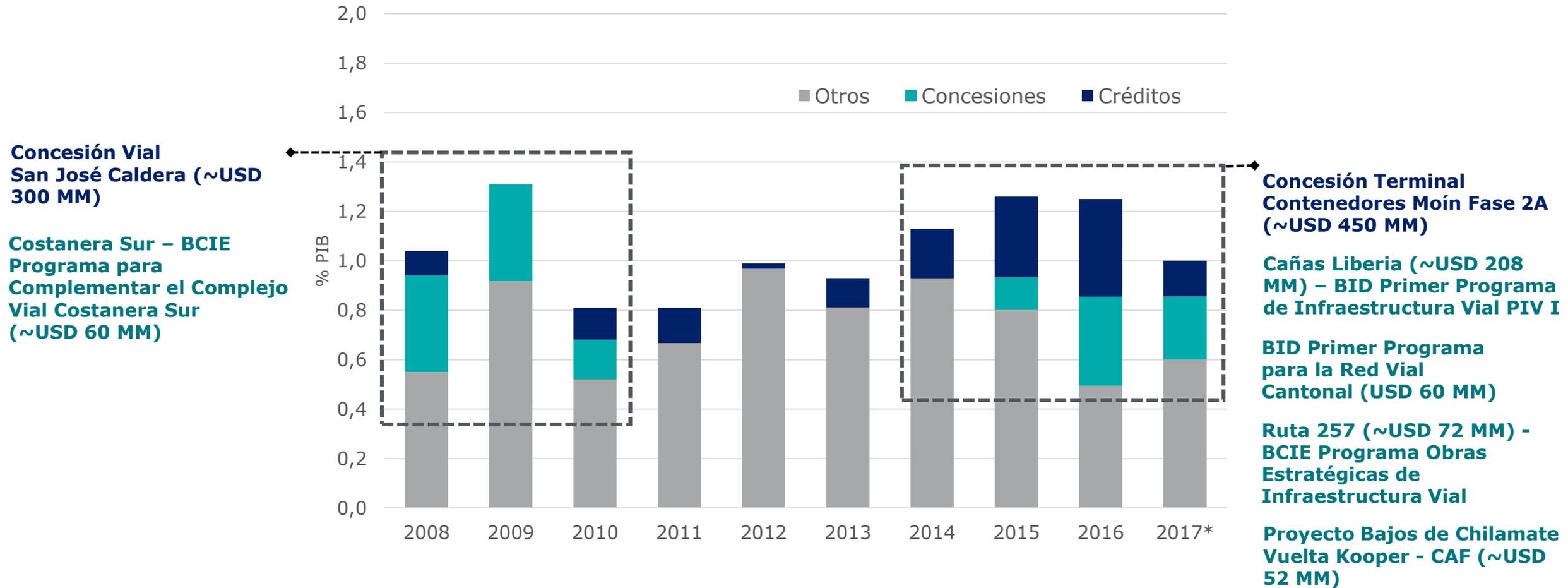
El promedio de inversión anual en infraestructura de transporte ha sido del **1% del producto interno bruto (PIB)**.

Aproximadamente **80% de la inversión** se destina a carreteras, principalmente en contratos de conservación y mantenimiento a cargo de CONAVI**.

*Estimado. **Consejo Nacional de Vialidad (CONAVI). Fuente: Deloitte FAS con base en datos del Ministerio de Obras Públicas y Transportes (MOPT), Contraloría General de la República (CGR) y Banco Central de Costa Rica (BCCR).

Inversión ha sido impulsada por operaciones de crédito y concesiones

Periodo 2008-2017, con detalle de obras seleccionadas según periodo de ejecución

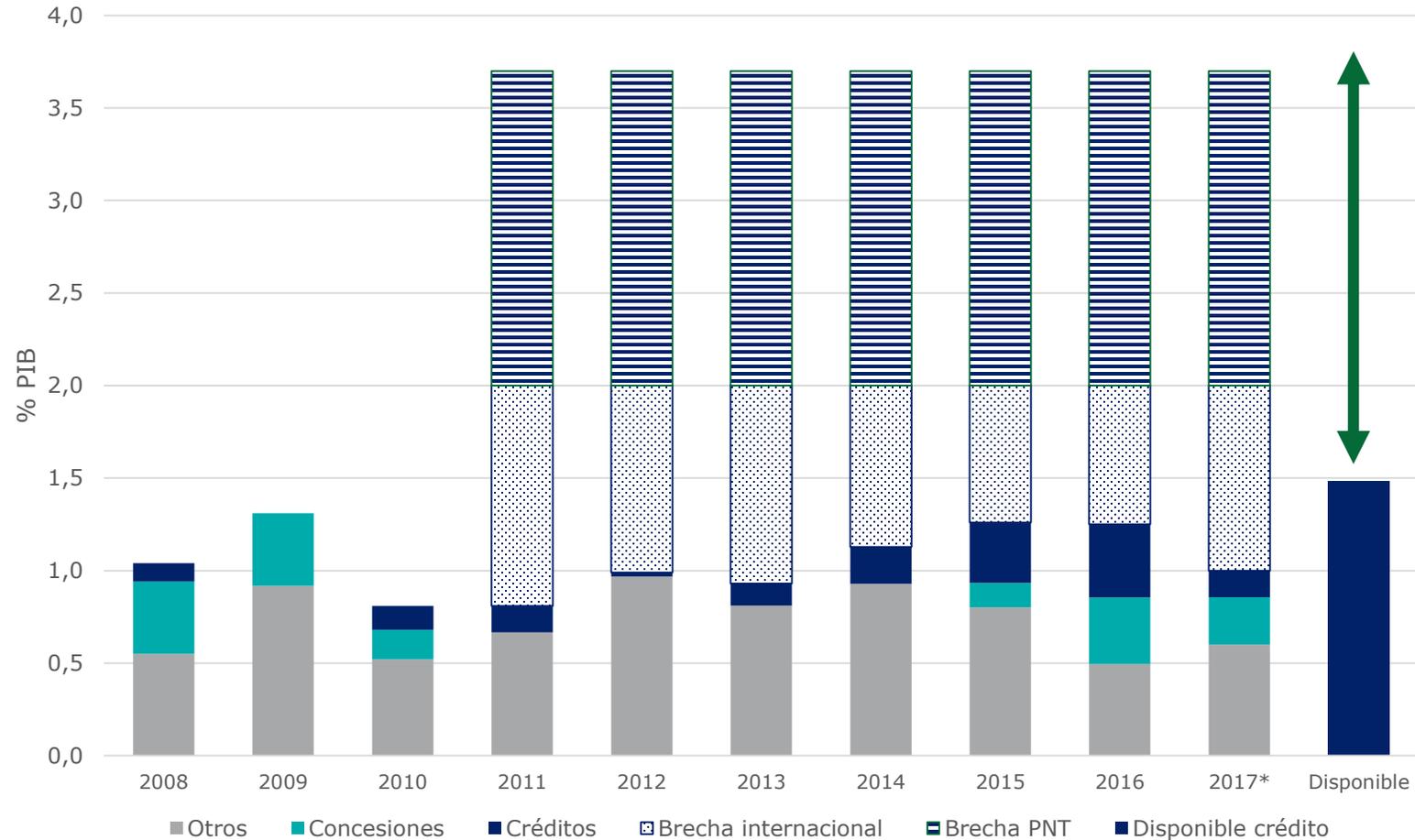


*Estimado. **La porción de "Otros" se financia principalmente del porcentaje del impuesto sobre combustibles y del impuesto sobre la propiedad de vehículos que se destina a instituciones del sector vial. Del impuesto sobre los combustibles (~US\$900 millones anuales) se destina 40% al Consejo Nacional de Vialidad (CONAVI) y municipalidades, mientras del impuestos sobre propiedad de vehículos (~US\$300 millones anuales) 50% se asigna al CONAVI. Fuente: Deloitte FAS con base en datos del MOPT, CGR y BCCR.

Saldo de créditos internacionales en infraestructura de transporte

Disponible de créditos es insuficiente y capacidad de nuevo endeudamiento es limitada

Inversión en infraestructura de transporte



La aplicación de **mecanismos innovadores de fondeo y financiamiento** es clave para hacer frente a las necesidades de inversión en el corto y largo plazo.

El saldo de créditos disponible para el sector transporte es de aproximadamente **US\$850 millones** (1.5% del PIB)**.

***Estimado **Corresponde principalmente a US\$300 millones para Río Frío-Limón (R32), US\$390 millones del Programa de Infraestructura de Transporte (PIT) el cual tiene como principal componente la ampliación de la Interamericana Norte (R1) y US\$155 millones del Programa de Obras Viales Estratégicas con el BCIE el cual comprende la circunvalación norte, pasos a desnivel en Garantías Sociales, Bandera-UCR y Guadalupe (R39), así como la ampliación de algunos puentes como el caso del Saprissa. Fuente: Deloitte FAS con base en datos del MOPT, CGR y BCCR.**

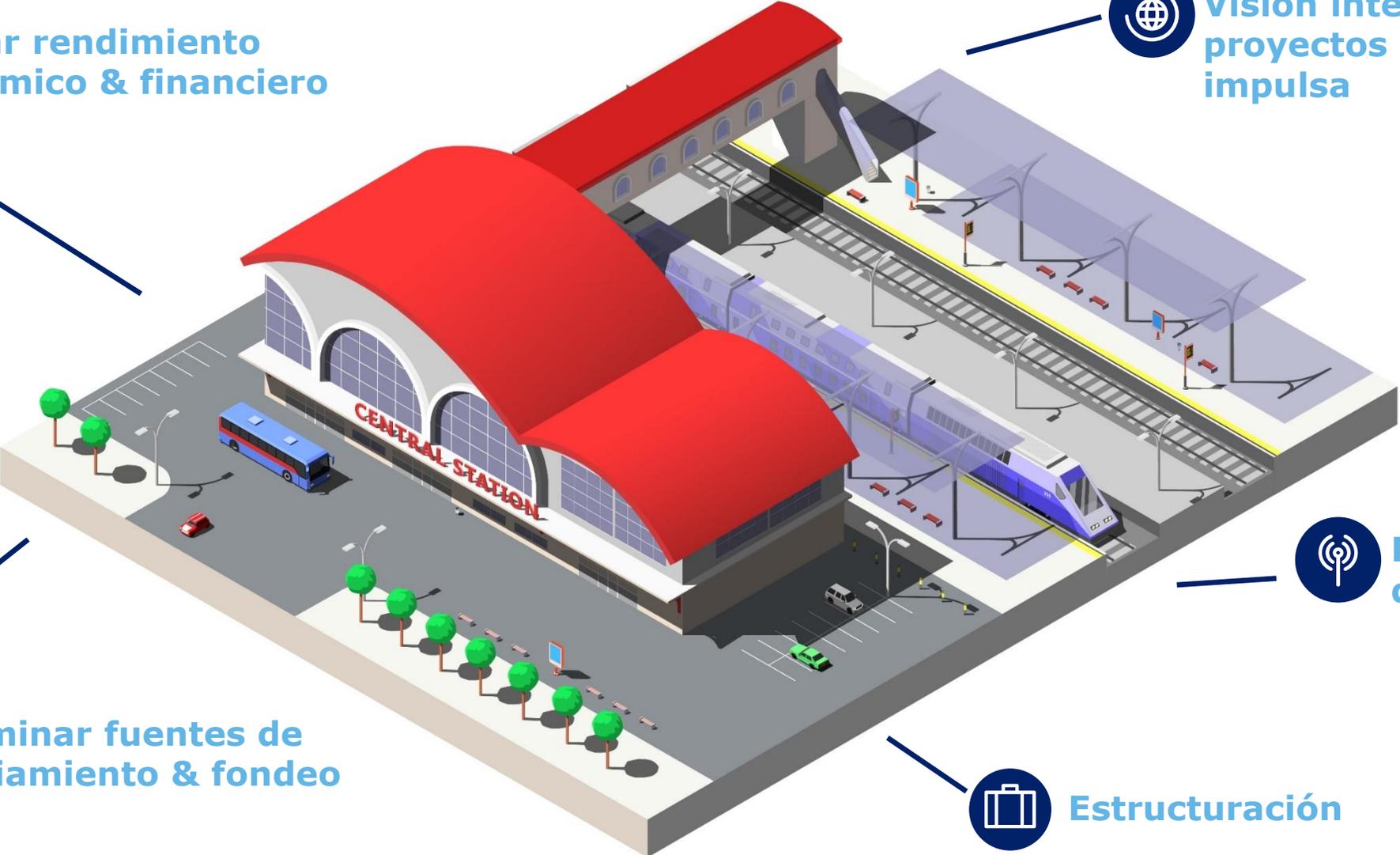
Factores clave para el éxito comercial y financiero del proyecto Tren Rápido de Pasajeros (TRP)



Alinear rendimiento económico & financiero



Visión integral de los proyectos que el país impulsa



Posicionamiento del proyecto



Determinar fuentes de financiamiento & fondeo



Estructuración



Alinear rendimiento económico & financiero

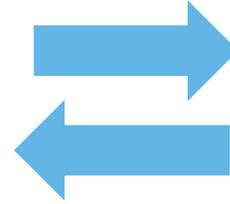
Alinear rendimiento económico & financiero

Armonizar beneficio social del proyecto con su factibilidad financiera y fiscal



Es claro que el país requiere de un sistema moderno y limpio de transporte público

- Beneficio económico: reducción de emisiones, reducción de tiempos de traslado, reducción de accidentes, mejora en entorno urbano.



¿Qué proyecto podemos pagar?

¿Todo proyecto produce beneficios económicos?

¿Cuál es la disposición a pagar?

¿Cuál es la percepción de la industria?

¿Con quién competimos?

¿Para efectos del financiamiento cuánto valen los activos ya disponibles?

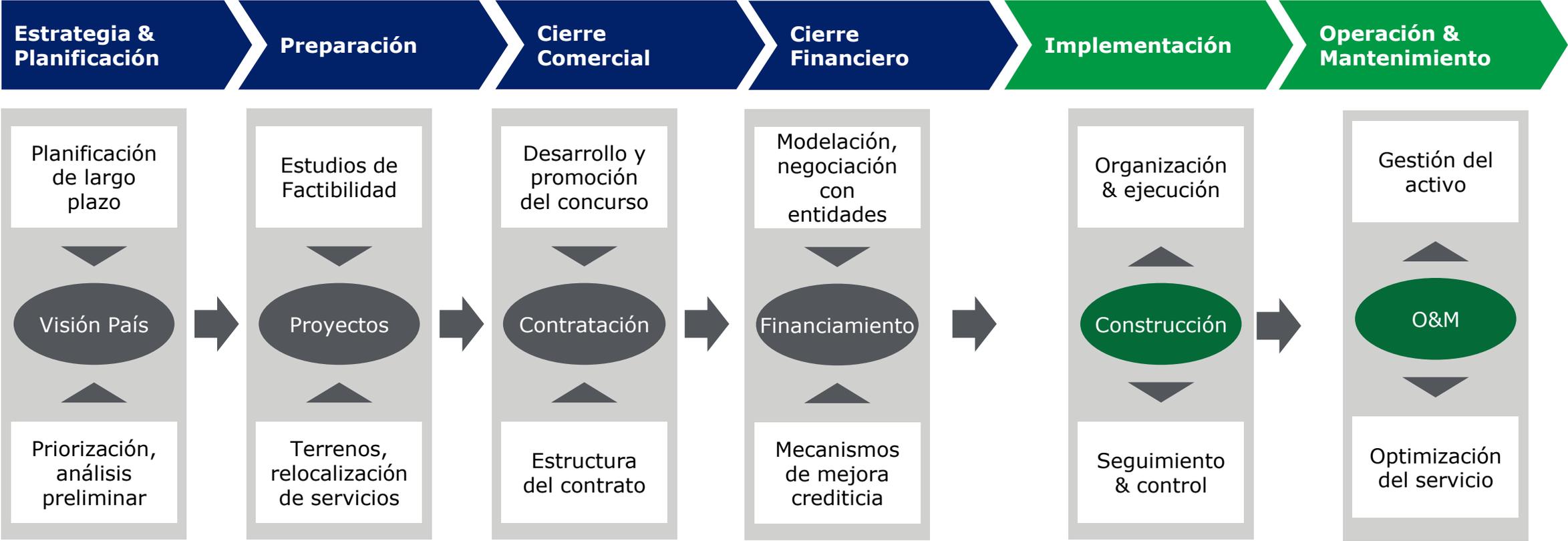


El proyecto está sujeto a una restricción presupuestaria y la disposición del mercado a asumir determinados riesgos

- Beneficio financiero: rentabilidad para el inversionista equity y rentabilidad/seguridad para el financiador

Clave del éxito depende de una visión de ciclo de vida

El desarrollo de obra pública, más allá de la fase constructiva



Fiscalización, comunicación & rendición de cuentas

Fuente: Deloitte FAS



Determinar fuentes de fondeo & financiamiento

Financiamiento

¿Quién asume los riesgos?

FINANCIAR
(Asignar Riesgos)

DEUDA

ROL PASIVO

EQUITY

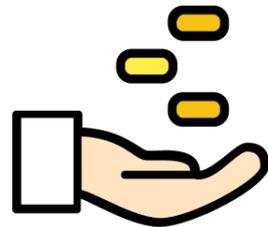
TOMA DECISIONES

Fondeo

¿De dónde saldrán los recursos para pagar por el proyecto?

FONDEAR

(¿Quién Paga?)



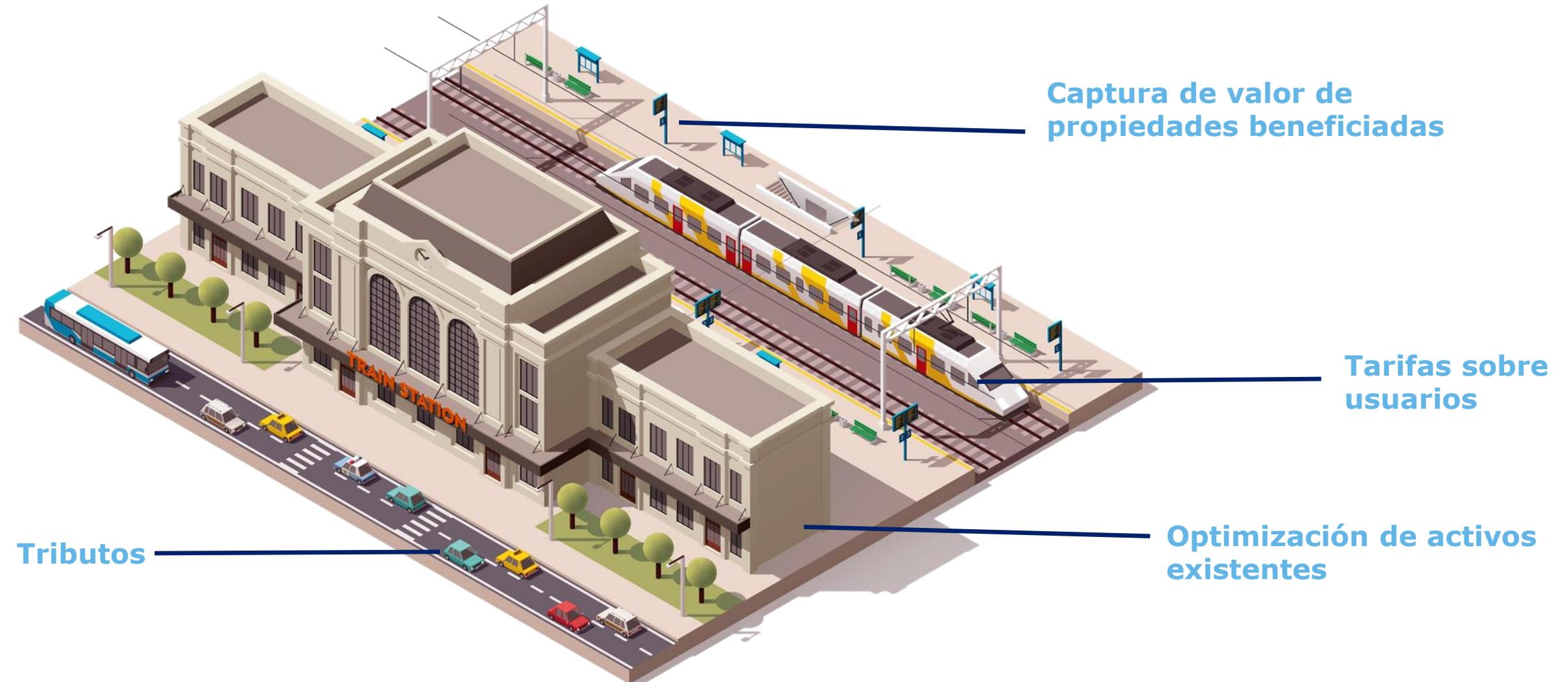
USUARIO



ESTADO

Alinear rendimiento económico & financiero

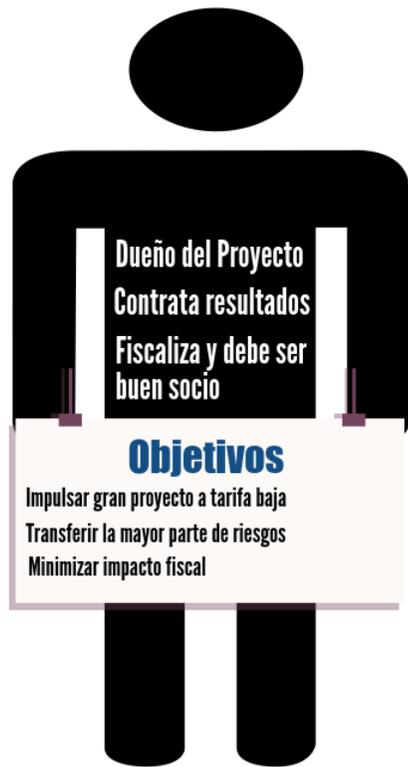
Armonizar beneficio social del proyecto con su factibilidad financiera y fiscal



Financiamiento & Fondo

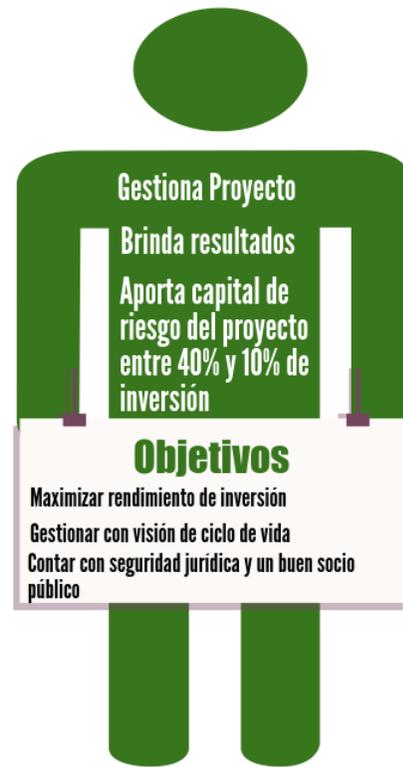
Los actores clave

Estado Concesionario Bancos Fiduciario



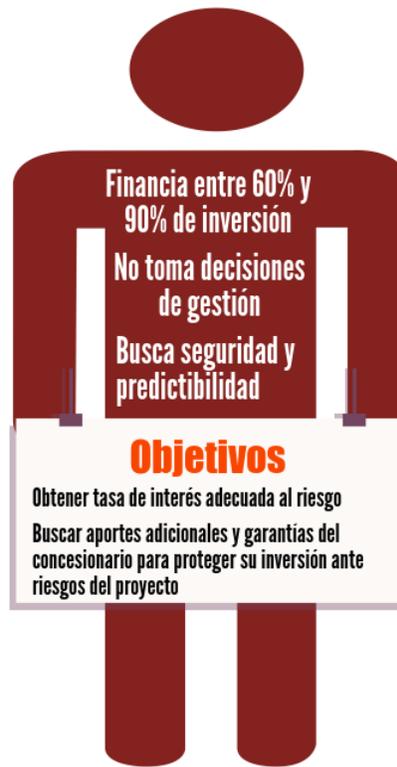
Dueño del Proyecto
Contrata resultados
Fiscaliza y debe ser buen socio

Objetivos
Impulsar gran proyecto a tarifa baja
Transferir la mayor parte de riesgos
Minimizar impacto fiscal



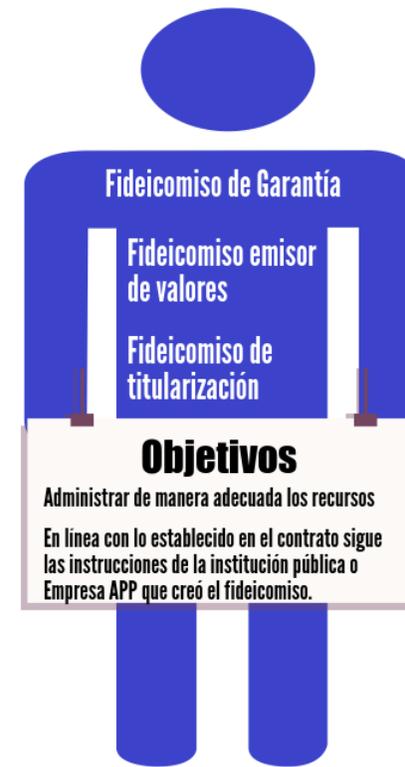
Gestiona Proyecto
Brinda resultados
Aporta capital de riesgo del proyecto entre 40% y 10% de inversión

Objetivos
Maximizar rendimiento de inversión
Gestionar con visión de ciclo de vida
Contar con seguridad jurídica y un buen socio público



Financia entre 60% y 90% de inversión
No toma decisiones de gestión
Busca seguridad y predictibilidad

Objetivos
Obtener tasa de interés adecuada al riesgo
Buscar aportes adicionales y garantías del concesionario para proteger su inversión ante riesgos del proyecto



Fideicomiso de Garantía
Fideicomiso emisor de valores
Fideicomiso de titularización

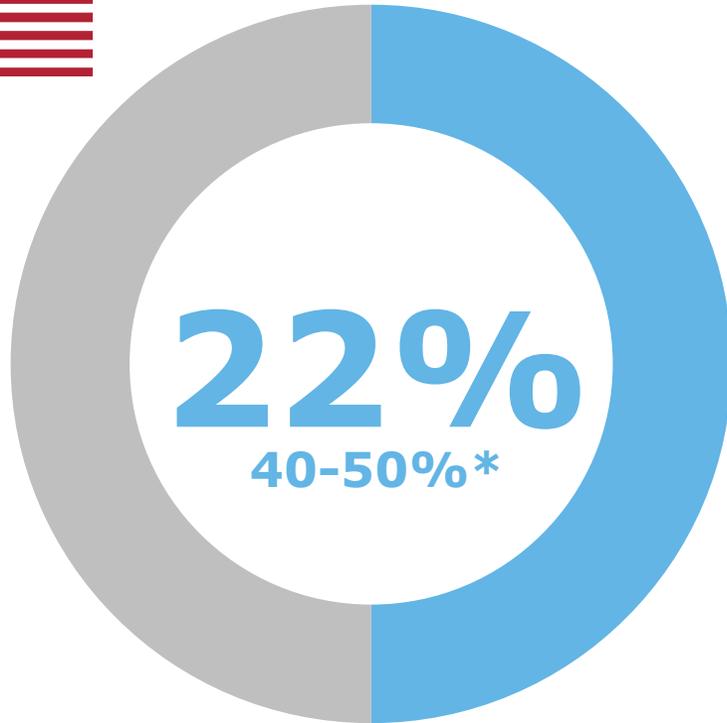
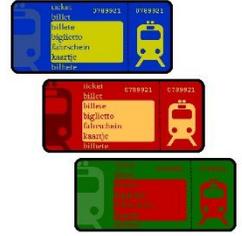
Objetivos
Administrar de manera adecuada los recursos
En línea con lo establecido en el contrato sigue las instrucciones de la institución pública o Empresa APP que creó el fideicomiso.



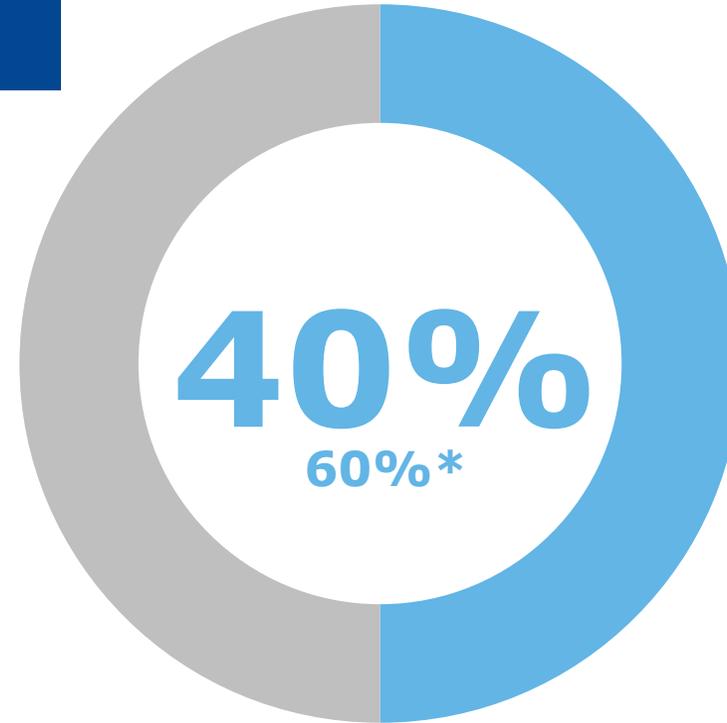
Visión integral de los proyectos que impulsa el país

Más allá de tarifas

Ingreso de tarifas como porcentaje de costos de operación & mantenimiento



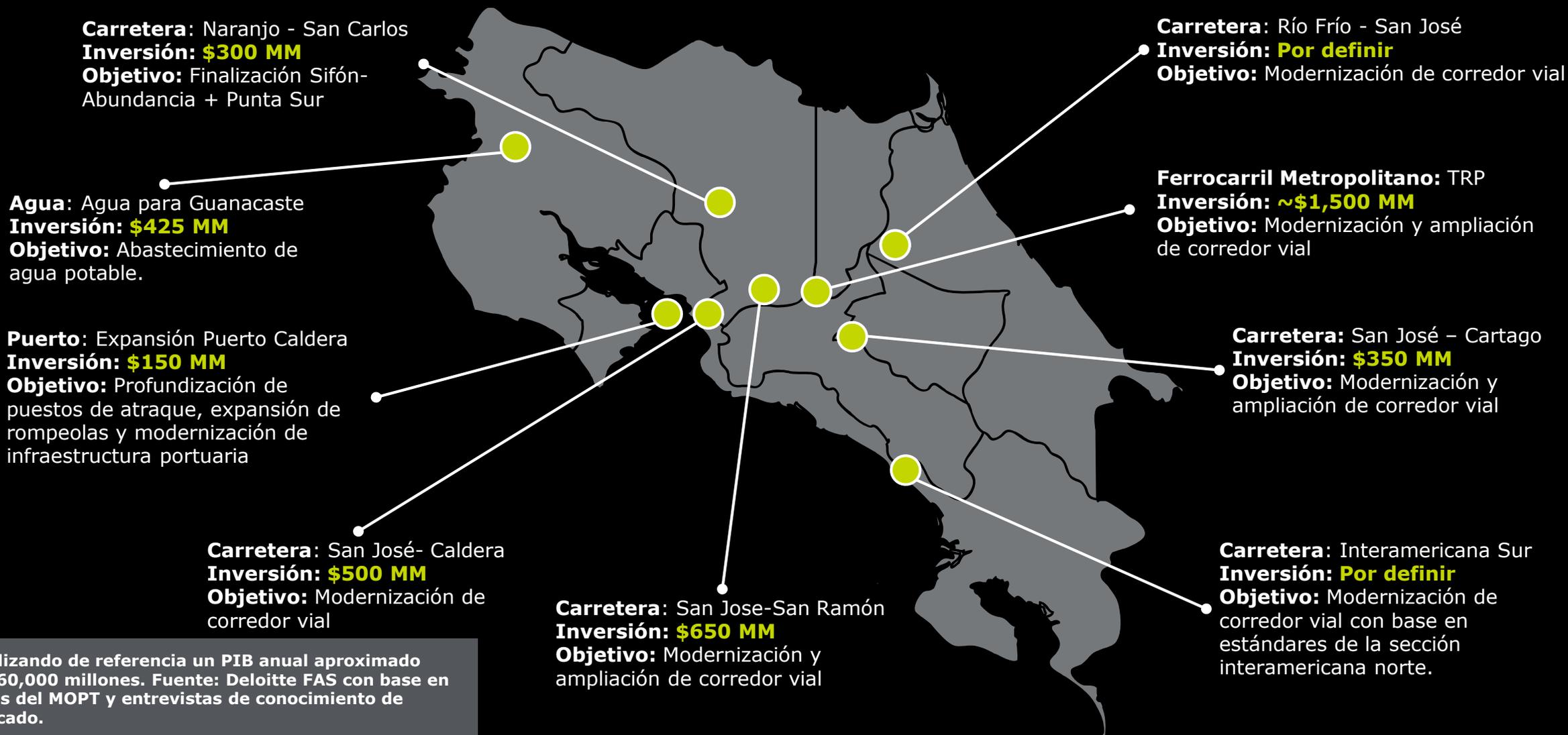
Nota: 22% corresponde al promedio general, 40%-50% a las redes más rentables. Banco Mundial (2010). Private Sector Participation in Light-Rail Metro Transit Initiatives



Nota: Corresponde al rango alto del promedio de Europa Occidental (25%-40%). El dato de 60% hace referencia a Alemania y Reino Unido. Banco Mundial (2010). Private Sector Participation in Light-Rail Metro Transit Initiatives

Obras nacionales de mediano plazo implican más de US\$4,000 millones

Necesidades de inversión en proyectos de infraestructura clave ~ 7.0% del PIB*



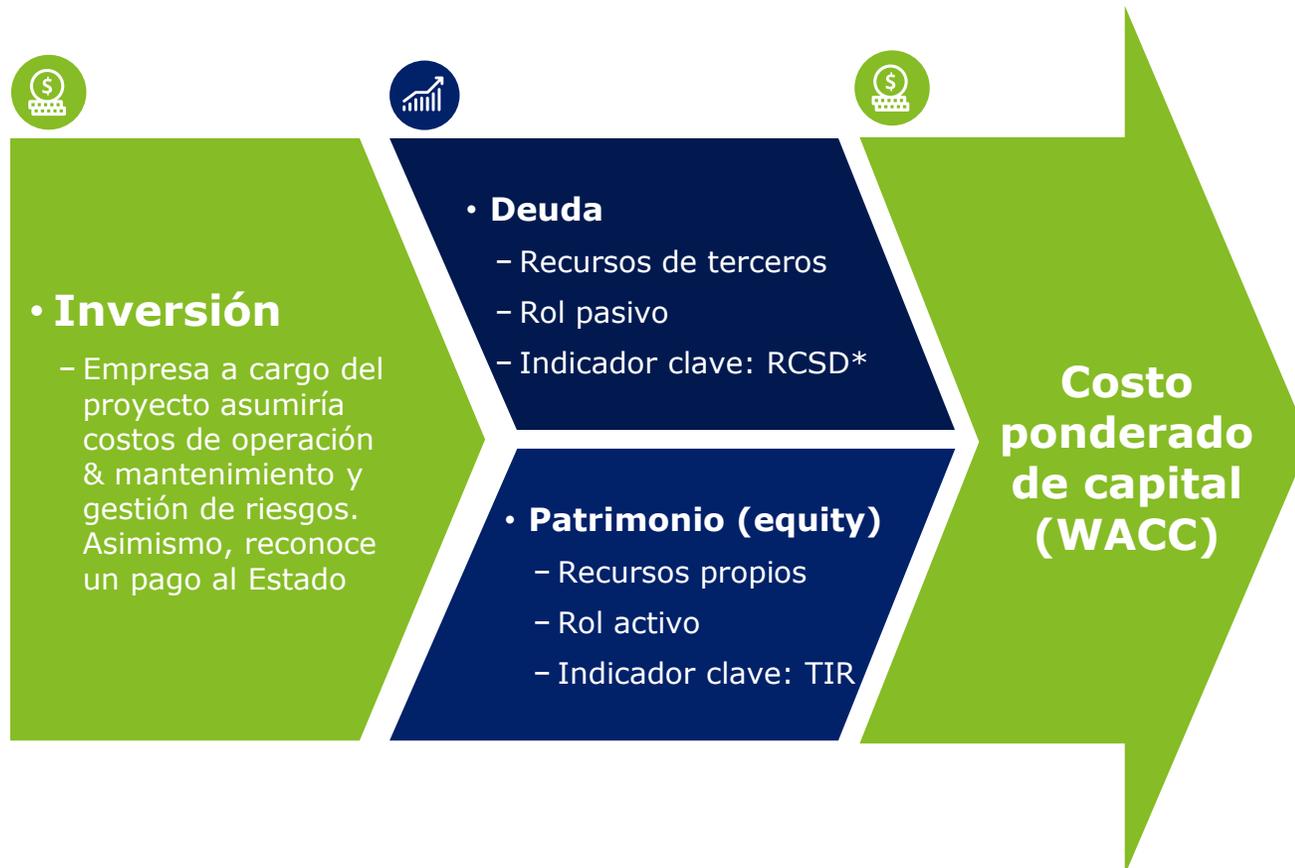


Posicionamiento local e internacional del proyecto

Para una licitación altamente competitiva

Visión del inversionista

Estructura de Capital desde la perspectiva del inversionista



Estructura de financiamiento, el costo de la deuda y rendimiento esperado por los inversionistas equity dependerá de las condiciones macroeconómicas e institucionales que brinda el país, del grado de madurez de la industria de las infraestructuras y del perfil de riesgo del proyecto.



Con base en el costo ponderado de capital (WACC) y de acuerdo con las inversiones que requiere el proyecto a lo largo de su ciclo de vida se estima el monto que podría pagar al Estado por el derecho de gestión del activo.

*RCSD: Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda. Fuente: Deloitte FAS.

Inversión mundial próximos 25 años

\$95

Trillones

27 veces PIB Alemania





Estructuración

Más allá de tarifas

Ingreso de tarifas como porcentaje de costos de operación & mantenimiento



Tren Rápido de Pasajeros

Asesoría Financiera e Infraestructura

Experiencia Global con conocimiento Local



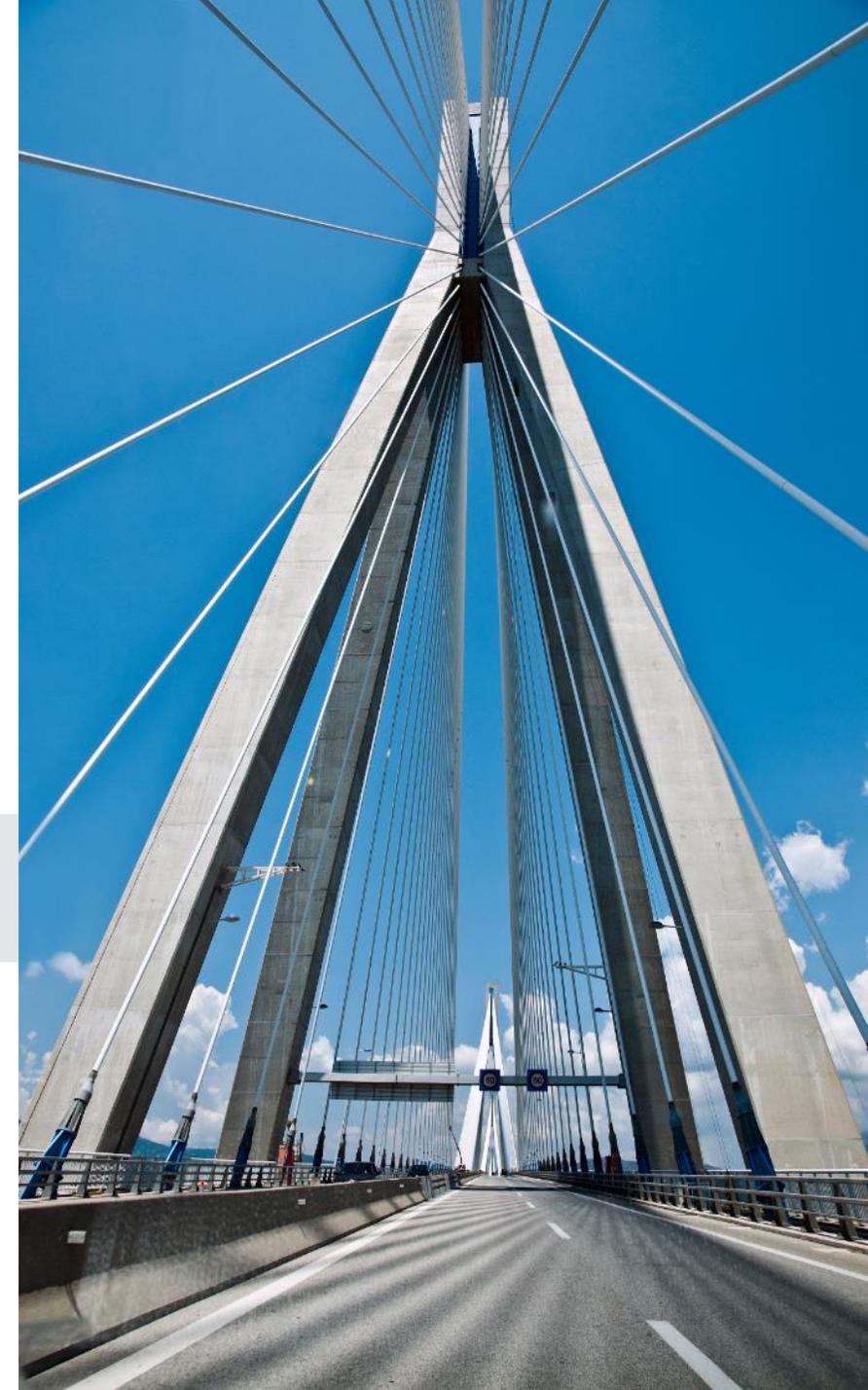
Por medio de la práctica de Financial Advisory & Infrastructure (FAS) ponemos a disposición de actores públicos y privados las capacidades técnicas y experiencia acumulada globalmente a lo largo de los años. Al mismo tiempo tenemos presente que cada proyecto de infraestructura es único y que el éxito de los mismos depende de un conocimiento profundo de las características económicas, sociales, institucionales y culturales de la región en la cual se desarrolla. En este sentido, Deloitte ha conformado equipos de alto nivel liderados por reconocidos profesionales locales, con el objetivo de acompañarle a lo largo del ciclo de vida de los proyectos que marcarán el futuro de los países y sector productivo de Centroamérica y República Dominicana.

Acompañamiento a lo largo del ciclo de vida de los proyectos



Federico Villalobos

Socio
FAS
fevillalobos@deloitte.com





Deloitte se refiere a uno o más de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus entidades relacionadas. DTTL (también conocido como "Deloitte Global") y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL no proporciona servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte es un proveedor líder mundial de auditoría y aseguramiento, consultoría, asesoría financiera, consultoría en riesgos, impuestos y servicios relacionados. Nuestra red de firmas miembro en más de 150 países y territorios presta servicios a cuatro de cada cinco compañías de Fortune Global 500®. Conozca cómo las aproximadamente 264,000 personas de Deloitte tienen un impacto importante en www.deloitte.com.

Esta presentación contiene información general solamente, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte"), mediante este documento, prestan asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar una decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad en la Red Deloitte será responsable de ninguna pérdida sufrida por ninguna persona que confíe en esta presentación.

© 2018. Deloitte Costa Rica.

