

OPINIÓN P.58

LEA HOY

**Alejandro Correa**  
Director de Inversiones  
de Construcciones  
El Cóndor

TRIBUNA EMPRESARIAL



**CHICAGO - U. S. A.**  
NOVIEMBRE 11 DE 2011

POSICIÓN	COT, FUTURO (US\$/TON)	<b>P 40</b> COSTO TOTAL EX-PUERTO (US\$/TON)	PRECIO PUESTO BOGOTÁ (\$/TON)
<b>FRÍJOL SOYA</b>			
CHICAGO 1C NOV 11	428,80	521,75	1.088.455
CHICAGO 2C ENE 12	431,92	525,02	1.094.713
<b>TORTA DE SOYA</b>			
CHICAGO 1C DIC 11	328,18	416,28	886.620
CHICAGO 2C ENE 12	330,27	418,47	890.812
<b>ACEITE CRUDO SOYA</b>			
CHICAGO 1C DIC 11	1122,15	1.331,34	2.637.718
CHICAGO 2C ENE 12	1126,78	1.336,33	2.647.273
<b>TRIGO</b>			
CHICAGO 1C DIC 11	225,15	333,96	729.083
CHICAGO 2C MAR 12	238,28	349,04	757.946
<b>MAÍZ AMARILLO</b>			
CHICAGO 1C DIC 11	251,56	342,48	745.385
CHICAGO 2C MAR 12	255,11	346,31	752.711
<b>ARROZ CÁSCARA</b>			
CHICAGO 1C NOV 11	331,46	722,64	1.472.881
CHICAGO 2C ENE 12	336,20	731,32	1.489.499

Fuente: Infoaserca, CBOT / Elaboró: Unidad de Planeación BMC

**FUTUROS AZÚCAR**  
DÓLAR

PLAZO	CIERRE	VAR
<b>AZÚCAR 5</b>		
OCT11	0	0
DEC11	652,1	-22,7
MAR12	639,6	-16,4
MAY12	628,5	-12,7
AUG12	621	-11,7
OCT12	618,3	-9,9
<b>AZÚCAR 11</b>		
FUTURE	25	-0,39
<b>AZUCAR 16</b>		
MAR11	38,57	-0,05
<b>FUTUROS CACAO (1)</b>		
JUL11	0	0
SEP11	0	0
DEC11	2489	-15
MAR12	2559	0
MAY12	2570	0
JUL12	2585	-1
SEP12	2597	-1
<b>COBRE - Centavos por libra</b>		
NOV.	02	359,15
NOV.	03	355,85
NOV.	04	357,40
NOV.	08	353,83
NOV.	09	340,10
NOV.	10	337,60
NOV.	11	346,15

Fuente: (1) Bloomberg

La financiación de la infraestructura en Colombia



**ALEJANDRO CORREA**  
 Director de Inversiones de Construcciones El Condor

**EN EL CONTEXTO MUNDIAL, EL PROJECT FINANCE ES UNA DE LAS ESTRUCTURAS MÁS RECONOCIDAS PARA LA FINANCIACIÓN DE PROYECTOS.**

Mucho se ha hablado últimamente del reto que tenemos para contar con una infraestructura adecuada que permita conectar los centros de producción con los puertos del país. Pero poco se ha analizado la manera como debe despegar la locomotora de la infraestructura para asumir este fenómeno de la globalización, la firma de tratados comerciales y la activa participación de los productos colombianos en los mercados internacionales.

El Gobierno Nacional ha incluido dentro de su carta de navegación al sector de infraestructura como una de sus locomotoras de crecimiento. Alineado con este propósito ha iniciado un esfuerzo por desarrollar un marco legal unificado que permita estructurar y desarrollar proyectos con estándares de transparencia, eficiencia y eficacia motivando a su vez la vinculación del capital privado desde la concepción de los proyectos (iniciativas privadas). En este punto

el gobierno tiene el gran reto de dotar a los proyectos de condiciones comerciales aceptables para los desarrolladores y financiadores que permita una asignación de riesgos equitativa entre todos los participantes de los proyectos.

Por su parte, las empresas que pertenecemos al sector de la construcción y hemos participado activamente de los planes de expansión de la infraestructura adelantados en los últimos años, hemos adquirido la experiencia y capacidad técnica para afrontar los retos futuros; no obstante lo anterior, es necesario que el sector se fortalezca patrimonialmente con el fin de tener la capacidad para competir y participar del desarrollo de los proyectos de infraestructura propuestos por el Gobierno Nacional, que incluye inversiones aproximadas de \$99 billones.

Para construir el futuro es importante invertir en el presente, por tal razón es importante mencionar que la ejecución de los grandes pro-

yectos debe ir acompañada de mecanismos adecuados para su financiación, con lo cual Colombia no sólo enfrentará grandes retos en materia de infraestructura y del marco legal que la cobija sino también en el desarrollo y la evaluación de nuevos esquemas y condiciones de financiación que permitan fondar los recursos necesarios para realizar las inversiones en un corto y mediano plazo. Entre los retos más importantes se encuentran: desarrollo de estructuras de Project Finance, mayores plazos y volúmenes de financiación.

En el contexto mundial, el Project Finance es una de las estructuras más reconocidas para la financiación de proyectos, principalmente en sectores como el de infraestructura. Esta herramienta utiliza los flujos de caja generados por un proyecto para garantizar totalmente su financiación y generar a su vez un retorno sobre el capital invertido.

Bajo esta técnica, se hace funda-

mental la certeza de los ingresos futuros y la minimización de los riesgos de mercado de los proyectos toda vez que el propósito general consiste en disminuir los aportes y garantías de los promotores, y apalancar al máximo los proyectos.

A pesar que en Colombia, algunos proyectos han sido estructurados bajo este esquema, existe un gran potencial por estructurar que deberá trabajarse en conjunto con el gobierno, las empresas constructoras y los financiadores.

Por una parte, es importante que el gobierno analice la posibilidad de crear fondos de liquidez, durante el servicio a la deuda de los proyectos, y así permitir que los financiadores asuman parte del riesgo comercial de los mismos. Esto no sólo facilitaría su ejecución, sino que a su vez incrementaría el volumen de proyectos en desarrollo toda vez que se liberaría capacidad financiera de los promotores al tener menos exigencias en cuanto a garantías.

