TITULO: Nuevos desafíos para el financiamiento de proyectos de energía				
Nº	FECHA	MEDIO	SECCIÓN	PÁGINA
93334	2020-10-07	Elmercuriolegal.cl	Noticias y Reportajes	SP

Imagen 1/1

Nuevos desafíos para el financiamiento de proyectos de energía

". El mercado ha experimentado múltiples cambios, tanto de diversificación de actores y de tecnologías como de prácticas de desarrollo (...) Con miras a preservar el acceso al financiamien a tasas competitivas, es clave para Chile mantener un ambiente regulatorio transparente, predecible y respetuoso de las inversiones ya realizadas, aun en escenarios de cambio como el que estamos viviendo..."

Martes, 06 de octubre de 2020 a las 9:49



El desarrollo de provectos de infraestructura, en El desarrollo de proyectos de infraestructura, en especial de neroja, presenta múltiples desaflos para sus promotores, entre los que destacan asegurar la calidad del activo, obtener los permisos ambientales y sectoriales aplicables, lograr un buen relacionamiento comunitario y, por último, pero fundamental, el acceso al financiamiento. En Chile salvo casos excepcionales, la mayoría de los proyectos se desarrolla con una combinación de deuda y capital bajo el esquema de project finance

En relación con este último elemento, es claro que los financistas (bancos u otros inversionistas) buscan principalmente dos cosas: buenos retornos y bajo riesgo.

Para obtener buenos retornos es necesario que la

Para ottener o unenos retornos e se necesario que la inversión genere un flujo de ingresos estable y predecible que permita el normal servicio del crédito. Es por ello que el esquema preferido para el desarrollo y el financiamiento de un proyecto de generación es que este cuente con un contrato de suministro de energía o PPA (Power Puchase Agreement, por sus siglas en inglés) de largo plazo con un off taker serio y solvente. Contar con dicho PPA asegura flujos a un precio determinado y por un lempo determinado (se trata de contratos de larga duración), que permite construir los modelos financieros para la estructuración del decidito. estructuración del crédito.

Sin periuicio de lo anterior, ese esquema ideal no siempre es posible de obtener, por ejemplo, por San perjuicio de lo antenor, se esquema local no siempre es possible de obtener, por ejemplo, por la dificultad de conseguir un PPA o por que sete es por plazos menores a los del financiamiento o no liene características de take or pay. Esto significa que no existe un compromiso a firme de compra, sino que el rendimiento del PPA dependerá de la demanda efectiva del cilente. Este último es el caso de los PPA suscritos por empresas generadoras y las compañías distribuidoras para el suministro de los cilentes regulados.

El escenario antes descrito sin duda representa un desafio para los desarrolladores y los financistas. En ausencia de un PPA, ¿es factible desarrollar un proyecto bajo la modalidad de project finance? Sin duda es más complejo.

En esta lógica, hemos participado de casos en que el promotor ha logrado reducir los riesgos de En esta logica, nemos participado de casos en que el promotor na logitado reducir los nesgos precio inherentes a la venta de energía en el mercado spot, diseñando mecanismos privado tipo seguro de banda de precio, que permiten dar certeza de flujos a los financistas. Claramer estos mecanismos son muy interesantes, pero excepcionales en Chile.

mo contexto, se explica el interés reciente de desarrollar y financiar a los denominados Les projectes IMI/ODLO, siglia que ser entre la los pequeños mediantos per entre la destra de la composición del la composición del

Ahora bien, esquemas como el mencionado traen aparejados otros desafíos, como lo es el adecuado análisis y seguimiento de los temas regulatorios, en función de los supuestos tenidos a la vista al momento de estructura el financiamiento. En este punto reviste vital importancia la confianza regulatoria que proyecta el país donde se materializan las inversiones. Dicha confianza confianza regulatoria que proyecta el país donde se materializan las inversiones. Dicha confianza no supone asegurar la inmutabilidad de la regulación, la que, por definición, está sujeta a procesos de revisión y de perfeccionamiento constante; más bien descansa en la transparencia de los procesos regulatorios y en la gradualidad de la implementación de las nuevas normas, para evitar afectar proyectos desarrollados bajo las normas objeto de modificación.

Sin duda este es un activo que Chile no debe descuidar ni subestimar, para que los proyec se desarrollan en nuestro país puedan seguir teniendo acceso a financiamiento a tasas

Otro elemento para considerar por los desarrolladores que aspiran a obtener un financiamiento Uto elemento para considerar por los desarrolladores que aspiran a obtener un financiamento para sus proyectos es que la modalidad de project finance supiene que todos los activos del proyecto estarán alocados en una sociedad de propósito especial (SPV) y que serán dados en garantía en favor de los financistas. Estos últimos, bajo ciertas circunstancias de incumplimiento ser eservan el decenho a ejecutar dichas garantías tomando ellos mismos el control del proyect traspasándolo a otro promotor.

en que los activos (ej. terrenos) del proyecto son asegurados no solo cumpla con las exigencias de su promotor (muchas veces más flexible), sino que además cumplirá con los estándares de elegibilidad de los financistas. Así, por ejemplo, tradicionalmente los proyectos de generación se desarrollaban en terrenos adquiridos en propiedad por sus promotores. Dicho esquema (similar a lo comentado para los PPA) es simple y conocido para los financistas, lo mismo que la garantía

Ahora bien, en especial con la irrupción de las centrales solares y eólicas se ha visto un aumento de proyectos que se estructura bajo contratos de arrendamiento o concesiones de uso oneroso cuando se emplazan en terrenos fiscales. Ello, en el contexto del financiamiento, esige un mayor análisis de risegos (cálsuslas de salida, períodos de cura, reconocimiento de propiedad de activos, entre otros) y una estructuración de garantías más sofisitada. En este sentido, la recomendación es aplicar desde el nicio del desarrollo los estándares previsibles de los financistas. De lo contrario, el riesgo de temer que renegociar contratos para acceder a un financiamiento es alto y muchas veces costoso.

En sintesis, en los últimos años el mercado elèctrico chileno ha experimentado múltiples cambios, tanto de diversificación de actores y de tecnologías como de prácticas de desarrollo. A eso se suman procesos regulatorios complejos y en constante evolución. Ese contexto hace que los financiamientos de proyectos sean cada vez más complejos, situación que debe ser conocida por los desarrolladores. Asimismo, con miras a preservar el acceso al financiamiento a tasas competitivas, es clave para Chile mantener un ambiente regulatorio transparente, predecible y respetuoso de las inversiones ya realizadas, aun en escenarios de cambio como el que estamos

* María Gabriela Correa Palma es asociada senior de las áreas Corporativo y Financiamiento de