

Esquemas de financiamiento de APP's: rol de la banca y el mercado de capitales

Lima, abril 2025

Repasemos las características de una APP

01

Puede nacer por iniciativa Estatal o iniciativa privada

02

Puede ser autofinanciada (cobro de peajes, tarifas) o cofinanciada (rentabilidad social)

03

Por lo general toma la modalidad contractual de concesión

04

Implica altos niveles de inversión y endeudamiento

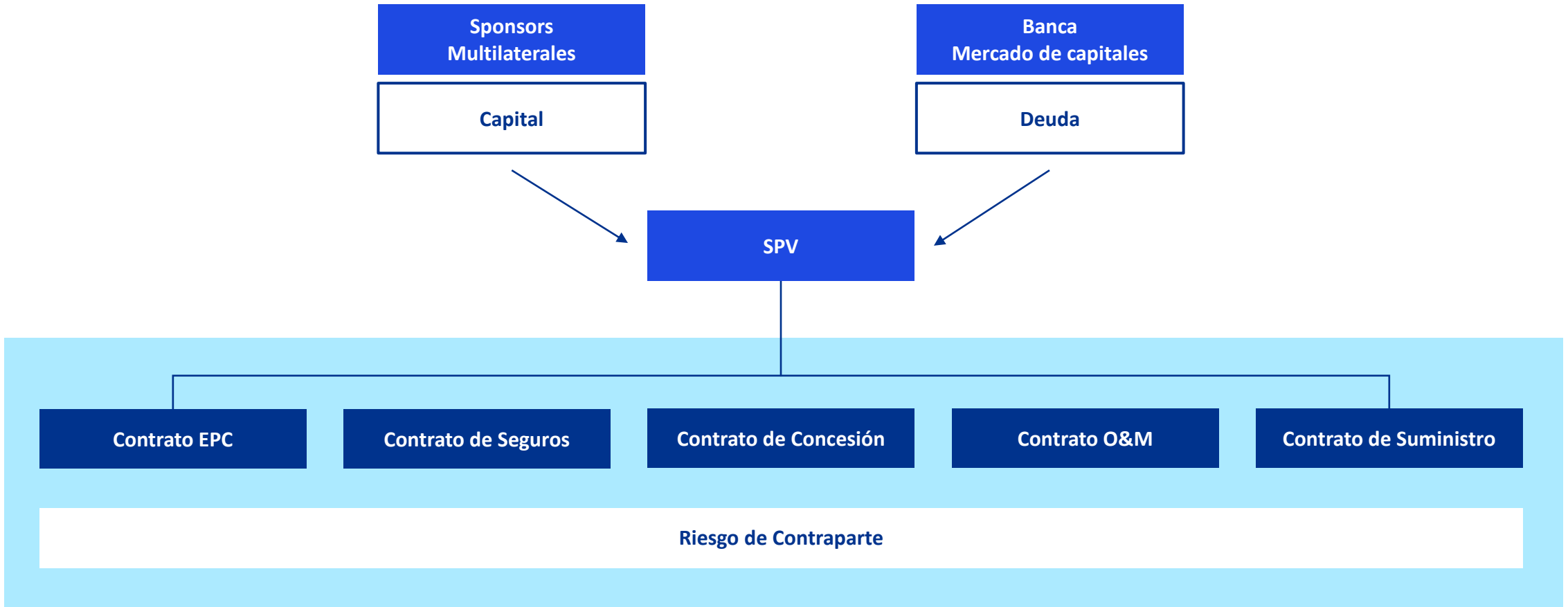
05

Se financia al Vehículo de Propósito Especial (SPV), no a los sponsors del proyecto

06

El financiamiento se paga solo con los flujos del proyecto (deuda sin recurso)

Financiamos una APP a través de un Project Finance



¿Qué factores influyen en el financiamiento?

01

Riesgo del *sponsor* (experiencia / solvencia financiera)

02

Riesgo de construcción (complejidad técnica / experiencia del constructor)

03

Riesgo de demanda (predictibilidad de ingresos / calidad del *off-taker*)

04

Riesgo de contraparte (EPC, O&M)

05

Riesgo de terminación anticipada (compensación al privado)

06

Riesgo de incumplimiento en los plazos de construcción por causas no imputables al concesionario

¿Qué factores influyen en el financiamiento?

01

Riesgo del *sponsor* (experiencia / solvencia financiera)

02

Riesgo de construcción (complejidad técnica / experiencia del constructor)

03

Riesgo de demanda (predictibilidad de ingresos / calidad del *off-taker*)

04

Riesgo de contraparte (EPC, O&M)

05

Riesgo de terminación anticipada (compensación al privado)

06

Riesgo de incumplimiento en los plazos de construcción por causas no imputables al concesionario

Retribución en el caso de una APP cofinanciada

Remuneración por Inversiones (RPI)

- Pago Anual por Obras (PAO)
- Permite cubrir el costo de construcción más el margen del constructor
- Derecho de cobro irrevocable por avance de obra

Remuneración por Mantenimiento y Operación (RPMO)

- Pago Anual por Mantenimiento y Operación (PAMO)
- Permite cubrir los costos de operación y mantenimiento
- Reconocimiento de ingresos sujeto a deducciones por incumplimiento en los niveles de servicio o disponibilidad

Retribución en el caso de una APP cofinanciada

Remuneración por Inversiones (RPI)

- Pago Anual por Obras (PAO)
- Permite cubrir el costo de construcción más el margen del constructor
- Derecho de cobro irrevocable por avance de obra

Remuneración por Mantenimiento y Operación (RPMO)

- Pago Anual por Mantenimiento y Operación (PAMO)
- Permite cubrir los costos de operación y mantenimiento
- Reconocimiento de ingresos sujeto a deducciones por incumplimiento en los niveles de servicio o disponibilidad

Pago por Disponibilidad (PPD)

- Un solo pago retribuye la inversión y la operación y mantenimiento
- Dicho pago se reconoce a partir de la prestación del servicio
- Este esquema transfiere el riesgo constructivo y de financiamiento al concesionario

Retribución en el caso de una APP cofinanciada

Remuneración por Inversiones (RPI)

- Pago Anual por Obras (PAO)
- Permite cubrir el costo de construcción más el margen del constructor
- Derecho de cobro irrevocable por avance de obra

Remuneración por Mantenimiento y Operación (RPMO)

- Pago Anual por Mantenimiento y Operación (PAMO)
- Permite cubrir los costos de operación y mantenimiento
- Reconocimiento de ingresos sujeto a deducciones por incumplimiento en los niveles de servicio o disponibilidad

Pago por Disponibilidad (PPD)

- Un solo pago retribuye la inversión y la operación y mantenimiento
- Dicho pago se reconoce a partir de la prestación del servicio
- Este esquema transfiere el riesgo constructivo y de financiamiento al concesionario

Riesgo de incumplimiento en los plazos de construcción por causas no imputables al concesionario

- Expropiaciones
- Interferencias
- Estudios técnicos

Retribución en el caso de una APP cofinanciada



Bancabilidad

Remuneración por Inversiones (RPI)

- Pago Anual por Obras (PAO)
- Permite cubrir el costo de construcción más el margen del constructor
- Derecho de cobro irrevocable por avance de obra

Remuneración por Mantenimiento y Operación (RPMO)

- Pago Anual por Mantenimiento y Operación (PAMO)
- Permite cubrir los costos de operación y mantenimiento
- Reconocimiento de ingresos sujeto a deducciones por incumplimiento en los niveles de servicio o disponibilidad

Pago por Disponibilidad (PPD)

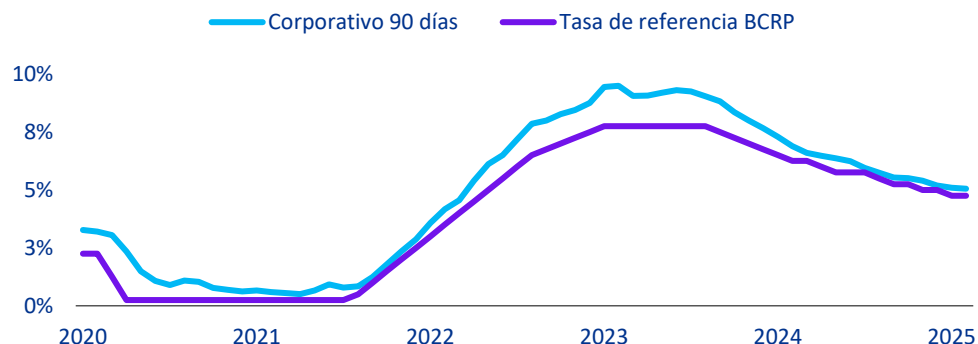
- Un solo pago retribuye la inversión y la operación y mantenimiento
- Dicho pago se reconoce a partir de la prestación del servicio
- Este esquema transfiere el riesgo constructivo y de financiamiento al concesionario

Riesgo de incumplimiento en los plazos de construcción por causas no imputables al concesionario

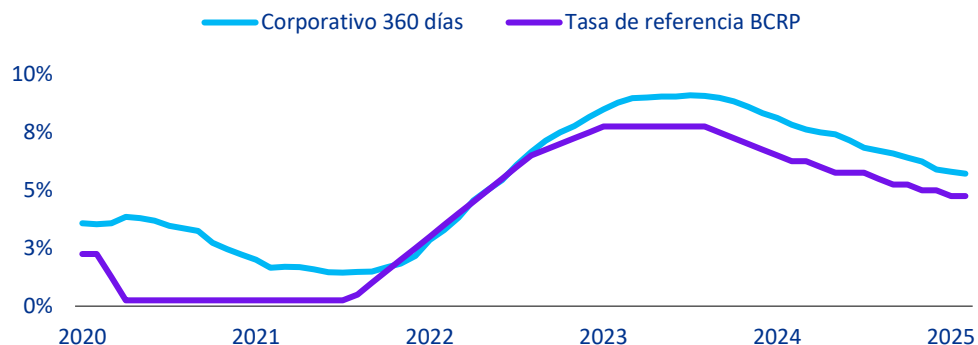
- Expropiaciones
 - Interferencias
 - Estudios técnicos
- CIERRE FINANCIERO**

¿Cómo viene el costo financiero en la banca?

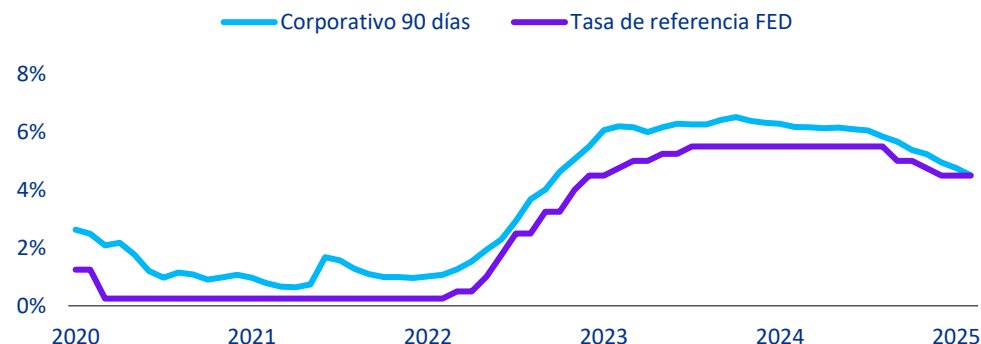
Tasa de interés de créditos corporativos a 90 días en soles y tasa de referencia del BCRP



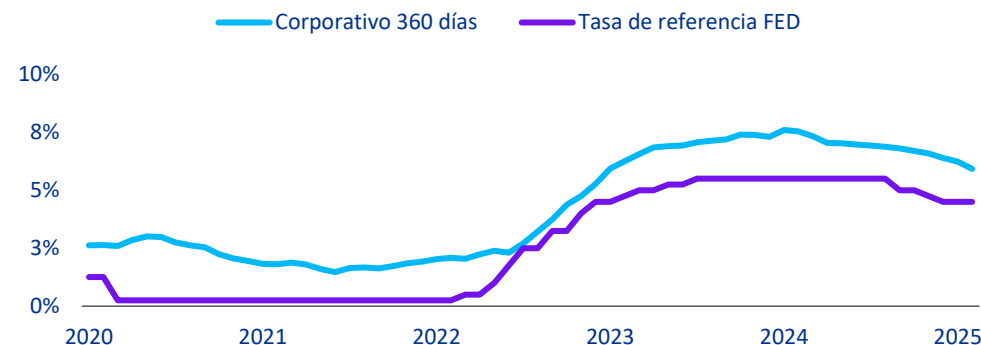
Tasa de interés de créditos corporativos a 360 días en soles y tasa de referencia del BCRP



Tasa de interés de créditos corporativos a 90 días en dólares y tasa de referencia de la FED

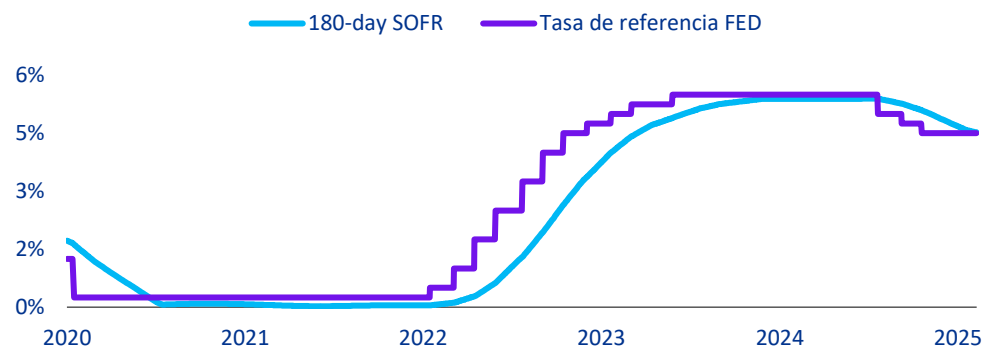


Tasa de interés de créditos corporativos a 360 días en dólares y tasa de referencia de la FED

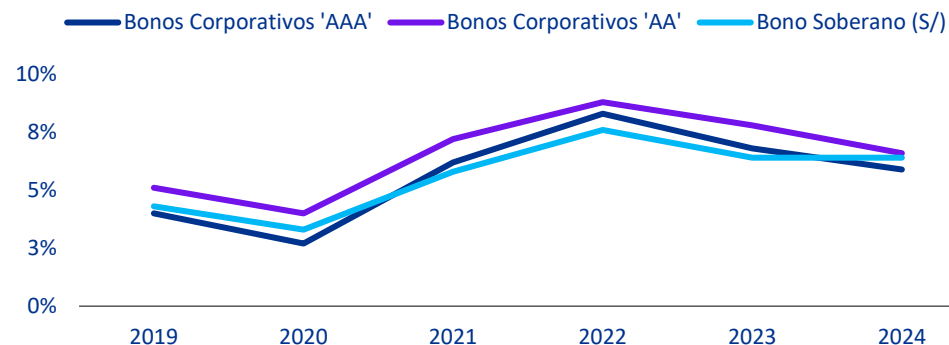


¿Cómo viene el costo financiero en el mercado de capitales?

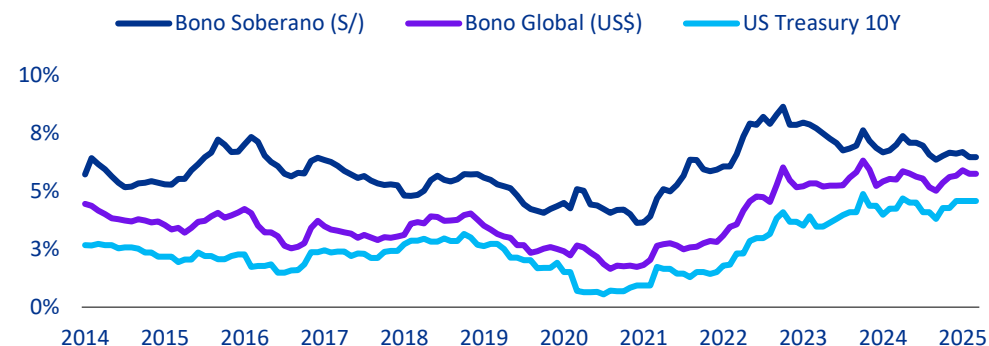
Tasa de referencia de la FED y SOFR a 180 días



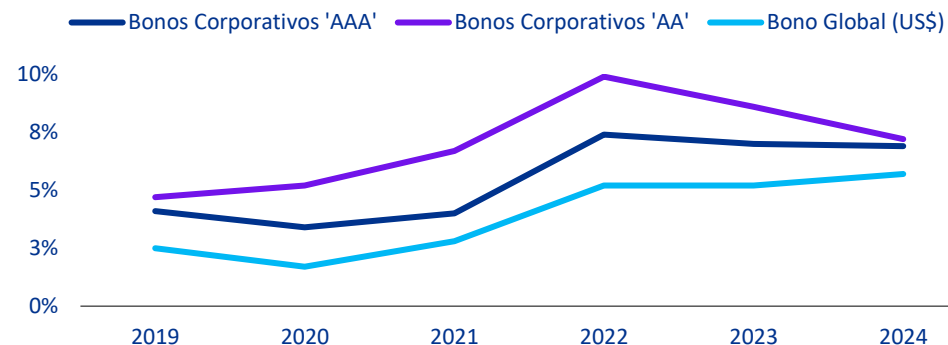
Tasa de rendimiento del Bono Soberano y de los bonos corporativos en soles



Tasa de rendimiento de los bonos de Perú y EE.UU.



Tasa de rendimiento del Bono Global y de los bonos corporativos en dólares



Encantado de ayudarles con cualquier consulta



Pedro Andres Villegas
M&A Managing Director
Advisory



**Pedro Andres
Villegas**

M&A Managing Director
pedrovillegas@kpmg.com



The KPMG logo is centered on a solid blue background. It features the letters "KPMG" in a bold, italicized, white sans-serif font. Above each letter is a white square outline, creating a grid-like structure. The letters are positioned such that they appear to be floating within or attached to the bottom of these squares.

KPMG