



INVESTMENTS

ONE HOUSE VIEW

Infraestructura

Infraestructura

Históricamente, gran parte del capital destinado a la infraestructura ha tenido origen en el gasto público de los gobiernos y la financiación bancaria tradicional. Sin embargo, tras la crisis financiera de 2008 los gobiernos han disminuido la asignación de gasto público para infraestructura a nivel global originando una mayor participación del sector privado en el desarrollo de proyectos de infraestructura a través de Asociaciones Público Privadas (APP), adicionalmente los bancos han enfrentado restricciones macroeconómicas y regulatorias que han limitado la disponibilidad de financiación de largo plazo para este tipo de proyectos¹, originando oportunidades para que otros jugadores participen de la financiación privada de infraestructura a nivel global.

COMPORTAMIENTO DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA

2002-2023 (USD Bn)

Fuente: Private Participation in Infrastructure PPI Dashboard– World Bank Group

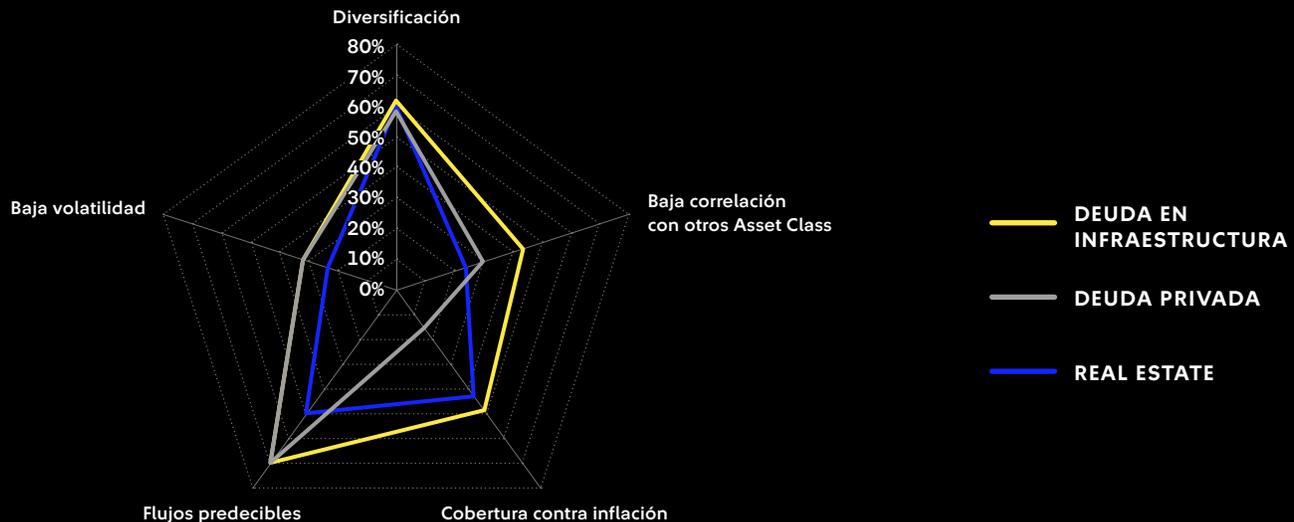


La deuda en infraestructura implica la financiación de activos y servicios esenciales que se benefician de altas barreras de entrada, previsibilidad de flujos de efectivo y coberturas contra la inflación. La deuda en infraestructura, como alternativa de inversión, es un buen diversificador de portafolios, ofreciendo baja volatilidad y la menor correlación con mercados públicos, e incluso, con otros activos alternativos.

¹Después de la crisis financiera de 2008, los bancos comenzaron a reducir su exposición a activos reales, tras haber sufrido un apalancamiento excesivo en el sector inmobiliario que ocasionó pérdidas materiales en sus balances. Además, la regulación establecida en Basilea II y III establece un aumento en las reservas mínimas de los balances bancarios que desincentiva la colocación de créditos de muy largo plazo, como la financiación de infraestructura.

CARACTERÍSTICAS DEUDA EN INFRAESTRUCTURA VS OTROS ASSET CLASS

Fuente: Preqin 2023



CORRELACIÓN DE DEUDA EN INFRAESTRUCTURA VS OTROS ACTIVOS

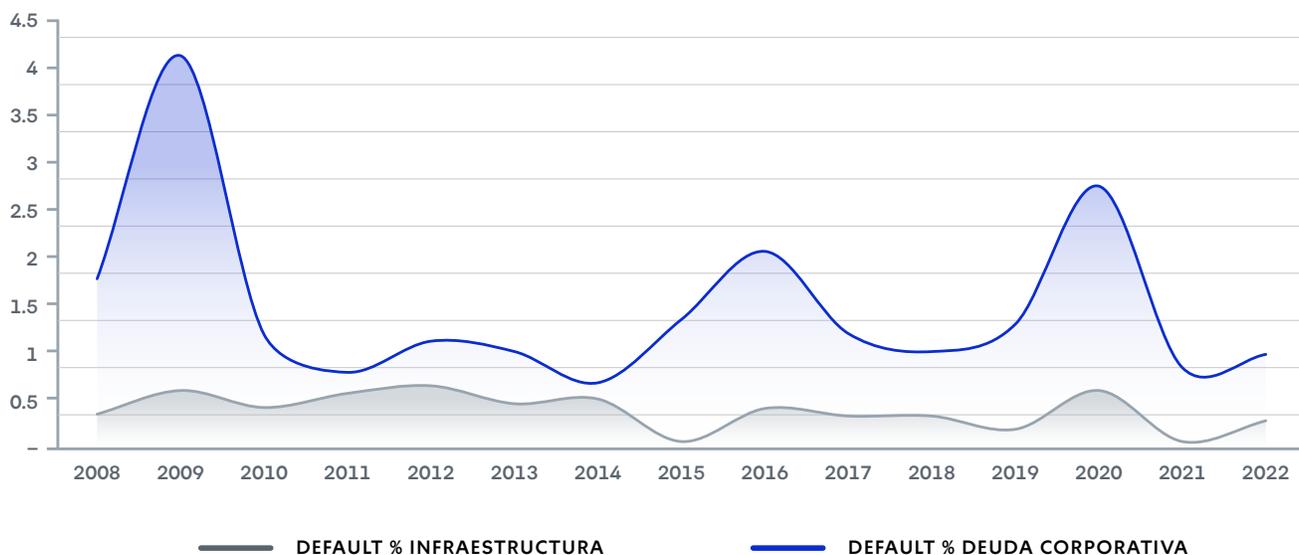
Fuente: EDHEC, Strategic Asset Allocation with Unlisted Infrastructure; febrero 2022

	BONOS CORPORATIVOS	US EQUITIES	INFRA EQUITY	PRIVATE EQUITY	REAL ESTATE	INFRAESTRUCTURA DEUDA
Bonos Corporativos	1,00					
US Equities	0,27	1,00				
Infra Equity	0,25	0,20	1,00			
Private Equity	0,17	0,78	0,20	1,00		
Real Estate	0,08	0,43	0,45	0,45	1,00	
Infra Deuda	-0,10	-0,35	0,25	-0,35	-0,10	1,00

Por otro lado, los activos de infraestructura muestran una amplia trayectoria de menor volatilidad y menores tasas de incumplimiento en relación con la deuda corporativa, lo que hace que la financiación de estos activos sea atractiva, incluso bajo condiciones volátiles del mercado.

TASA DE DEFAULT HISTÓRICA DE INFRAESTRUCTURA VS BONOS CORPORATIVOS

Fuente: Elaboración propia con datos de S&P Global Ratings



La mayor conciencia social de construir un mundo más sostenible sumado a las necesidades de conectividad rápida y confiable que exigen las nuevas formas de trabajo remoto ha detonado una importante demanda de capital para respaldar la expansión digital, la transición energética y las mejoras en infraestructura de transporte de los países. Sin embargo, esto se produce en un momento en el que hay volatilidad e incertidumbre en los mercados públicos, altas tasas de interés y mayores niveles de endeudamiento público, por lo que los gobiernos no pueden permitirse financiar el costo total de los proyectos de infraestructura con dinero proveniente de impuestos o deuda soberana.

La mayor demanda de capital se está cubriendo en mayor medida con capital privado a través de fondos de deuda, entre 2008 y 2023 los recursos administrados por fondos de deuda para infraestructura aumentaron de USD 1Bn a USD 210 Bn a nivel global, presentando un crecimiento interanual de más del 45%.

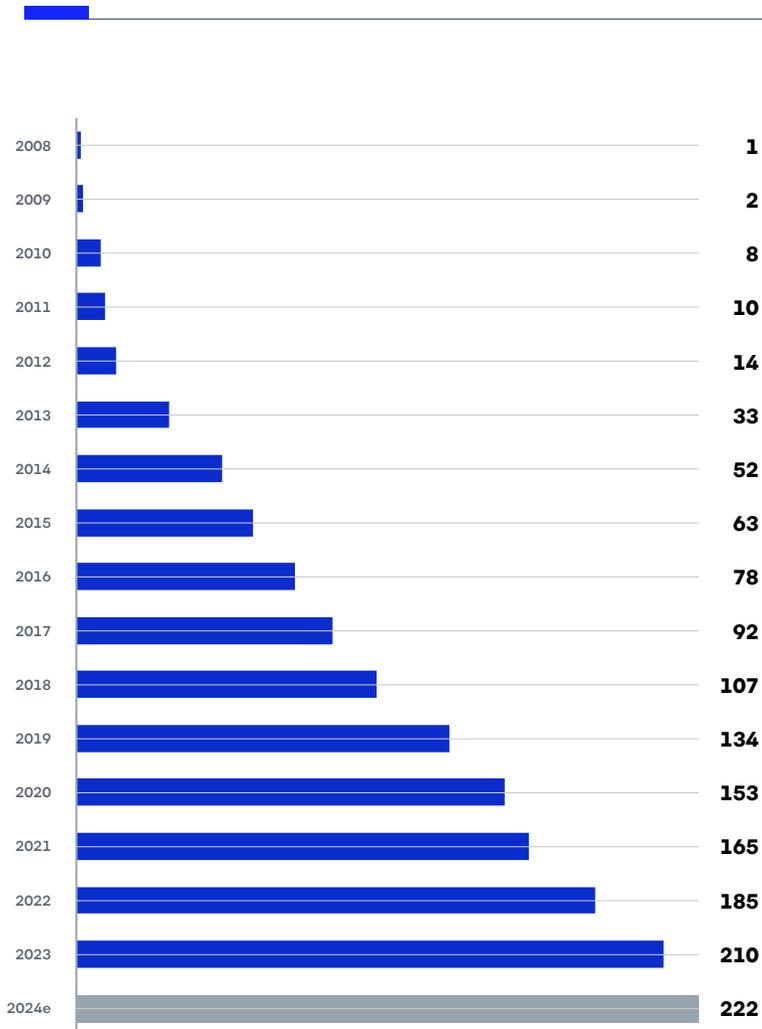
45% ↑

Crecimiento interanual de recursos administrados por **fondos de deuda para infraestructura** entre 2008 y 2023

AUM² FONDO DE DEUDA PRIVADA EN INFRAESTRUCTURA

(USD Bn)

Fuente: Preqin junio 2024



En general, existe una fuerte demanda de deuda privada en infraestructura en la medida que los desarrolladores de proyectos reconocen la fiabilidad, flexibilidad y agilidad de los fondos de deuda privados, los cuales pueden proporcionar soluciones creativas y a la medida, trabajar en conjunto con los proyectos y resolver necesidades de capital de corto y largo plazo. Adicionalmente, en momentos en que los balances de las entidades financieras se encuentran más limitados, los fondos proporcionan más oportunidades a futuro para el mercado privado de deuda en infraestructura.

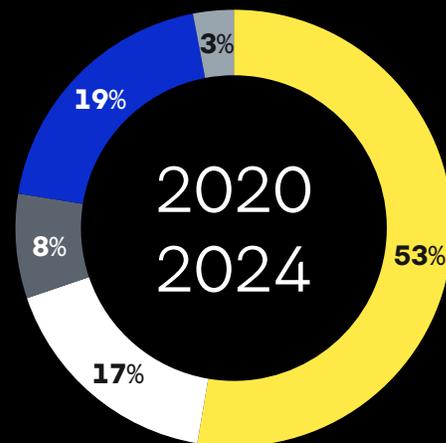
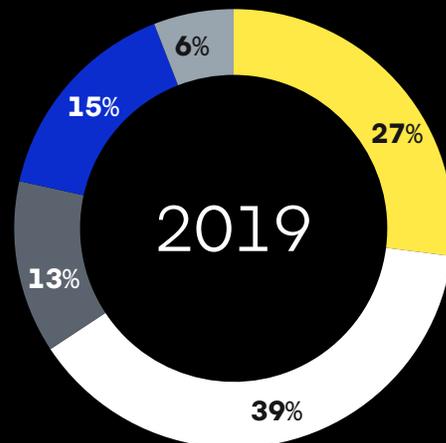
²AUM: Assets Under Management, activos bajo administración de gestores de capital orientados a la financiación privada de deuda en infraestructura

EVOLUCIÓN DE AUM DE FONDOS DE DEUDA POR SECTOR

(Part% de AUM)

Fuente: Infrastructure Investor junio 2024

- ENERGÍA RENOVABLE
- ENERGÍA NR
- TRANSPORTE
- DIGITAL Y TELCO
- SOCIAL



Tras la pandemia por Covid19, la dinámica de levantamiento de capital de fondos de deuda para infraestructura presentó una redistribución sectorial con mayor foco en financiación de proyectos de energía renovable explicada principalmente por los compromisos de los gobiernos con el cambio climático a través del cumplimiento de las metas de cero emisiones de carbono para 2050, anunciadas bajo el Acuerdo de París, sumados a la evolución en las formas de trabajo remoto y globalizado que hacen necesario el acceso universal a internet y mejores condiciones de conectividad apalancados en el desarrollo de proyectos de infraestructura digital y de telecomunicaciones.

De acuerdo con Infrastructure Investor, medio especializado de Infraestructura a nivel global, en los próximos años los fondos de deuda para infraestructura se seguirán expandiendo como resultado de cuatro mega tendencias: (i) la descarbonización, (ii) la digitalización, (iii) la desglobalización y (iv) los cambios demográficos que se convierten en catalizadores del crecimiento continuo y sostenible de los países.



Descarbonización: las necesidades de inversión para contener el cambio climático (descarbonización) son enormes³ y por lo tanto las oportunidades en deuda para inversionistas son amplias, generan impacto y contribuyen a la rentabilidad de sus portafolios.

Digitalización: la masificación de consumo de datos y la necesidad de habilitar y mejorar las condiciones de conectividad de los países harán necesario inversiones en activos de telecomunicaciones, datacenters y fibra óptica que permitan aprovechar las oportunidades derivadas de la digitalización, principalmente en el transporte y almacenamiento de datos.

Desglobalización: los conflictos geopolíticos unido a la obstrucción de las cadenas de suministro presentadas durante la pandemia por Covid19, han obligado a que algunas empresas globales estén reorientando su estrategia de localización incorporando nodos de producción cercanos a los de consumo, con ello aumenta la necesidad del *nearshoring*⁴ y *friendshoring*⁵ en la cadena de suministro y por lo tanto se requerirá inversión en infraestructura esencial para habilitar las condiciones logísticas de estos nuevos núcleos de producción.

Demografía: la mayor velocidad de envejecimiento de la población está reduciendo la base de la población activa para trabajar. Con ello se estima un menor ahorro previsional y una mayor demanda de servicios hospitalarios que harán presión en las finanzas públicas de los países. En el futuro, la infraestructura deberá adaptarse a las necesidades particulares de las sociedades con alternativas descentralizadas, flexibles y modulares.

³De acuerdo con Infrastructure Investor, la OCDE estima que se necesitan USD 6.3 billones por año hasta 2030 para alcanzar los objetivos de transición energética a nivel global. ⁴Nearshoring significa la relocalización de las cadenas de suministros de las empresas globales en un país cercano a sus consumidores, permitiendo de esta manera disminuir los tiempos de entrega del producto o servicio. ⁵Friendshoring hace referencia al proceso en el que los países pueden reconfigurar las cadenas de suministro para obtener bienes esenciales entre aliados o socios comerciales, de esta manera los países o regiones pueden unir fuerzas en la reconfiguración de las cadenas de suministros a través de acuerdos o tratados comerciales.

Desde SURA Investments, a través de Unión para la Infraestructura en Colombia⁶, hemos identificado el potencial que tiene la deuda en infraestructura como catalizador de desarrollo en la región.

Desde la plataforma de infraestructura, **en Colombia gestionamos**

USD 1.6 billones

+73,000 empleos

Generados en los 8 proyectos de transporte carretero bajo esquemas APPs en Colombia que hacen parte de nuestro portafolio de inversión.

Es por eso, que desde 2015 hemos construido una plataforma de fondos de deuda para financiar carreteras y aeropuertos en Colombia bajo esquemas APP con una oferta local de productos diferenciadora dirigida principalmente al cliente del segmento institucional (fondos de pensiones, aseguradoras, endowments y entidades multilaterales).

Desde sus inicios, Unión para la Infraestructura en Colombia ha consolidado un trackrecord destacable entre los gestores de deuda a nivel local y regional, el equipo cuenta con 14 profesionales de inversión con experiencia relevante en la estructuración legal, técnica y financiera de créditos tipo *project finance* y un amplio conocimiento en productos de financiación estructurada.

Actualmente la plataforma de infraestructura de Unión para la Infraestructura en Colombia gestiona USD 1.6 billones de capital institucional local e internacional, donde se encuentran fondos de pensiones, compañías de seguros, universidades, entidades gubernamentales y multilaterales, que han reafirmado su confianza en nuestras capacidades con el incremento de su participación en cada fondo que lanzamos al mercado. Adicionalmente, en nuestros portafolios de inversión participamos en la financiación de 8 proyectos de transporte carretero bajo esquemas APPs en Colombia, que han generado más de 73,000 empleos de los cuales el 71% pertenecen a las áreas de influencia de los proyectos

⁶Unión para la infraestructura es un *joint venture* entre SURA Investments y Credicorp Capital con el fin de desarrollar la práctica de gestión de fondos de infraestructura a nivel regional.

Infrastructure

SURA INVESTMENTS



Andrés Ortega Tapia
ASSOCIATE INFRASTRUCTURE



Lina Madrid Flórez
HEAD INFRASTRUCTURE

DISCLAIMER

Las opiniones y expresiones contenidas pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera realizada con el apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad del cliente.

UNIÓN PARA LA INFRAESTRUCTURA



One House View

SOLUCIONES GLOBALES | ASESORÍA EXPERTA

surainvestments.com