

MODELO DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE MERCADO DE CAPITALES BASADO EN BONOS MUNICIPALES EN AMÉRICA LATINA



Por: Cesar Ramirez Luna

Las necesidades de infraestructura en América Latina son muy altas. Un reciente informe de CEPAL indica que sería necesario invertir anualmente en torno al 5,2% del PBI regional (unos 170.000 millones de dólares de 2000) para dar respuesta a las necesidades que surgirán de las empresas y los consumidores finales de la región entre los años 2006 y 2020, mientras que si lo que se quiere es alcanzar los niveles de infraestructura *per cápita* de un conjunto de países del sudeste asiático las cifras anuales requeridas para igual período ascenderían al 7,9% del PBI (unos 260.000 millones de dólares de 2000).

La infraestructura abarca un conjunto de estructuras de ingeniería, equipos e instalaciones de larga vida útil, que constituyen la base sobre la cual se produce la prestación de servicios para los sectores productivos y los hogares. Pueden clasificarse de la siguiente manera: a) infraestructura económica (transporte, energía y telecomunicaciones); b) infraestructura social (presas y canales de irrigación, sistemas de agua potable y alcantarillado, educación y salud); c) infraestructura de medio ambiente, recreación y esparcimiento; e) infraestructura vinculada a la información y el conocimiento.

Además puede clasificarse de acuerdo a su cobertura geográfica como de alcance urbano, interurbano e internacional. Las de carácter Urbano e Interurbano son competencia de los Gobiernos Locales.

Como financiar esta inversión?. Tenemos diferentes alternativas y modelos, desde la financiación al 100% por parte del Estado hasta la financiación 100% por parte del sector privado. Si un Gobierno Local participa financiando con algún porcentaje, puede hacerlo con ingresos propios, con transferencias del gobierno central o a través del endeudamiento.

Los Bonos Municipales son una alternativa de financiación para los gobiernos locales, en la cual, estos buscan la participación de inversores particulares e institucionales emitiendo títulos llamados Bonos, los cuales deben tener dependiendo de la naturaleza de la infraestructura a desarrollar de corto plazo (1 años) o largo plazo (3 a 5 años).

El presente estudio plantea desarrollar un modelo de Financiamiento Municipal en el mercado de Capitales a través de la emisión de bonos. De esta forma no solo se logra cerrar la brecha de infraestructura que beneficia a los ciudadanos sino que además permite a los Gobiernos Locales la búsqueda de soluciones de mercado, mejora la calidad de la información en la comunicación municipal, mejora la transparencia en la gestión, desarrolla una simetría en la información municipal, apalanca las transferencias de otros niveles de gobierno y mejora la gestión presupuestal.

Key Words: bonos, financiamiento, municipios, endeudamiento, infraestructuras.

La Editorial de **VOX LOCĀLIS** no se responsabiliza de los juicios y opiniones expresados por los autores en sus artículos y colaboraciones.

*UIM*2.0 años