

# INGENIERÍA FINANCIERA EN PROYECTOS DE INVERSIÓN PARA REDUCIR LA BRECHA DE INFRAESTRUCTURA

**Pedro Arroyo Gordillo**, Mario Rojas Delgado

**E**n el ámbito de la competitividad, el Perú requiere que sus regiones cuenten con carreteras bien mantenidas, ferrovías, puertos, aeropuertos modernos, obras de saneamiento, energía eléctrica y riego. Precisamente, esta investigación tiene como objetivos conocer el inventario actual de infraestructura física regional e identificar modelos de financiamiento novedosos para proyectos de infraestructura, como paso previo para proponer modelos de financiamiento innovadores enfocados en este tipo de obras de desarrollo.

Metodológicamente, el estudio contempló tanto el trabajo de gabinete para la obtención y revisión de información como el trabajo de campo y las consultas técnicas para su contrastación y validación. Asimismo, se efectuó un análisis crítico-comparativo del modelo de titulación de flujos futuros respecto de los modelos de financiamiento con recursos propios y con dinero de los acreedores internacionales.

La investigación evalúa cinco casos de infraestructura física (proyectos especiales

de Olmos-Tinajones, Chavimóchic, Majes-Siguas; aeropuerto de Moquegua; y ferrovía Brasil-Bolivia-Tacna, este último un proyecto de la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Suramericana, IIRSA). Del análisis comparativo efectuado se llega a la conclusión de que la alternativa de financiamiento adecuada es la formulación y emisión de bonos de titulación de flujos futuros, pues se ha demostrado, mediante los instrumentos y las metodologías de análisis económico-financiero-empresariales, que los costos del dinero son menores que otras alternativas de financiamiento, como son los casos de los préstamos otorgados por acreedores globales y los recursos propios de la empresa concesionaria con la contraparte del sector público.

Cabe mencionar que el estudio ha estimado una inversión que puede superar los 100 000 millones de dólares para reducir la brecha de infraestructura física del Perú durante el siguiente quinquenio.

El mercado peruano de capitales y las condiciones de la economía del país son propicias para atraer inversión local y extranjera, lo cual permite ofrecer acti-

vos financieros, como los bonos de titulación, que constituyen un importante modelo de ingeniería financiera. De esta manera, no solo se lograría superar el déficit de activos financieros, sino también aliviar el efecto de dilución de rendimientos ante las escasas alternativas rentables y sostenibles para los inversionistas institucionales.

Uno de los mecanismos para el desarrollo del mercado peruano de capitales que propone esta investigación es fomentar las titulaciones como medio de financiamiento de proyectos públicos regionales de envergadura, en el ámbito de las asociaciones públicas y privadas. Para ello ha desarrollado una guía metodológica para aplicar el modelo de titulación de flujos futuros.

En la actualidad existe una importante liquidez en el mercado financiero peruano, que se puede obtener a través de inversionistas institucionales, como las AFP, los bancos, las compañías de seguros y los fondos mutuos, que podrían otorgar los recursos necesarios para reducir el déficit de proyectos de infraestructura física en el país. ❖

**“La investigación evalúa cinco casos de infraestructura física (proyectos especiales de Olmos-Tinajones, Chavimóchic, Majes-Siguas; aeropuerto de Moquegua; y ferrovía Brasil-Bolivia-Tacna, este último un proyecto de la IIRSA)”.**

**Pedro Arroyo Gordillo**

Doctor en Administración de Negocios Globales por la Universidad Ricardo Palma

✉ [parroyo@ulima.edu.pe](mailto:parroyo@ulima.edu.pe)

**Mario Rojas Delgado**

Magíster en Ciencias de la Ingeniería por la Universidad de Lamar, Texas

✉ [projas@ulima.edu.pe](mailto:projas@ulima.edu.pe)