

# Una revisión de los avances en la inversión en infraestructura en Latinoamérica y el papel de los fondos de pensiones privados<sup>12</sup>

Enestor Dos Santos, Diego Torres y David Tuesta.

Noviembre 2011

## Resumen

Latinoamérica viene experimentando un período amplio de crecimiento. Para que esta tendencia logre expandirse en los próximos años, se requiere cerrar brechas claves que puedan limitar la productividad total de los factores y así evitar cuellos de botella. Una de esas brechas es la de infraestructuras. Una fuente de financiamiento de estos proyectos puede provenir de un uso más intensivo de los importantes recursos acumulados por los fondos de pensiones privados. Estos ya han venido participando de diferentes maneras en el financiamiento de este tipo de proyectos a través de diferentes vehículos financieros. Incorporar mayor dinamismo a este tipo de financiamiento requiere realizar cambios sustanciales en los procesos de análisis socioeconómico del costo-beneficio; licitaciones transparentes, efectivas y eficientes; menor burocracia; legislaciones y procesos de regulación que aseguren una adecuada gestión de los riesgos del proyecto en todas sus etapas; y, una regulación que se adapte al régimen de inversión de los fondos de pensiones, que finalmente cumple un estricto rol fiduciario a favor de los ahorros de los afiliados y futuros perceptores de pensión durante la vejez. Sólo así podría conseguirse un círculo virtuoso entre inversión en infraestructura de los fondos de pensiones, y crecimiento económico, lo que redundaría en mayores beneficios para el país.

Palabras clave: Infraestructura, Pensiones Privadas, Fondos de Pensiones.

JEL: O180, J320, G230.

1: Este documento de trabajo está basado en la presentación realizada en el Seminario "Financing Public-Private Partnerships - Best Practices in Latin America", organizado por el World Bank Institute, del 4 al 5 de Mayo de 2011 en Washington DC.

2: Los autores agradecen los comentarios y sugerencias de Soledad Hormazábal, María Claudia Llanes, Rosario Sánchez y Javier Alonso. También agradecemos los comentarios de Lincoln Flor del Banco Mundial y de John Rutherford, durante las primeras versiones de este trabajo.