



# Financiamiento de obra pública con PPS tiene grandes beneficios

Lic. Emilio Báez Magaña

Director General de Estrategia Financiera Profesional (EFP)

El esquema de Proyecto de Prestación de Servicios (PPS) que permitió la construcción de la Ciudad Judicial en Oaxaca es el primero en México, tanto en el ámbito federal como en el estatal, en obtener una calificación a su calidad crediticia.

El pasado 29 de marzo, Moody's Investors Service otorgó las calificaciones A2.mx, en escala nacional, y Ba2, en escala global, tanto al crédito emitido por el operador de la Ciudad Judicial como al riesgo general de operación del proyecto, con un Contrato de Prestación de Servicios en un régimen de desempeño de Asociación Público Privada (APP), conforme a las metodologías para Créditos Respaldados de Municipios y Estados Mexicanos y Operating Risks in Privately y Financed Public Infrastructure (PFI/PPP/P3) Projects.

Por su parte, Fitch Ratings México asignó la calificación AA- "muy alta calidad crediticia" a la misma operación, el pasado 4 de abril.

No obstante de que en México varios estados utilizaron el esquema PPS, no hay experiencia en buscar y lograr una calificación crediticia al financiamiento de los proyectos.

Así, la Ciudad Judicial del Estado de Oaxaca es el primero y único PPS en el ámbito nacional cuyo financiamiento es calificado, lo cual implica un inédito ejercicio de apertura y transparencia financiera debido a que ter-

el principal valor por dinero entre todas sus opciones de contratación. Ello, al compararlo con otros proyectos APP ya calificados en el ámbito mundial.

Como consecuencia de la obtención de calificación, tanto Moody's como Fitch Ratings darán seguimiento a la evolución y comportamiento de la operación.

Esta primera calificación crediticia al financiamiento de un PPS es muy relevante, ya que será referencia para futuras operaciones en un mercado de financiamiento a la inversión pública ávido de innovación y nuevas estructuras.

Así lo considera Moody's en un comentario especial sobre PPP (esquemas de Participación Público Privada), indicando que, dadas "las restricciones presupuestales de los estados, así como las importantes necesidades de infraestructura en México, se espera un incremento en la puesta en marcha de obra pública bajo estos esquemas".

"La calificación asignada por Moody's implica hacer comparable el riesgo de crédito obtenido por el inversionista en el

**"La calificación asignada por Moody's implica hacer comparable el riesgo de crédito obtenido por el inversionista en el proyecto Ciudad Judicial con operaciones de APP en otros países, con culturas jurídicas y condiciones financieras diversas..."**



ceros especializados revisan la información financiera y jurídica relativa a la operación, en este caso, dos agencias internacionales de calificación de valores como Moody's y Fitch Ratings México.

#### **Siguiendo una tendencia global**

Ambas firmas examinaron el marco legal y regulatorio, el proceso de contratación; la certidumbre y transferencia de riesgos al inversionista otorgada por los documentos que soportan la operación; la calidad crediticia de la entidad pública contratante, y que el optar por un modelo de APP resultara la mejor opción para la entidad pública al representar

proyecto Ciudad Judicial con operaciones de APP en otros países, con culturas jurídicas y condiciones financieras diversas. Éste, sin duda, fue el principal reto", expone para **aregional** Emilio Báez Magaña, director general de Estrategia Financiera Profesional (EFP), asesor y estructurador de los PPS de Oaxaca.

#### **Finanzas públicas enfrentarán mayores presiones**

En el marco del seminario *El ABC de los PPP en México* que se llevó a cabo recientemente en la capital del país, Sean Marion, vicepresidente senior de Crédito de Moody's de Méxi-

co, afirmó que el país enfrenta gran demanda de infraestructura, lo cual es un reto para las entidades federativas debido a los actuales niveles de endeudamiento público.

A partir de la caída de las participaciones federales de 2009, las entidades enfrentan debilitamiento de la liquidez, además de los importantes pasivos contingentes relacionados con las pensiones no fondeadas y el mayor uso de líneas de crédito de corto plazo.

Marion indicó que la presión financiera que enfrentan las entidades federativas pone en riesgo el desarrollo de proyectos de infraestructura, y destacó la necesidad de explorar nuevos mecanismos de financiamiento, como los PPS, para crear infraestructura carretera, de salud, vial, de seguridad pública y agua, entre otros.

Asimismo, Laura Barrientos, vicepresidente senior de Crédito de la misma calificadora, dijo que ante el actual entorno “debe haber un cambio en la forma de pensar de cómo hacer las cosas”.

En 2012 las finanzas públicas estatales enfrentarán más presiones; el Instituto para el Desarrollo Técnico de las Haciendas Públicas (Indetec) calcula que las entidades dejarán de percibir cerca de 20,872 millones de pesos (mdp) provenientes de las cuotas del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) causadas por la enajenación de gasolinas y diesel.

Si las Legislaturas locales no establecen el gravamen de la Tenencia Vehicular, el impacto para las finanzas subnacionales sería de poco más de 25,000 mdp el próximo año.



### **Oaxaca, caso de éxito que marca pauta**

En interesante plática, Báez Magaña afirma que la calificación asignada al financiamiento del “Centro Administrativo del Poder Ejecutivo y del Poder Judicial, Gral. Porfirio Díaz”, resulta fundamental para exponer al mercado nacional la solidez de las estructuras jurídico-financieras propias de los PPS. “Esto acredita las enormes ventajas de este esquema de financiamien-



to para las entidades públicas contratantes”, apunta el reconocido especialista financiero.

Con una destacada experiencia estructurando PPS para varias entidades federativas, el director general de EFP comenta que con este instrumento “los gobiernos obtienen mayor certidumbre respecto a la fecha de terminación del proyecto y sus costos”.

Sin duda, calificar el financiamiento de estas estructuras es un paso importante en la búsqueda de experiencia y mejores prácticas.

**Beneficios tangibles; costo 7.3% menor**

—¿Cuál es la principal ventaja del PPS calificado por Moody’s y Fitch Ratings?

— Que se diseñó bajo un modelo flujo cero, en el cual, derivado de la estrategia fiscal implementada, se reinvertió al prepago de la construcción y equipamiento, el IVA recuperado y las economías obtenidas en materiales, al utilizar la modalidad de precio máximo garantizado.

“Esto, más un permanente y profesional seguimiento al proyecto, dieron resultado sin precedentes en edificios públicos: el costo por metro cuadrado de construcción de la Ciudad Judicial fue 7.3% menor al promedio para edificaciones tipo A, determinado por la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC)”, explica Báez Magaña.

—¿Dónde está el beneficio para el gobierno del Estado de Oaxaca?

—Si el gobierno estatal hubiera edificado el Centro Administrativo con un esquema de obra pública tradicional, financiada con deuda directa adquirida en las mismas condiciones que la contratada por el inversionista proveedor, habría tenido un sobre costo de 751 mdp.

— ¿Es el único...?

—No, otro beneficio importante es que de no haberse manejado bajo

**“Los PPP son complejos, no se pueden hacer de la noche a la mañana; lo recomendable es la transferencia de conocimiento, experiencia y mejores prácticas. Es eficiente para los mercados no tener que reinventar la rueda en cada caso.”**



el esquema de PPS, el Estado se hubiera endeudado y posiblemente disminuido su calificación crediticia, además de haber distraído recursos presupuestales de programas prioritarios como el combate a la pobreza y programas sociales. Esto no se dio al optar por el PPS y comenzar a pagar la contraprestación pactada con el inversionista sólo a partir de recibir y utilizar, completamente equipada y amueblada la infraestructura creada a su medida.

Por último, el asesor financiero especializado en Estados y Municipios reitera lo señalado por Laura Barrientos, de Moody's: “Los PPP son complejos, no se pueden hacer de la noche a la mañana; lo recomendable es la transferencia de conocimiento, experiencia y mejores prácticas. Es eficiente para los mercados no tener que reinventar la rueda en cada caso”. ▶



#### ◀ **Emilio Báez Magaña**

Licenciado en Administración de Empresas, Diplomado en Administración Financiera del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Desde 2000 se desempeña como Socio Principal y Director General de Estrategia Financiera Profesional, SC, firma de consultoría y asesoría en finanzas públicas.

Tiene larga y amplia experiencia de 30 años en el sector financiero, habiendo ocupado importantes puestos: Director Ejecutivo de Banca Comercial; Director Divisional de Productos de Captación y Planeación Estratégica; Director Divisional de la Regional Metropolitana, Director de Banca Empresarial, entre otros. Destacando su trabajo en Bancomer (BBVA Bancomer); Banco Mexicano Somex (Santander-Serfin); Nafinsa; Banco del Atlántico y Bitel (HSBC), adicionalmente ex Presidente de la Asociación de Banqueros de México en Morelos, Consejero de Nacional Financiera y del FOMOR. En el medio bursátil es Director de Asesoría Financiera en GBM Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa.

Asimismo, fue Asesor Financiero de los estados de Morelos, Yucatán, Durango, Veracruz, Oaxaca, Baja California Sur, Guerrero, Michoacán y Nayarit.