

CONTENIDO

Prólogo	13
Prefacio	15
1. Reseña	19
La importancia de la infraestructura para el crecimiento económico	20
Participación del sector privado y nuevas regulaciones y riesgos	25
Cómo aprender de las experiencias para mejorar el rendimiento	27
Resultados de los procesos de renegociación	36
Renegociar sólo cuando está justificado	37
2. Opciones de participación privada en infraestructuras	41
Concesiones. Un derecho revocable en el flujo de caja	43
Transferencia de los servicios de infraestructura al sector privado	44
¿Cómo funcionan las concesiones?	45
¿En qué se diferencian las concesiones de las privatizaciones?	48
Beneficios de las concesiones	49
Inconvenientes de las concesiones	50
Diseño regulatorio y de las concesiones	51
3. Las concesiones y el problema de las renegociaciones	53
Incidencias e incidentes de la renegociación	54
El principio de equilibrio financiero en los mercados regulados: a mayor regulación, mayor renegociación	56

Presentación de ofertas, renegociación y respuestas del gobierno:	
santidad de la oferta	58
El caso de la adjudicación directa de concesiones	60
Otros determinantes de la renegociación	61
4. Evidencia empírica de los determinantes de las renegociaciones	65
Cuestiones políticas e institucionales	66
Presentación de ofertas agresivas	67
Deficiente diseño de los contratos	71
Incumplimiento de las cláusulas contractuales por parte del gobierno	84
Regulación ineficaz y sus efectos	89
Perfil de una concesión municipal típica: problemas comunes	
del proceso y el diseño	89
Crisis macroeconómicas	90
5. Teoría y práctica de las renegociaciones	95
Las razones de un contrato incompleto	95
Contratos incompletos, éxitos y fracasos de las concesiones y teoría	
de las renegociaciones	96
El tema de las renegociaciones en América Latina y el Caribe	102
6. Confirmación de la teoría y la práctica: análisis empírico de	
los determinantes de las renegociaciones	105
Descubrimientos fundamentales	106
Análisis empírico de los determinantes de las renegociaciones	112
Variables significativas que afectan la incidencia de renegociaciones	114
Efectos marginales sobre la probabilidad de renegociación	116
Interpretación de los resultados empíricos	117
7. Implicancias y lecciones políticas: planteamientos para un diseño	
óptimo de concesiones	123
Errores en el diseño de las concesiones y regulaciones que	
conducen a la renegociación	123
Planteamientos para un diseño óptimo de las concesiones	124
El proceso de adjudicación de las concesiones y los criterios	
de adjudicación	126
Implementación de un criterio óptimo de adjudicación de concesiones	130
Cláusulas contractuales de equilibrio financiero para la operación	
de la concesión	135

Cláusulas de renegociación y disparadores de renegociación	136
Santidad de la oferta	136
Plazo de la concesión y financiación	137
Compromisos de inversión	138
La determinación de tarifas futuras	139
Estructura regulatoria: tasa de retorno versus precios máximos	141
El costo de capital y su determinación	146
Incidencia del incremento del costo de capital sobre las tarifas y el ingreso	151
Riesgos de la concesión y su asignación	152
Evaluación de los activos de la concesión	152
Requisitos de información previstos en el contrato de concesión	159
Normas en materia de contabilidad regulatoria	161
Disposiciones sobre extinción de la concesión y resolución de controversias	166
Normas sobre arbitraje definidas en el contrato de concesión	167
Estructura institucional de las agencias reguladoras	167
8. Conclusiones	173
Anexo 1. Descripción de datos	181
Anexo 2. Selección y definición de las variables independientes	189
Definición de términos	189
Descripción detallada de las variables	193
Anexo 3. Análisis econométrico: resultados de las estimaciones probit	203
Resumen de resultados	203
Estimaciones completas	207
Referencias bibliográficas	219
Índice analítico	227