

Financiación de las Inversiones del Gobierno Local *- comprender el concepto de AFGL*

Lars M Andersson



Financiación de las Inversiones del Gobierno Local

- *comprender el concepto de AFGL*

Las autoridades locales y regionales desempeñan un papel importante en la construcción de la infraestructura para el buen funcionamiento de la sociedad. Por lo tanto es crucial que ellas cuenten con los medios apropiados para financiar tales inversiones. Como estos proyectos son a largo plazo, el préstamo constituye casi siempre una parte importante del financiamiento. En los últimos 60 años los bancos han sido uno de los principales emisores de préstamos a las autoridades locales. Ahora existen motivos para pensar que, con las restricciones de la nueva reglamentación conocida como “Basilea III”, los bancos deberán reducir sus actividades dirigidas hacia las autoridades locales. Cabe suponer que los préstamos bancarios serán más caros debido a estas nuevas leyes. Sólo las autoridades locales y regionales muy poderosas han usado los mercados financieros para emitir bonos como forma de financiación. Esto se debe la manera en la que funcionan los mercados financieros.

Una entidad emisora de bonos en el mercado financiero necesita tener altos requisitos de préstamo:

- con el fin de absorber el costo de transacción relacionado a la emisión de bonos, tales como marketing, clasificación, y apoyo legal.
- con el fin de poder proveer bonos líquidos a los mercados, por lo que cada emisión debe ser de un monto importante.
- con el fin de poder ser un prestatario frecuente en el mercado, para que los mercados estén familiarizados con el emisor y fijen los precios de los bonos de una manera apropiada.

Más aún, el prestatario debe tener conocimiento considerable del funcionamiento del mercado y de los diferentes instrumentos de financiamiento.

Para la mayoría de las autoridades locales, el uso directo del mercado financiero para la emisión de bonos no es factible por las razones mencionadas anteriormente. Sin embargo, la naturaleza de las autoridades locales es que ellas, en el país donde operan, son entidades muy similares. Por supuesto que las autoridades locales vecinas podrían competir entre ellas, pero tal no es su objetivo, sino proveer a sus ciudadanos los mejores servicios públicos. Por esta razón la cooperación en un número de áreas es muy apropiada para las autoridades locales. La cooperación financiera se apropia específicamente a la colaboración, ya que garantizará la entrada a los mercados de bonos como una manera de financiar sus inversiones.

Un tipo de colaboración financiera es la emisión de los llamados 'club-deals' (acuerdo de crédito sindicado). Esto quiere decir que cierto número de autoridades locales o regionales se asocian para emitir un bono único, donde cada una de las entidades involucradas es responsable de su parte. La ventaja de los 'club-deals' es que se puede lograr un monto suficiente para el uso eficiente de los bonos de mercado. La desventaja es que es un bono único que no significará una aparición frecuente en el mercado. Cada 'club-deal' debe ser publicitado por sí mismo y, dado que diversas entidades podrían participar en diversos tratos, la calificación crediticia de cada una deberá ser asesorada de manera individual. Para optimizar la cooperación, ésta tiene que ser empujada otros niveles, pero los 'club-deals' podrían ser un primer paso.

Las Agencias de Financiamiento del Gobierno Local (AFGL – equivalente español del acrónimo

inglés LGFA Local Government Funding Agencies) constituyen una forma de cooperación financiera entre autoridades locales que ha probado ser exitosa y duradera. Gracias a la asignación formal de una entidad de cooperación que participe constantemente en los mercados financieros y tenga la posibilidad de emplear funcionarios expertos, las autoridades locales podrán financiar las inversiones de infraestructura local a un costo eficiente.

Qué es una AFGL?

Primero necesitamos definir el concepto de agencia de financiamiento municipal. Una definición útil es la siguiente:

Una agencia de financiamiento municipal es un proyecto de cooperación entre autoridades locales en un país. Esto significa que las autoridades locales son dueñas comunales de la agencia; a veces con una participación parcial del estado. La agencia está creada para el bien de las autoridades locales y es a priori sin fines de lucro. El excedente en las cuentas de la agencia se reinvierte en las actividades con el objetivo de servir mejor a las autoridades locales. Las agencias municipales de financiamiento operan (en materia de préstamos) únicamente dentro de las fronteras de sus respectivos países.

Aunque el término 'Agencia de Financiamiento del Gobierno Local' es comúnmente usado, estas agencias han sido llamadas también 'Agencias Colectivas del Gobierno Local' y 'Bancos de Bonos Municipales' como también 'Agences de Financement des Collectivités Locales' (Francés) y 'Kommunalen Finanzagentur' (Alemán).

Por qué crear una AFGL?

El establecimiento de las AFGL se justifica por varias razones:

- Las autoridades locales son, por definición, entidades pequeñas. Pequeños prestatarios –como también municipalidades pequeñas y medianas– obtienen menos atención de los bancos y mercados capitales que los grandes prestatarios. Esto significa que una gran parte de los mercados financieros están cerrados a los pequeños prestatarios, sean entidades públicas o privadas.
- Una AFGL está potencialmente mejor equipada para negociar los riesgos ligados al gobierno local frente a los inversores en los mercados financieros.
- Los costos de procesamiento de financiamiento colectivo son considerablemente menores que si las entidades locales pidieran préstamos cada una por su cuenta.
- El gobierno local frecuentemente juega un rol crucial en el sector público de un país y tiene el potencial de tener alta solvencia, especialmente si cooperan en una AFGL.
- La pericia financiera de las autoridades locales suele ser baja ya que su objetivo principal es el de proveer servicios básicos apropiados al público. El personal administrativo de una autoridad local es a menudo de un número modesto.

Las AFGL mejoran las condiciones de financiamiento para la administración local de varias formas, pero las AFGL también dan incentivos para mejorar la administración local en sí y generalmente influyen los mercados financieros:

- En todos los casos conocidos, la creación de una AFGL llevó a la reducción del costo de manejo financiero de las autoridades locales.
- Si la AFGL opera en un mercado libre sin beneficios o privilegios estatales (exención tributaria, garantías estatales) la competencia aumenta. La ausencia de una AFGL frecuentemente conduce a mercados caracterizados por el oligopolio de unos pocos bancos mercantiles.
- La AFGL apoya e incentiva la solvencia de los gobiernos locales y aumenta la solvencia común del grupo cooperante.

Una AFGL tiene el potencial de ser una plataforma ideal para la transferencia de conocimiento a las autoridades locales en las áreas de financiamiento, materias legales y en cuestiones de administración general.

Lars M. Andersson

Lars M Andersson impulsó la creación de Kommuninvest, la Agencia sueca de financiamiento de los gobiernos locales en 1986, convirtiéndose en su primer Director General. Dirigió las operaciones de esta entidad hasta el año 2001.

Durante los últimos veinte años, trabajó como consultor de autoridades locales en varias partes del mundo. Recientemente participó en proyectos para crear Agencias de Bonos Municipales en Francia y el Reino Unido.

Lars M Andersson es miembro del Consejo de Supervisión de Agence France Locale y el Presidente del Comité de Estrategia de dicho Consejo. Es miembro también del Consejo de Administración del Fondo Mundial para el Desarrollo de Ciudades (FMDV, *Fonds Mondial pour le Développement des Villes*) y Presidente del Comité del Fondo de Investigación de Kommuninvest.

Teléfono: 0046705911789

Web: www.maproductions.se

Email: lars.m.andersson@maproductions.se

Twitter: @LarsMarten