
Titulización de Peajes Municipalidad Metropolitana de Lima

**Sr. Hugo Cussato C.
Apoyo & Asociados Internacionales**

07 de noviembre del 2006



- 1. Conceptos Generales**
- 2. Características del Programa**
- 3. Estructura**
- 4. Flujos de Tráfico**
- 5. Flujos de Peaje**
- 6. Gastos EMAPE**
- 7. Garantía Adicional**
- 8. Conclusiones**



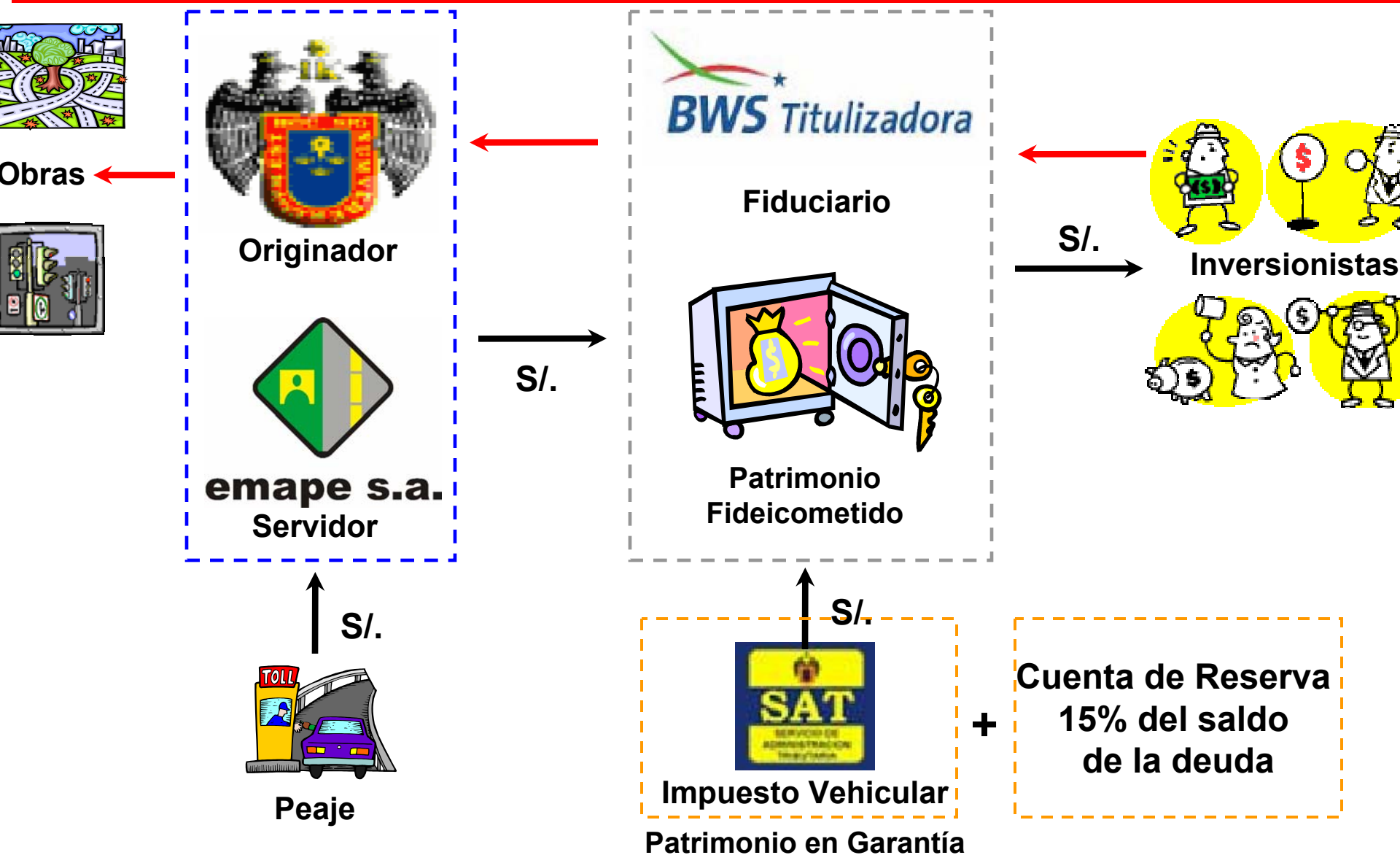
1. **Titulización** (transferir un derecho → recursos)
2. **Fideicomiso** (patrimonio autónomo)
3. **Emisor** (originador de la obligación)
4. **Sociedad Tituladora** (administración del fideicomiso)
5. **Estructurador** (diseña la forma de pago – garantías)
6. **Programa**
7. **Resguardos** (indicadores financieros → control)
8. **Cuenta Reserva** (garantía)

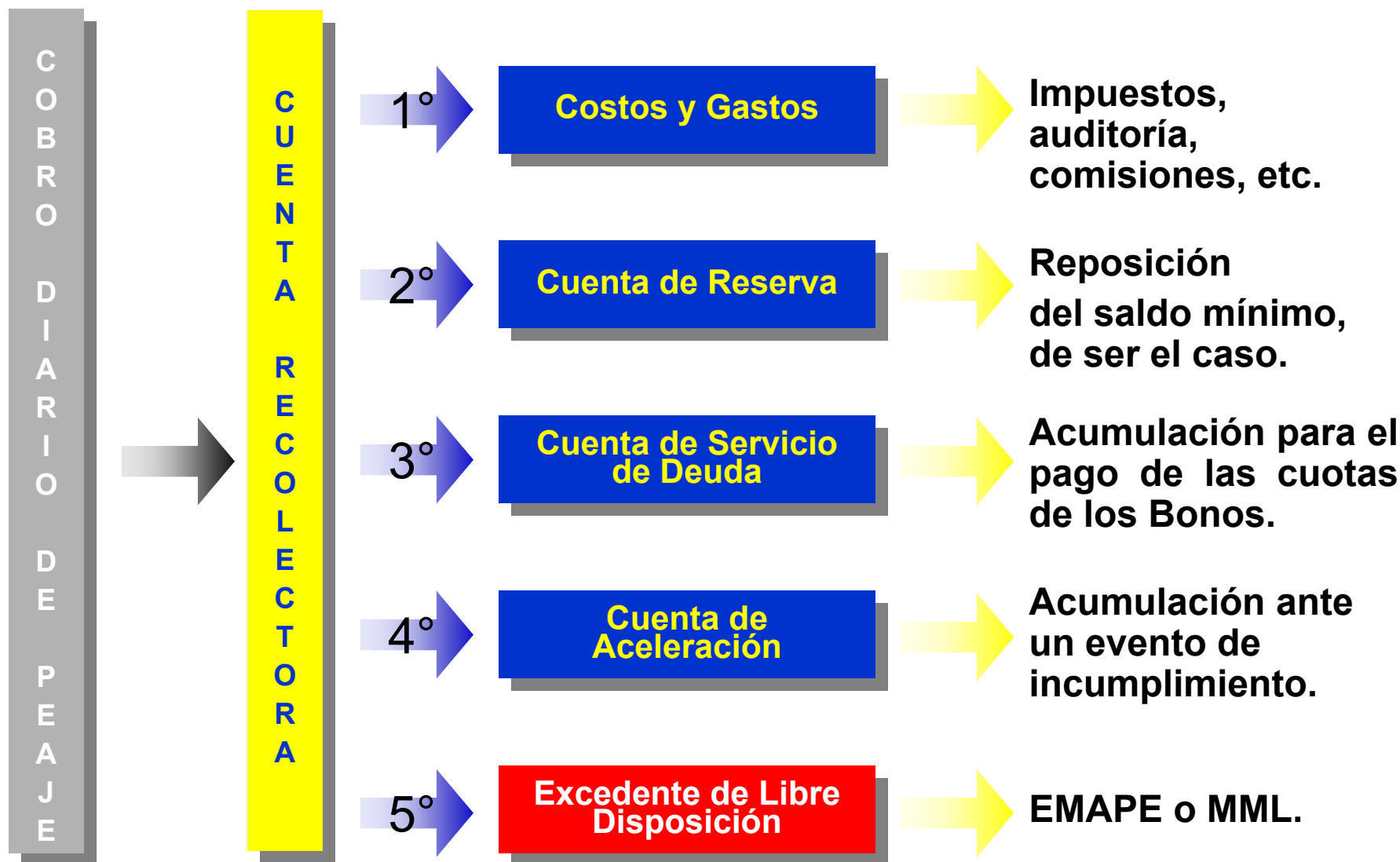
Características del Programa

- **Emisor:** BWS Sociedad Titulizadora
- **Denominación:** Programa de Bonos de Titulización de Peajes de la Municipalidad de Lima
- **Estructuradores:** Citibank Perú – BWS
- **Monto:** Hasta S/. 250 MM
- **Tasa:** Fija
- **Plazo:** Hasta 7 años para los bonos
- **Garantía Adicional:** Fideicomiso de flujos del Impuesto Vehicular - SAT
- **Cuenta de Reserva:** 15% del saldo de la deuda
- **Destino de los fondos:** Plan de Obras de la MML

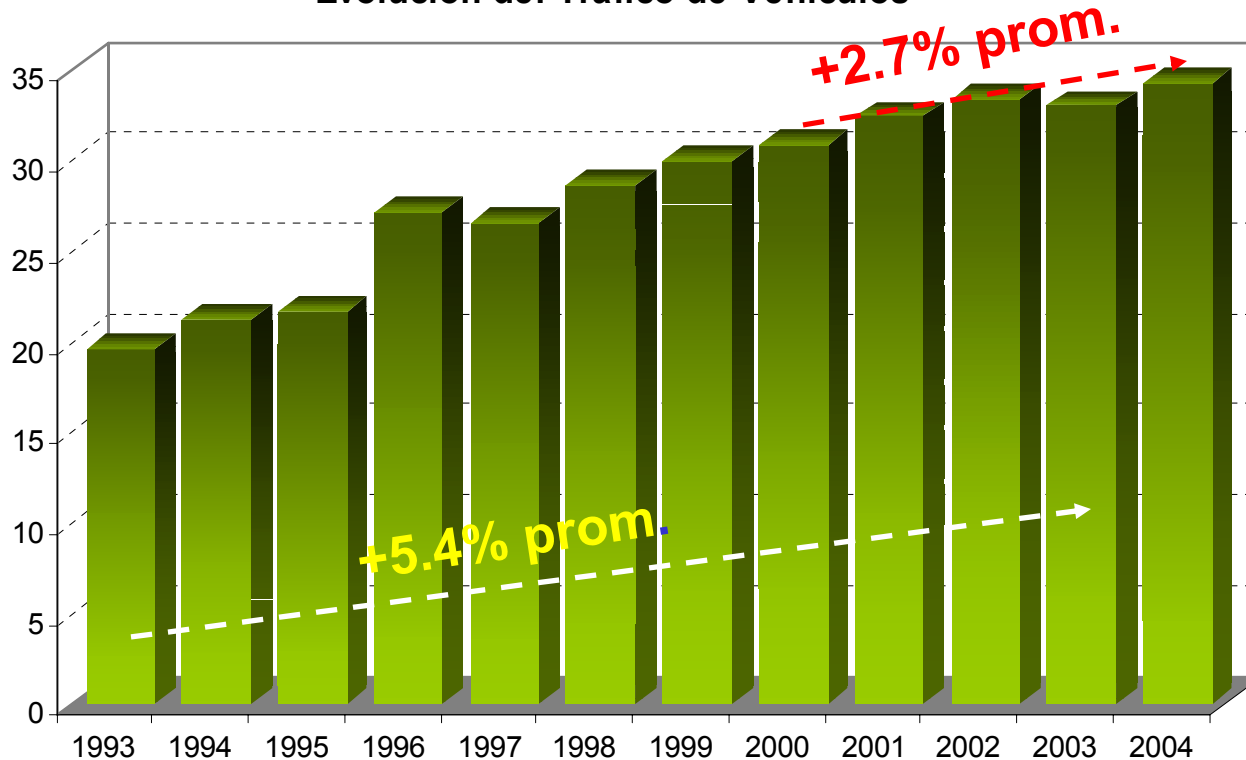


Estructura





Evolución del Tráfico de Vehículos



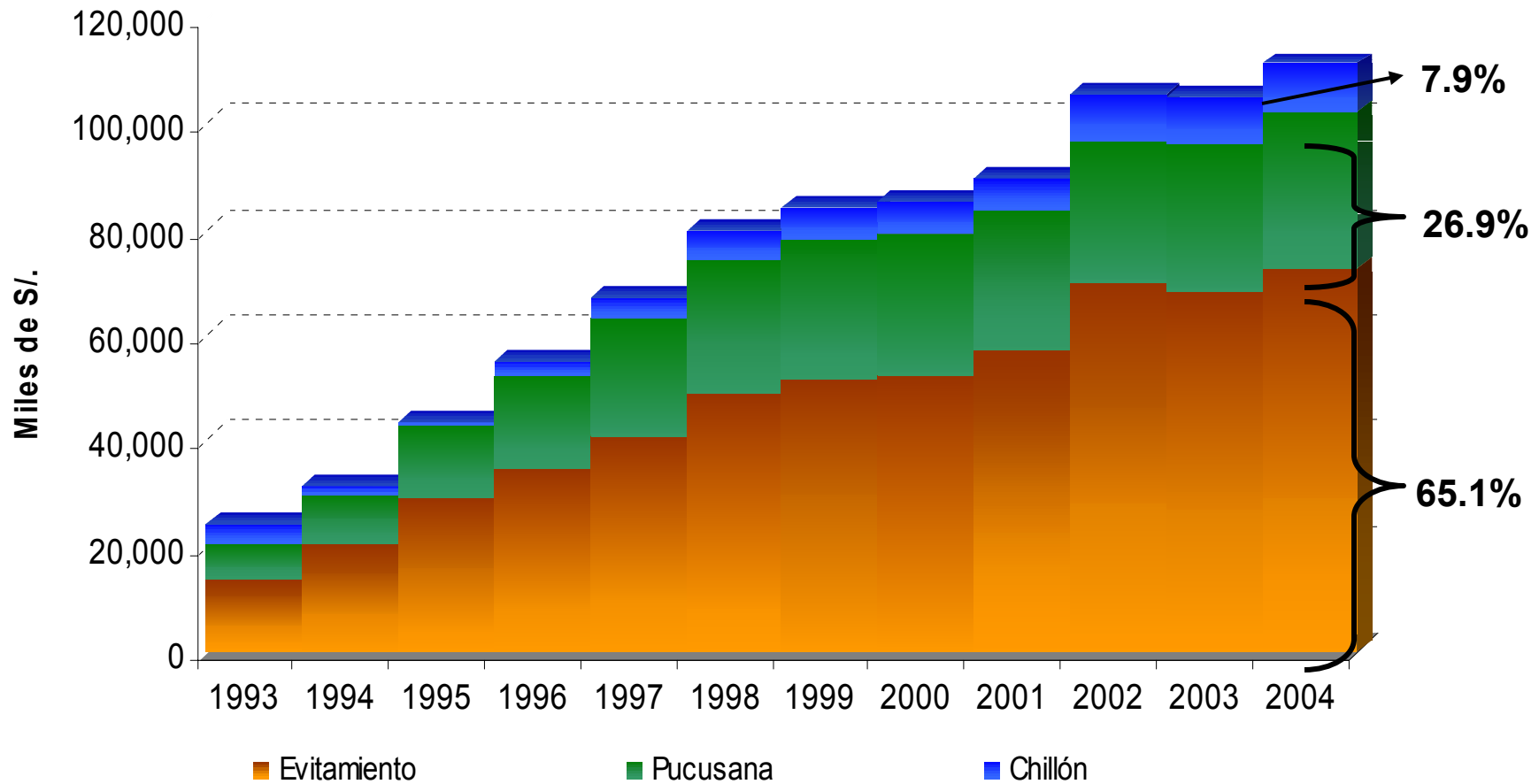
- Tituliza 100% ingresos x peajes (22% de ingresos de la MML).

- Ingresos muy sólidos, con tendencia creciente:

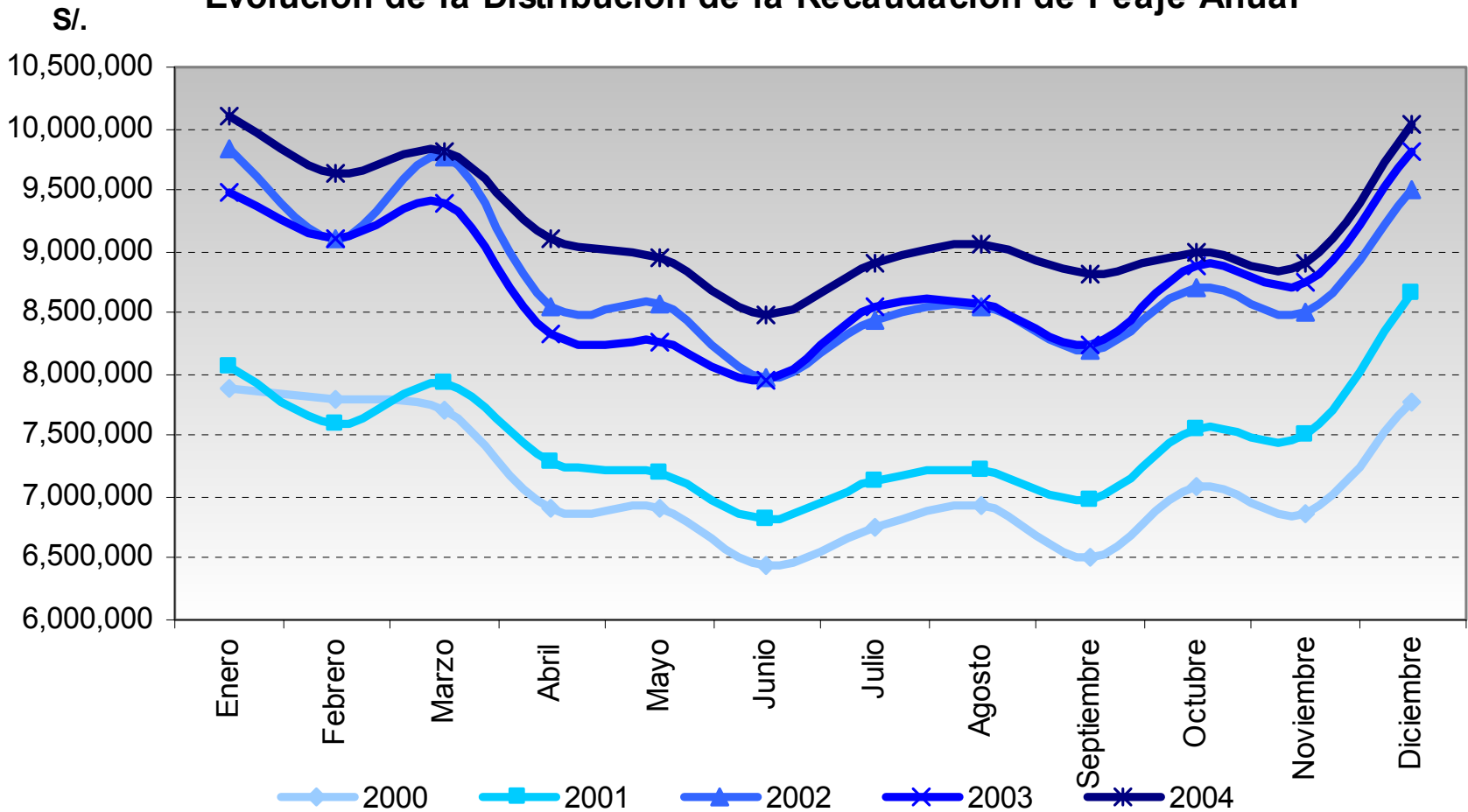
- Falta de tramos que sean sustitutos perfectos

- Crecimiento económico y del parque automotor

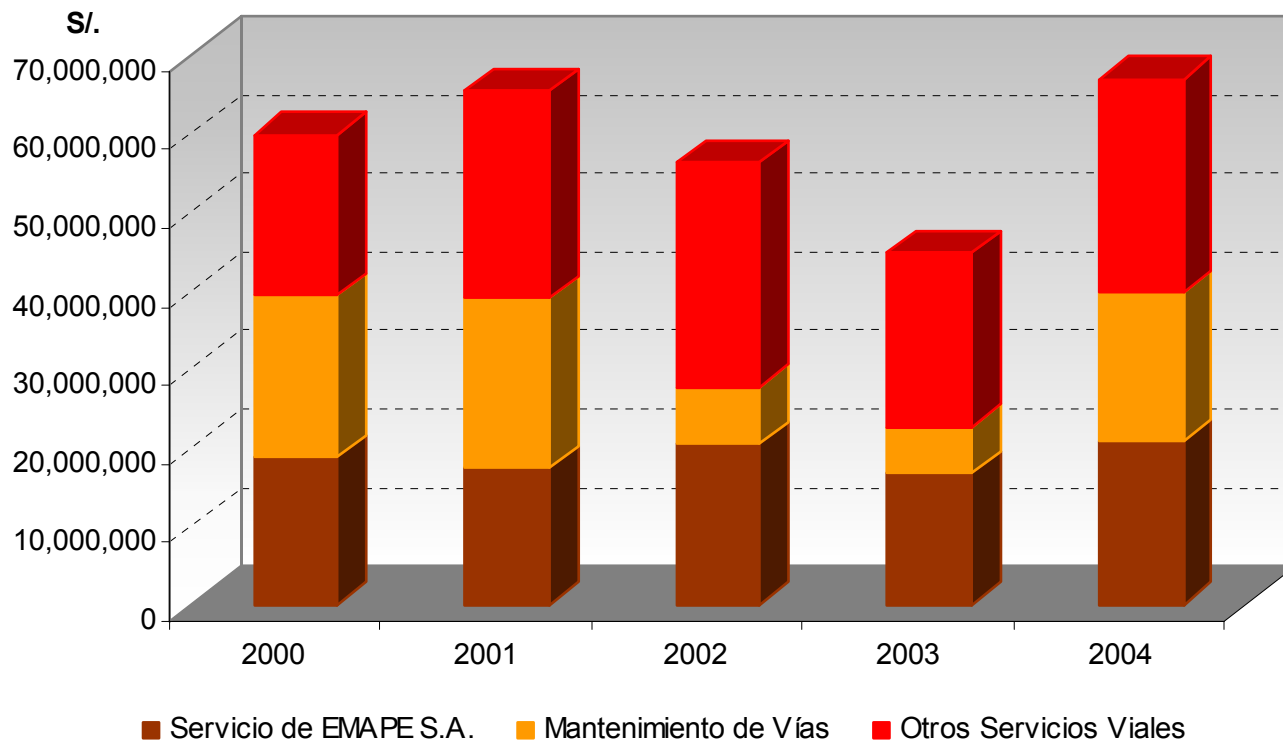
Evolución de la Recaudación por Tramo



Evolución de la Distribución de la Recaudación de Peaje Anual



Evolución de los Gastos de EMAPE

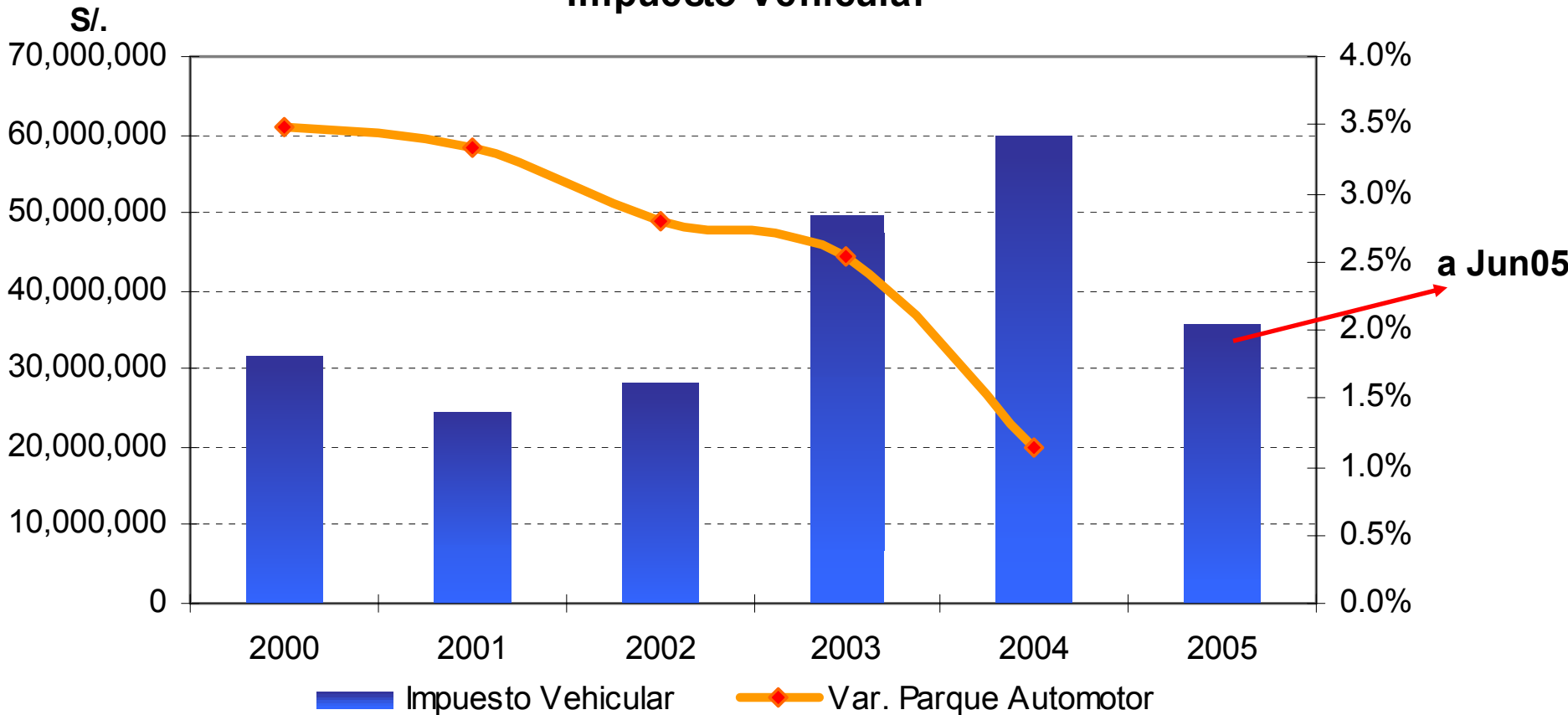


- Hasta 2003: gastos volátiles (manejo presupuestal x obras)
- A partir del 2004: cambia el manejo presupuestal a contratación por servicios.
- Presupuesto se uniformiza y tiene que mantenerse.
- Cualquier variación tiene que ser aprobada por MML
- Gastos de EMAPE tienen prelación inferior al servicio de deuda
- MML los cubre en caso el no hayan flujos remanentes del patrim. fideicometido

Garantía Adicional: Impuesto Vehicular

12% Ing. MML

Evolución del Parque Automotor y la Recaudación del Impuesto Vehicular



Riesgo Crediticio:

- ✓ Flujos estables
- ✓ Falta de sustitutos perfectos
- ✓ Prelación en el pago de los bonos
- ✓ Fideicomiso en Garantía del Impuesto Vehicular
- ✓ Cuenta de Reserva (15% del saldo de la deuda)

Riesgo Político:

- ✓ La MML es fiador solidario del patrimonio (BBB)
- ✓ Eventos de aceleración en caso de nuevos impuestos, cambio en infraestructura vial o cualquier acto de la MML que pueda afectar el correcto desenvolvimiento de la titulización
- ✓ *Rating* emisión por emisión permite incluir el riesgo político coyuntural

El rating asignado se debió, entre otros:

- Estabilidad de los flujos proyectados (tráfico)
- Fortaleza garantías adicionales:
 - a) Cuenta Reserva (15%)
 - b) Fideicomiso adicional en Garantía
(SAT: Impuesto Patrimonio Vehicular)
- Resguardos – Mecanismos de aceleración
Cobertura del servicio de deuda
- La Clasificación será emisión por emisión

Resultado: 1ra. Emisión (AAA) S/. 50 MM a 7 años – 7.19%



hugo.cussato@aai.com.pe

www.aai.com.pe

