



TERCER ENCUENTRO TÉCNICO SOBRE LA ESTRUCTURACIÓN DE PROYECTOS DE ASOCIACIÓN PÚBLICO-PRIVADA

“Herramientas para la mitigación de riesgos financieros para PPS a nivel Estatal”

Fernando Aportela Rodríguez

Protego Asesores

21 de enero de 2010

Mérida, Yucatán.



Asesores

Antecedentes

- Desde 2005, Protego Finanzas Públicas e Infraestructura (FPI) está involucrado en el desarrollo de Proyectos para Prestación de Servicios (PPS) en las entidades federativas. FPI ha asesorado a la mayoría de los estados que han adecuado su marco jurídico para permitir el desarrollo de PPS.

Modificaciones a marcos legales para implementación de PPS



Coahuila



México



Durango



Michoacán



Sonora



Tabasco



Jalisco



Yucatán



Tamaulipas



Asesores



- Adicionalmente, el armado de los proyectos realizados por Protego incluye:
 - Análisis y selección de **proyectos factibles** para ser desarrollados bajo el esquema PPS.
 - Desarrollo de **lineamientos financieros** que contribuyan a la evaluación de los proyectos.
 - **Estructuración financiera** de los proyectos conforme a criterios generales de mercado.
 - **Sondeo** de la capacidad e interés de posibles inversionistas y desarrolladores para llevar a cabo los proyectos.



Asesores

Transacciones concretadas por Protego bajo el esquema PPS

En 2009, Protego implementó los primeros proyectos de infraestructura bajo el esquema PPS en el **Estado de México y Durango**. Así como el andamiaje financiero para hacer bancables todos los proyectos de dichos estados, incluyendo el Hospital de Alta Especialidad de Zumpango.



Gobierno del Estado de México

Proyecto para la Prestación de Servicios
Ampliación de la avenida
Solidaridad - Las Torres

**\$1,629 millones de pesos
2009**



Gobierno del Estado de México

Proyecto para la Prestación de Servicios
Puente vehicular de las
avenidas James Watt y
Madero

**\$205 millones de pesos
2009**



Gobierno del Estado de México

Proyecto para la Prestación de Servicios
Centro Cultural Mexiquense
del
Oriente

**\$839 millones de pesos
2009**



Gobierno del Estado de Durango

Proyecto de Inversión y
Prestación de Servicios
Reconstrucción de 10 tramos
carreteros libres de peaje

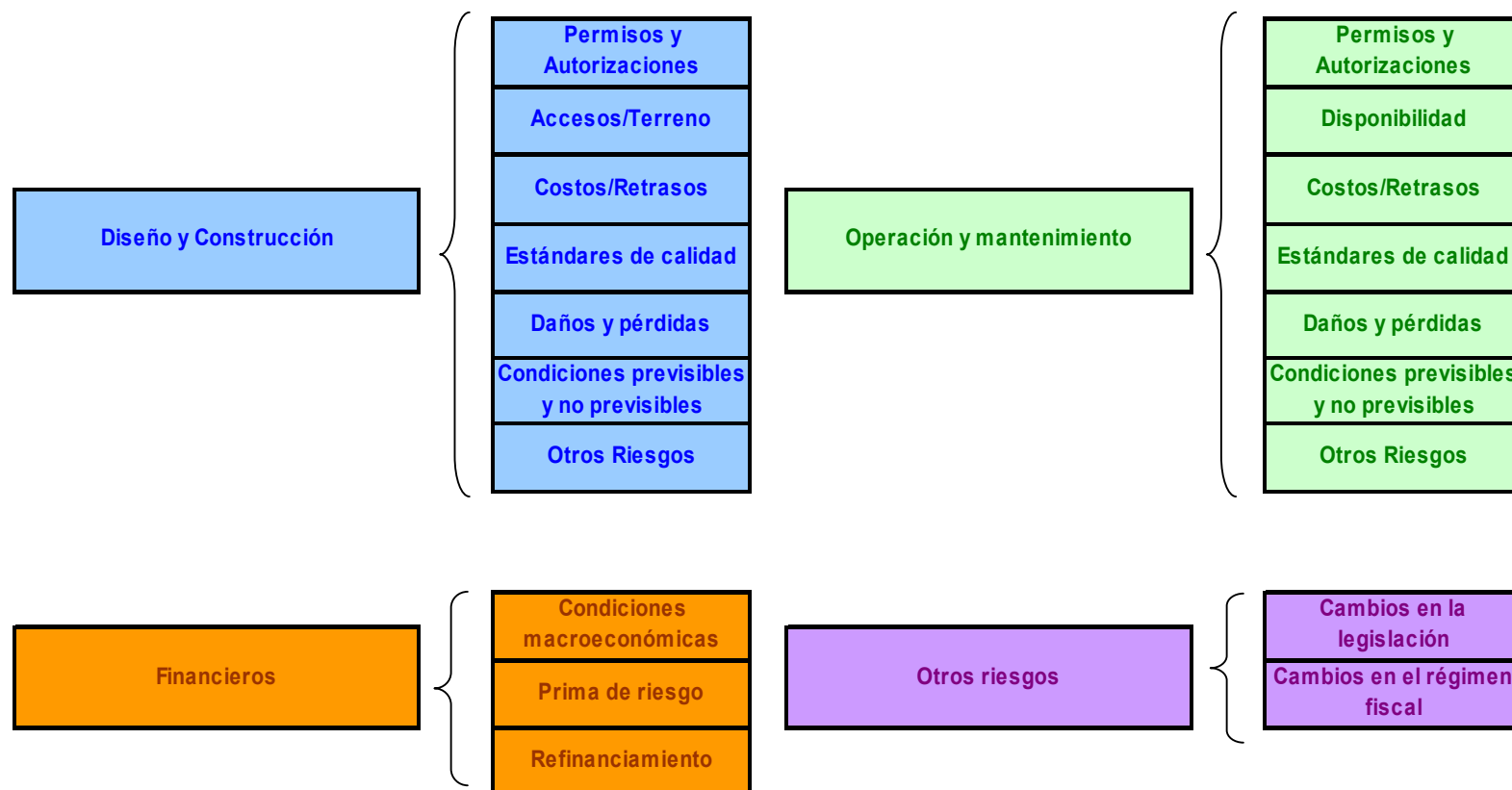
**\$1,400 millones de pesos
2009**



Asesores

Riesgos asociados a esquemas PPS

Para el desarrollo exitoso de un proyecto bajo el esquema PPS se deben identificar, analizar y cuantificar los riesgos asociados a cada proyecto, así como estructurar los mecanismos de mitigación que otorguen certidumbre al adecuado costeo de largo plazo de dichos riesgos.



Riesgos Financieros de un PPS

- Para evaluar las condiciones de financiamiento de un PPS, los proveedores de fondos califican al proyecto con base en el origen de los derechos de cobro y la capacidad de un Estado para hacer frente a los mismos:

Financiamiento

- Tasas de interés
- Costo de fondeo
- Riesgos del mercado financiero
- Disponibilidad de capital
- Coberturas, opciones y derivados

Cobro

- Diseño y construcción
- Mecanismos de operación
- Términos de contratación
- Parámetros de calidad y desempeño

Pago

- Autorización
- Presupuestación multianual
- Riesgo financiero del Estado
- Liquidez



Asesores

Riesgos de cobro

Las obligaciones de pago para un PPP están condicionadas a que la prestación de los servicios pactados se realice de acuerdo a los mecanismos y parámetros de calidad definidos en el contrato.

En este sentido se evalúa la capacidad del inversionista para cumplir con los términos contratados y se establecen mecanismos de mitigación sobre el desempeño del mismo.

Fuentes de riesgo

- Responsabilidades
- Diseño y construcción
- Variaciones
- Normas e indicadores de calidad
- Esquema de seguros
- Fianzas y garantías

Mitigación

- Distribución y control
- Contratos y subcontratos
- Certificados de obra y servicios
- Controversias y arbitraje
- Opciones de salida
- Monitoreo y supervisión



LEGO

Asesores



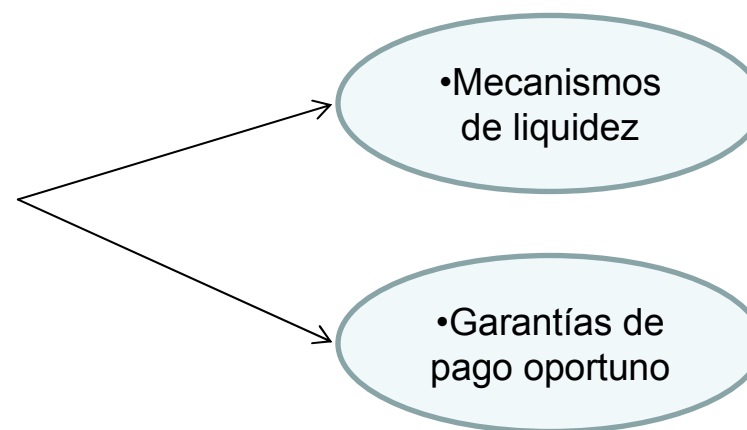
Riesgos de pago

- Una vez provisto el servicio con base en los estándares acordados, el pago de los mismos está sujeto a la autorización presupuestaria y a la disponibilidad de recursos de los Estados.
- En este tenor se evalúa la capacidad, disponibilidad y voluntad del Estado para hacer frente a sus obligaciones contractuales de largo plazo.

Fuentes de riesgo

- Capacidad crediticia del Estado
- Autorizaciones presupuestarias
- Proceso de presupuestación y ministración
- Facturación
- Liquidez de corto plazo

Mitigación/ Fuentes alternas de pago



Asesores

Garantías de liquidez

- El objetivo de esta herramienta es asegurar la disponibilidad de recursos en forma de flujo para cumplir cualquier obligación futura del contrato.
- La figura más utilizada es a través de un Fideicomiso de pago alternativo (FPA), el cual puede afectar de manera irrevocable ingresos del Estado de manera independiente al proceso presupuestario.
- Dicho Fideicomiso garantizará la existencia de recursos para cubrir las obligaciones de pago de cada proyecto PPS, y podrá ser ejecutado cada vez que el Estado incumpla el servicio oportuno de las facturas correspondientes.



Asesores

Características de un FPA

- Los proyectos inscritos en el Fideicomiso deberán ser independientes entre sí, con base en subcuentas de pago en las que se depositará un monto y/o porcentaje de los flujos de ingresos afectados. Dicho valor será establecido al registrar cada PPS.
- Cada Proyecto PPS podrá tener la misma prelación y derecho respecto a la fuente de pago.
- Para cada subcuenta de pago se puede establecer un fondo de reserva que cubrirá un determinado número de pagos de la obligación correspondiente.
- Cada cascada de flujo se maneja por separado y únicamente podrá existir una mezcla de recursos una vez que existan Remanentes; es decir, una vez que se solventen las obligaciones contraídas de manera individual.
- Se destina un flujo a cada Cuenta de acuerdo a un Aforo.



Asesores

Garantías de Pago Oportuno (GPO)

- Esta herramienta se contrata a través de una institución financiera con la figura de un seguro, la cual garantiza la existencia de recursos financieros para casos específicos de incumplimiento de pago, tanto por parte del Estado como de sus fuentes alternas de pago.
- El detonador de una GPO es el agotamiento de todas las fuentes de pago ligadas a un contrato, en cuyo caso, los recursos destinados a cubrir el evento se registran como deuda pública.



Asesores

Esquema de prelación de pagos

Es importante definir la prelación de pagos para el cumplimiento de un contrato, de manera que agote las fuentes tradicionales antes de ejecutar las alternas.

- **Ventanilla permanente de pago.-** La Unidad Contratante de un proyecto PPS será responsable de pagar periódicamente y sobre su presupuesto asignado las facturas autorizadas por el servicio prestado por el Inversionista Proveedor.
- **Fideicomiso de fuente alterna de pago.-** En caso de que la Unidad Contratante no pague en el tiempo establecido la factura correspondiente, el Fideicomiso pagará al Inversionista Proveedor con cargo al patrimonio.
- **Garantía de Pago Oportuno.-** En caso de que los recursos del Fideicomiso PPS no fueran suficientes para cubrir sus obligaciones, se ejecutaría una garantía crediticia que podrá cubrir variaciones esperadas en la fuente de pago.



Asesores

Conclusiones y Retos

- Las fuentes alternas de pago pueden reducir sensiblemente el premio de riesgo, el costo de los contratos de crédito y el retorno exigido por los inversionistas, así como extender los plazos de financiamiento para un PPS.
- El uso de estos instrumentos se vuelve necesario cuando la calificación crediticia y el procedimiento presupuestal de un estado o municipio no tienen la suficiente credibilidad ante los proveedores de financiamiento.
- Sin embargo, en el desarrollo del mercado PPS, el uso de estos mecanismos se ha vuelto recurrente dado el volumen limitado de operaciones de este tipo y la falta de historial crediticio sobre la capacidad de pago de los Estados.



Asesores

Conclusiones y Retos

Los principales retos financieros hacia delante:

- 1.- Debido a la situación financiera en la cual los PPS se están contratando actualmente, es muy factible el refinanciamiento de los mismos.
 - ¿Cómo logramos que esos refinanciamientos beneficien a la entidad contratante?
- 2.- Como se señaló, el uso de mecanismos de fuente alterna de pago se ha extendido.
 - ¿Cómo logramos que se tome el riesgo “presupuestal”?
- 3.- Las penalizaciones de los pagos tienen “limites” que garantizan el pago del crédito.
 - ¿Cómo logramos que la banca tome el riesgo de “performance” de los consorcios?



Asesores

Protego Asesores, S. de R.L.

Dirección.

Blvd. Manuel Ávila Camacho 36 Piso 22
Colonia Lomas de Chapultepec
11000, México, Distrito Federal
MÉXICO

Teléfonos.

+52 55 5249 4300.
+52 55 5249 4348.
+52 55 5249 4367.
+52 55 5249 4334 (Fax).

faportela@protego.com.mx



Asesores



- **Protego Asesores** es una empresa líder en los servicios de **asesoría financiera y banca de inversión**. Protego cuenta con un área especializada en Finanzas Públicas y Financiamiento de Infraestructura (FPI).
- Protego FPI tiene ventajas competitivas importantes:

Experiencia en banca de inversión

El equipo de FPI ha asesorado más de 30 transacciones desde 2002, por un monto superior a \$100 mil millones de pesos.

Experiencia con el Gobierno Federal

Desde sus inicios, Protego FPI ha trabajado de cerca con el Gobierno Federal, incluyendo a la banca de desarrollo.

Formación académica

El equipo de FPI cuenta con amplia experiencia en el sector académico, lo cual le permite contar con una capacidad de análisis profunda. Esto ha permitido realizar 14 estudios sobre finanzas públicas y competitividad.

Experiencia en el Sector Público

En el equipo de FPI se encuentran ex funcionarios públicos a nivel federal y local, así como investigadores y practicantes de este sector desde el sector privado.



Asesores