

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Facultad de Ciencias Económicas
Instituto de Investigaciones Económicas

Investigación:

*“Los Fondos de Pensiones Privados y la Inversión
en Infraestructura en el Perú”*

Responsable: Econ. Rogelio Macines Romero

Miembros : Mg. Pedro Barrientos Felipa

Econ. Rolando Candela Luna Victoria

Contenido

- 1.- Hipótesis y Objetivos
- 2.- Infraestructura y Desarrollo Sostenible
- 3.- Infraestructura en el Sector Eléctrico
- 4.- Financiamiento y Fondos de Pensiones Privados
- 5.- Conclusiones

HIPÓTESIS:

Los recursos financieros de los Fondos de Pensiones Privados colocados en proyectos de infraestructura nacionales, contribuyen con el crecimiento y desarrollo nacionales, y obtienen una rentabilidad adecuada de largo plazo.

OBJETIVOS:

1. Analizar la escasa inversión de los Fondos de Pensiones en Proyectos de Infraestructura.
2. Analizar y evaluar el porqué a pesar de las Reformas Estructurales no se ha desarrollado el Mercado de Capitales, que financie los proyectos de largo plazo.
3. Demostrar que los Fondos de Pensiones orientados internamente pueden contribuir con el Crecimiento Económico y Desarrollo del País.

Infraestructura y Desarrollo Sostenible

1. Aunque existen diversos conceptos de “infraestructura”, en el estudio se considera la definición de CEPAL:

“... el conjunto de estructuras de ingeniería e instalaciones, por lo general de larga vida útil, que constituyen la base sobre la cual se produce la prestación de servicios considerados necesarios para el desarrollo de fines productivos, políticos, sociales y personales”.

2. La existencia de altos niveles de infraestructura favorece por un lado el desempeño de las empresas y el crecimiento económico, y por otro eleva el nivel de bienestar de la Sociedad.

Infraestructura y Desarrollo Sostenible

3. Históricamente nuestro país ha tenido y tiene un déficit de infraestructura, pero debido al crecimiento desde inicios de ésta década, se está experimentando una mayor demanda por servicios de infraestructura.
4. El déficit de infraestructuras se convierte en una limitación para el crecimiento económico, asimismo hace más difícil la lucha contra la pobreza, particularmente en el interior del país.
5. Las inversiones en infraestructura son de largo plazo por lo que presentan un mayor riesgo e incertidumbre, pero aún si se agrega la inseguridad (por intervención política) de mantener los precios de los servicios fijados en la evaluación de los proyectos.

Infraestructura y Desarrollo Sostenible

6. Las inversiones realizadas en infraestructura en nuestro país, después de las Reformas Estructurales han mejorado las cifras en algunos sectores como por ejemplo en Telecomunicaciones, el uso per cápita de telefonía fija, telefonía móvil e Internet ha aumentado, también han aumentado las carreteras asfaltadas, y el Coeficiente de Electrificación, etc.
7. Un Estudio realizado por el IPE - Instituto Peruano de Economía nos muestra la Brecha que aún existiría en Infraestructura y se presenta en la siguiente diapositiva.
8. Se elige el sector eléctrico para continuar con la investigación.

Tabla 2. Brecha de inversión en infraestructura al 2005 y al 2008

(en millones de US\$)

Sector	Brecha 2005	Brecha 2008
Transportes	7,684	13,961
Aeropuertos	143	571
Puertos*	695	3,600
Ferrocarriles*	17	2,415
Redes viales	6,829	7,375
Saneamiento	4,619	6,306
Agua potable	2,233	2,667
Alcantarillado	1,780	2,101
Tratamiento de aguas residuales	606	1,538
Electricidad	5,523	8,326
Generación	3,979	5,183
Transmisión*	228	1,072
Cobertura*	1,316	2,071
Gas natural*	420	3,721
Telecomunicaciones*	4,633	5,446
Telefonía fija*	1,184	1,344
Telefonía móvil*	3,449	4,102
Total	22,879	37,760

Fuente: Instituto Peruano de Economía

Infraestructura en el Sector Electricidad

1. Las dos principales formas de energía que consume una Sociedad son: los combustibles y la electricidad.
2. Un país produce electricidad de manera eficiente cuando utiliza los recursos energéticos que mas posee. El Perú cuenta actualmente con gran Potencial Hidroeléctrico y el Gas de Camisea, aunque éste último con ciertos cuestionamientos.
3. Las inversiones en el sector eléctrico: las Centrales Térmicas, Centrales Hidroeléctricas, Líneas de Transmisión, etc., son de largo plazo, y en gran parte presentan costos “hundidos” o irrecuperables.
4. Debido a las inversiones realizadas tanto por el sector privado así como el gobierno con los Programas de Electrificación Rural, el Coeficiente de Electrificación ha mejorado como se muestra en la siguiente diapositiva.

Perú. Coeficiente de Electrificación			
	1993	2006	Variación
Amazonas	17.24	55.70	223%
Ancash	48.22	79.30	64%
Apurímac	22.25	66.80	200%
Arequipa	75.33	96.40	28%
Ayacucho	30.11	75.20	150%
Cajamarca	17.06	38.20	124%
Cusco	45.46	68.20	50%
Huancavelica	21.43	68.10	218%
Huánuco	27.66	44.30	60%
Ica	78.00	88.30	13%
Junín	59.74	86.50	45%
La Libertad	57.97	77.00	33%
Lambayeque	66.81	86.40	29%
Lima	84.81	99.20	17%
Loreto	49.01	48.90	0%
Madre de Dios	48.96	63.50	30%
Moquegua	68.21	86.90	27%
Pasco	47.54	70.60	49%
Piura	43.26	72.10	67%
Puno	25.31	70.60	179%
San Martín	38.06	51.30	35%
Tacna	78.37	97.60	25%
Tumbes	72.96	85.90	18%
Ucayali	50.10	67.50	35%
Total	58.26	78.70	35%

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

Infraestructura en el Sector Electricidad

5. En una investigación del Profesor Humberto Campodónico, se presentan los siguientes datos:

Evolución de la Inversión en Infraestructura Eléctrica				
	1970 - 1979	1980 - 1985	1986 - 1990	1990 - 1995
Promedio Anual de Inversión (millones de \$ de 1995)	178,6	656	222,2	127
Promedio Anual de Capacidad Instalada (MW)	114	96	46	142

6. Asimismo, un estudio de OLADE – Organismo Latinoamericano de Energía, señala que en el Perú desde 1993 al 2003 se han invertido 4,640 millones de dólares en el sector eléctrico: 2,400 en generación, 612 en transmisión y 1,628 en distribución.

Financiamiento y Fondos de Pensiones Privados

1. Las inversiones en infraestructura tienen 3 vías de financiamiento:
 - Recursos Públicos
 - Recursos Privados
 - Préstamos Internacionales (CAF, BID, etc)
2. Hasta la década de los 90, COFIDE – Corporación Financiera de Desarrollo era la Institución encargada del financiamiento de la infraestructura pública. Bonos tipo C.
3. En la actualidad, los recursos públicos para infraestructuras son reducidos, por lo que se promueve un Fondo para Infraestructuras con la participación de los recursos públicos, recursos privados y préstamo internacional (600 millones de \$).

Financiamiento y Fondos de Pensiones Privados

4. Los recursos públicos son destinados mayormente a gastos que no se pueden evitar como los gastos corrientes, que en la década presente superan el 80 %. Por lo que los recursos públicos para infraestructuras son limitados.

Gastos No Financieros del Gobierno Central (%)								
	1994	1996	1998	2000	2002	2004	2006	2008
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gastos Corrientes (Remuneraciones + Bienes y Servicios + Transferencias)	69,6	75,7	77,9	82,1	86,5	87,4	86,1	84,0
Gastos de Capital	30,4	24,3	22,1	17,9	13,5	12,6	13,9	16,0

Fuente: Memoria BCRP

Financiamiento y Fondos de Pensiones Privados

5. Asimismo, a pesar de las Reformas en el Sistema Financiero, el Mercado de Capitales aún no alcanza los mismos niveles de desarrollo logrados por la Banca Comercial y por lo tanto, también hay restricción de los recursos financieros privados para financiar proyectos de infraestructura.
6. La Reforma del Sistema de Pensiones, ha permitido la aparición de un Agente Institucional que ha acumulado grandes cantidades de fondos privados, que lo ha convertido en un actor importante en el Mercado Financiero de corto plazo, pero que ha encontrado limitada oferta de activos financieros de largo plazo.
7. En la siguiente diapositiva se muestra la evolución e importancia de estos fondos.

**VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES
(millones de nuevos soles)**

	Valor	% del PBI
1997	4,108	2.6
1998	5,396	3.2
1999	8,344	4.8
2000	9,599	5.2
2001	12,350	6.5
2002	15,754	7.9
2003	21,844	10.2
2004	25,651	10.8
2005	32,223	12.3
2006	45,547	14.9
2007	60,406	17.7

Fuente : Memorias del Banco Central de Reserva del Perú

Financiamiento y Fondos de Pensiones Privados

8. Según datos de CONASEV, a diciembre del 2008, la inversión de las Carteras Administradas en Infraestructura en el territorio peruano es la siguiente:

Sector	Sub Sector	Miles de S/.	% Fondo de Pensiones
Telecomunicaciones	Telecomunicaciones (1)	1 807 187	3,62%
	Total Sector Telecomunicaciones	1 807 187	3,62%
Energía	Distribución Eléctrica (2)	1 191 592	2,39%
	Generación Eléctrica (3)	2 096 163	4,20%
	Transmisión eléctrica (4)	271 328	0,54%
	Proyectos Hidroenergéticos (5)	179 431	0,36%
	Hidrocarburos (6)	1 131 337	2,27%
	Total Sector Energía	4 869 850	9,76%
Infraestructura de Transporte	Redes Viales (7)	1 359 230	2,72%
	Ferrocarriles (8)	9 200	0,02%
	Aerocomercial (9)	55 884	0,11%
	Total Sector Infraestructura de Transporte	1 424 313	2,86%
Saneamiento	Saneamiento (10)	70 460	0,14%
	Total Sector Saneamiento	70 460	0,14%
Total Infraestructura		8 171 810	16,38%

Financiamiento y Fondos de Pensiones Privados

9. Aunque las inversiones en el sector energía representan casi el 10 % de los fondos, en proyectos hidroenergéticos solo se está invirtiendo 0.36 %.
10. Cabe mencionar que si bien las inversiones en infraestructura son favorables, los fondos se deben orientar al uso óptimo de los recursos. En el caso de generación eléctrica en nuestro país, los proyectos hidroeléctricos son y serán importantes para la producción eficiente de electricidad.
11. Asimismo, los proyectos hidroeléctricos por su relación con el medioambiente, se han convertido en una alternativa rentable para los fondos de pensiones, ya que el uso del Mercado de Carbono mejora la TIR de estos proyectos hasta en 3 %.

Conclusiones

1. En la última década ha habido un aumento de la inversión en infraestructura, pero aún existe un déficit por cubrir, especialmente en el interior del país.
2. La aparición de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, lo ha convertido en actor importante en el Mercado Financiero, pero no ha tenido mayores efectos en el desarrollo del Mercado de Capitales, por el contrario se ha autorizado colocar en el exterior hasta en 20 % del total de sus Fondos.
3. Existen Proyectos de Infraestructura como los Hidroeléctricos, que contribuirían de gran manera al Desarrollo Sostenible y que permitirían rentabilidades adecuadas de largo plazo, para los Fondos de Pensiones Privados.

GRACIAS !!!!!