

# RPI Y CRPAO EN APP

## EL BINOMIO QUE SOSTIENE LA BANCABILIDAD DE LA INFRAESTRUCTURA

El RPI permite que el Estado reconozca y pague la inversión ejecutada por el concesionario a través de flujos contractualmente definidos. El CRPAO convierte ese reconocimiento en un activo financiero que puede utilizarse para obtener financiamiento.



### ¿QUÉ ES EL RPI?



La Retribución por Inversiones (RPI) es el mecanismo mediante el cual el Estado reconoce económicamente la inversión ejecutada por el concesionario, generando derechos de cobro según hitos de avance o certificados de obra (CAO).

### ¿QUÉ ES EL CRPAO?



El Certificado de Reconocimiento de Derechos sobre el Pago Anual por Obras (CRPAO) es el instrumento emitido por el Estado que acredita el derecho del concesionario a recibir pagos futuros derivados de la inversión reconocida.



No es un certificado administrativo: es un documento con relevancia financiera y contractual que transforma un derecho económico futuro en un activo susceptible de financiamiento.

### ¿CÓMO SE RELACIONAN EL RPI Y EL CRPAO?

1

#### EJECUCIÓN

El concesionario ejecuta la infraestructura.



2

#### VERIFICACIÓN

Se verifica el avance mediante hitos contractuales o CAO.



3

#### RECONOCIMIENTO RPI

El Estado reconoce la inversión bajo el mecanismo RPI.



4

#### EMISIÓN CRPAO

Se emite el CRPAO como evidencia del derecho de cobro.



5

#### USO PARA FINANCIAMIENTO

El concesionario usa el CRPAO para respaldar financiamiento.



En términos prácticos, el CRPAO funciona como una "materialización financiera" del RPI. Sin este mecanismo, muchos proyectos enfrentarían mayores barreras de cierre financiero.

### ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?



Reduce la percepción de riesgo financiero.



Genera mayor confianza para acreedores e inversionistas.



Facilita la estructuración de deuda de largo plazo.



Permite monetizar derechos de cobro futuros.



Mejora la bancabilidad del proyecto.

### ¿CÓMO SE USA EL CRPAO EN LA PRÁCTICA?



Puede ser cedido, pignorado o usado como garantía para obtener financiamiento, sujeto a lo establecido en el contrato y normativa aplicable.

### PUNTO CRÍTICO QUE SUELE SUBESTIMARSE

El valor del CRPAO no depende únicamente de su emisión. Depende también de:



Calidad del contrato APP



Claridad del mecanismo RPI



Asignación adecuada de riesgos



Fortaleza institucional del concedente



Estabilidad regulatoria y seguridad jurídica



Un certificado financiero sin reglas contractuales claras pierde valor económico.

### EN RESUMEN

RPI

Reconoce la inversión y genera el derecho.

+

CRPAO

Lo convierte en un activo financiero útil para obtener financiamiento.

=



INFRAESTRUCTURA FINANCIABLE Y SOSTENIBLE



En APP, la infraestructura no solo se construye con ingeniería. También se construye con arquitectura contractual.



El RPI y el CRPAO trabajan juntos para transformar la inversión en certidumbre, confianza y financiamiento de largo plazo para el desarrollo del país.

