
Desarrollo y Financiación de Infraestructuras Energéticas en un Entorno de Crisis



ENERCLUB

Antonio Llardén
Presidente Enagás

16 de Septiembre, 2009

Índice



1. Entorno Económico
2. Las infraestructuras en la estrategia económica
3. Financiación de proyectos de infraestructuras
4. Conclusiones

Índice

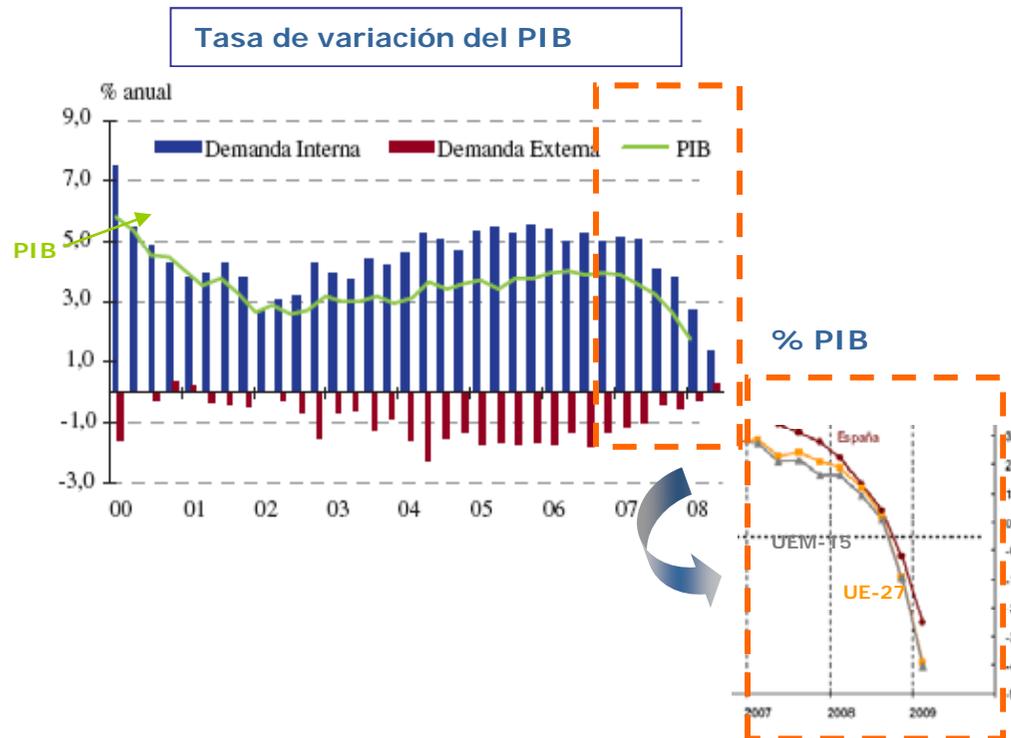


1. Entorno Económico
2. Las infraestructuras en la estrategia económica
3. Financiación de proyectos de infraestructuras
4. Conclusiones

1. Entorno Económico



- La economía española ha pasado, en un corto periodo de tiempo, **de crecer** a tasas próximas al 4% interanual con fuerte creación de empleo, **a decrecer** con tasas negativas del PIB y fuerte impacto en la actividad de las empresas y en el mercado laboral.



Fuente: INE

- Este decrecimiento de la economía española se ha visto agravado por un **entorno internacional marcado por una profunda crisis financiera y de liquidez.**

Índice



1. Entorno Económico
2. Las infraestructuras en la estrategia económica
3. Financiación de proyectos de infraestructuras
4. Conclusiones

2. Las infraestructuras en la estrategia económica



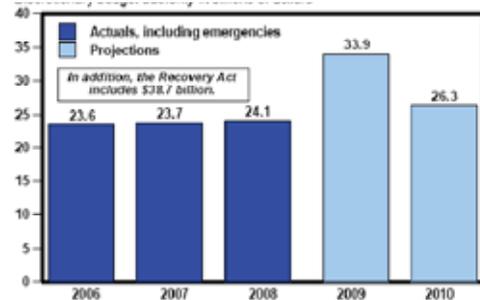
EEUU

"We will create millions of jobs by making the **single largest new investment in our national infrastructure** since the creation of the federal highway system in the 1950s" (OBAMA)

RECOVERY ACT:

- Adiciona **≈38.700 M\$** al presupuesto de energía
 - ✓ Desarrollo de infraestructuras
 - ✓ Fomento de renovables y tecnologías bajas en carbono

Department of Energy Budget. (\$ billion)



EUROPA: RECOVERY PLAN

Total Inversión: 5.000 M€

- Energía: **≈ 4.000 M€**
 - ✓ Proyectos de interconexión de gas y electricidad: 2.365 M€
 - ✓ Captura y almacenamiento de carbono: 1.050 M€
 - ✓ Proyectos eólicos marítimos: 565 M€

ESPAÑA

PLANES ESPECÍFICOS CONTRA LA CRISIS:

PLAN E. (PLAN ESPAÑOL PARA EL ESTÍMULO DE LA ECONOMÍA Y EL EMPLEO)

- Plan Desarrollo Local (RD Ley 9/2008)
 - ✓ Fondo estatal de inversión local: **8.000 M€.**
 - ✓ Fondo especial del Estado para la dinamización de la economía y el empleo: **3.000 M€.**

PLANES EXISTENTES QUE PUEDEN CONTRIBUIR A LA REACTIVACIÓN:

- Plan Nacional de Reformas (PNR): Política de infraestructuras
 - ✓ Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT). 2005-2020: **127.000 M€.**
 - ✓ Programa AGUA (actuaciones para la gestión y utilización del agua). Actuaciones urgentes: **4.800 M€**
- Planificación de Redes de Electricidad y Gas, 2008-2016. Inversión 2007-2016: **≈ 20.000 M€.**
- Estrategia de Ahorro y Eficiencia Energética (E4). 2008-2012: **22.000 M€**

Crisis Internacional

**Inversión en infraestructuras:
elemento clave para la dinamización
de una economía en crisis**

2. Las infraestructuras en la estrategia económica



- Desarrollo de infraestructuras. Alternativas de financiación:



Índice



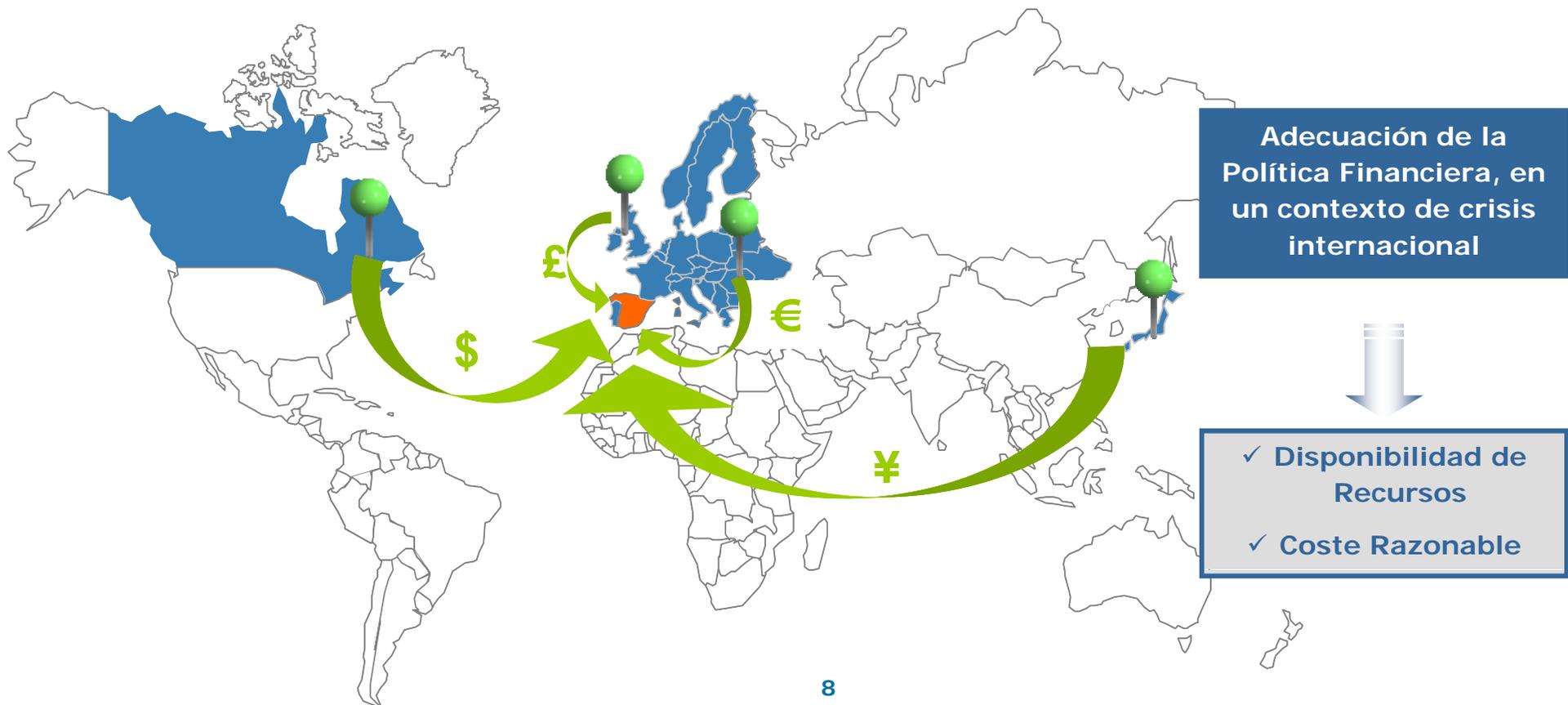
1. Entorno Económico
2. Las infraestructuras en la estrategia económica
3. Financiación de proyectos de infraestructuras
4. Conclusiones

3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Obtención Financiación

- ❑ Las empresas de Capital Privado requieren para el desarrollo de su plan inversor **la obtención de los recursos financieros necesarios a un coste razonable**.
- ❑ Para ello, deben acudir a los **mercados internacionales de Capitales** (Deuda y Equity), y **“competir” con el resto de alternativas de inversión** en la obtención de financiación.



3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Alternativas de Financiación

Deuda Bancaria

- Fuente de financiación “tradicional”.
- Actualmente restringida.
- Alta sensibilidad de los mercados ante operaciones que impliquen elevación del endeudamiento bajo estos instrumentos.

➤ Volumen de recursos



➤ Coste



Emisión de Bonos

- Alternativa a la Deuda Bancaria.
- Mercados nuevamente disponibles tras un periodo de escasez por crisis financiera.
- Solución adoptada por numerosas compañías.

➤ Volumen de recursos



➤ Coste



Capital

- Recurso con menos disponibilidad y su coste sigue siendo elevado.
- Mejor receptividad por parte de los mercados que el incremento de deuda.

➤ Volumen de recursos



➤ Coste



Project Finance

- Estructura de financiación compleja.
- Requiere muchas garantías.
- Necesidad de involucrar a un gran número de agentes.
- Menor afección a ratios de endeudamiento.

➤ Volumen de recursos



➤ Coste



3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Alternativas de Financiación

- Los problemas de liquidez y escasez de capital derivadas de las condiciones actuales de los mercados financieros, llevan a las compañías a plantearse nuevos esquemas de financiación diferentes a los empleados hasta el momento.



3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Alternativas de Financiación

" Las compañías europeas han captado 256.378 millones de euros en lo que va de año, un 30,06% más que todo lo colocado en 2008.

*El creciente apetito de los inversores por la renta fija les ha abierto a las empresas una ventana de liquidez que están aprovechando al máximo. Nunca en la historia habían captado tanto dinero en el mercado de bonos. **En seis meses han emitido más deuda que en su año récord. (...)**"*

Expansión.com publicado el 23-06-09

- ❑ En los últimos meses importantes empresas energéticas españolas han realizado emisiones de bonos.

	Cantidad (M€)	Fecha
Iberdrola (mercado USA)	1.400	septiembre 09
Gas Natural	2.500	julio 09
Iberdrola	1.500	marzo 09
Repsol	1.000	marzo 09
Enagás	1.000	junio 09

3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Emisión de bonos de Enagás

- El 22 de junio Enagás realizó, por primera vez en su historia, dos emisiones de bonos por un importe de 500 millones de euros cada una.
 - ✓ La primera se lanzó con vencimiento a 3 años,
 - ✓ y la segunda con vencimiento a 6 años.

	3 años	6 años
Fecha liquidación	6 Julio 2009	6 Julio 2009
Vencimiento	6 Julio 2012	6 Julio 2015
Importe	€ 500 mill	€ 500 mill
Cupón (anual)	3,250%	4,375%

- La **demanda alcanzó** un valor de 10.300 millones, **diez veces el importe de la emisión.**

3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Definición de la Estructura Financiera



NECESIDAD DE:

- Estabilidad regulatoria.
- Recuperación inversión con rentabilidad razonable.

MERCADO ACTUAL:

- Falta de liquidez.
- Dificultades de acceso a recursos:
 - ✓ Menor receptividad entidades.
 - ✓ Menor oferta de financiación.



3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Internacionalización del negocio

- ❑ Los mercados internacionales están valorando positivamente la **diversificación geográfica** de las compañías que buscan financiación, quedando en **cierta desventaja** aquellas compañías que operan en un ámbito fundamentalmente nacional.



3. Financiación de proyectos de infraestructuras



Ejemplo sector gasista español

Desarrollo de Almacенamientos Subterráneos

- Infraestructuras con largos periodos de desarrollo y con importante riesgo técnico asociado.
- Fuertes inversiones requeridas (estudios+desarrollo+gas colchón).
- Marco retributivo pendiente de concreción para cada proyecto.



Necesaria estabilidad regulatoria, que garantice la recuperación de la elevada inversión y una rentabilidad razonable.



Índice



1. Entorno Económico
2. Las infraestructuras en la estrategia económica
3. Financiación de proyectos de infraestructuras
4. Conclusiones

4. Conclusiones



- ❑ Existencia de un entorno de **crisis económica y financiera** internacional, caracterizado por una **importante reducción de la liquidez**.

- ❑ Las **inversiones en infraestructuras** constituyen un elemento dinamizador clave para:
 - Colaborar en el proceso de **reactivación** de la economía, y
 - Disponer de los elementos necesarios para un adecuado **posicionamiento competitivo**, en el momento de superación de la crisis.

- ❑ Para poder disponer de los **recursos financieros** necesarios para el desarrollo de las infraestructuras a un **coste razonable**, resulta básico:
 - Disponer de un **marco regulatorio estable y predecible** (en el caso de los sectores regulados).
 - Desarrollar nuevas **vías de financiación alternativas** a las tradicionalmente empleadas (deuda bancaria). ¿Estamos ante un cambio en el modelo de financiación?

Desarrollo y Financiación de Infraestructuras Energéticas en un Entorno de Crisis



ENERCLUB

Antonio Llardén
Presidente Enagás

16 de Septiembre, 2009
