

MEDIO: EL FINANCIERO-BLOOMBERG TV  
NOTICIERO: NOTICIERO CON CARLOS MOTA  
FECHA: 22/SEPTIEMBRE/2014

**Las estrellas están alineadas para que los proyectos de infraestructura alcancen un financiamiento mayor a través del mercado de capitales: S&P**

**Entrevista con José Coballasi, director de Calificaciones en Infraestructura de Standard and Poor's México, en "El Noticiero con Carlos Mota", en El Financiero Bloomberg TV.**

CARLOS MOTA: Agradezco la presencia de José Coballasi, director de Calificaciones en Infraestructura de Standard and Poor's México. ¿Cómo estás José? Bienvenido.

JOSE COBALLASI: Gracias Carlos, muy bien.

CARLOS MOTA: ¿Qué tan previsible es que la infraestructura efectivamente se financie con los recursos de las Afores?, porque se ha hablado de eso en México durante ya algún tiempo.

JOSE COBALLASI: Nosotros pensamos que actualmente y desde hace un par de años las estrellas están alineadas para que estos proyectos alcancen un financiamiento mayor a través del mercado de capitales, a través del gran público inversionista.

Nosotros vemos como elementos a favor, uno, que hay un compromiso importante del gobierno por atender la gran necesidad de infraestructura que tenemos. Dos, las tasas se encuentran en niveles históricos muy bajos. Tres, los proyectos de infraestructura son proyectos a largo plazo, en general alcanzan calificaciones de grado de inversión que es lo que las administradoras de fondos de pensiones prefieren. Y finalmente, también la regulación bancaria pensamos va a favorecer soluciones de mercado de capitales para las personas, para las empresas, que están patrocinando este tipo de proyectos.

CARLOS MOTA: Si hay todas estas ventajas, ¿por qué todavía no se da con mayor peso?

JOSE COBALLASI: Bueno, yo creo que hay dos factores que hay que tomar en cuenta, uno que mencionaron ustedes es el crecimiento de los fondos bajo administración de las afores ha sido bastante rápido, es exponencial, entonces a pesar de que sí hay muchos proyectos que han llegado a los mercados, la contribución se mantiene baja.

CARLOS MOTA: Pero ya está el dinero ahí ¿no?

JOSE COBALLASI: El dinero está ahí ...

CARLOS MOTA: Y además ya es fuerte la cantidad que administra desde hace algunos añitos ¿no?

JOSE COBALLASI: Es correcto. Yo lo que te diría es el número de proyectos que han llegado a los mercados sí ha crecido, quizá no en la proporción que quisiéramos pero sí ha habido nuevos proyectos con nuevos tipos de riesgo ...

CARLOS MOTA: Es decir, el proyecto tiene que llegar al mercado para poder tener acceso a este tipo de financiamiento, ¿digamos que hay un cuello de botella ahí?

JOSE COBALLASI: Yo te diría que el cuello de botella quizá es el tiempo, estos son proyectos de largo plazo, tardan algún tiempo en madurar. Generalmente cuando llegan al mercado ya están en una etapa que llamamos de operación, entonces esas etapas previas quizás ahí pudiera haber un cuello de botella en el sentido que el mercado aún no está tomando riesgos como el de construcción.

Pensamos nosotros que a través de técnicas que existen hoy en día estos riesgos se podrían mitigar y podrían llegar proyectos en esta etapa que llamamos de construcción, que es lo que no hemos visto en años recientes.

CARLOS MOTA: ¿Las CKDes cómo juegan aquí?

JOSE COBALLASI: Las CKDes son un instrumento diferente, las CKDes son una forma de que los inversionistas institucionales mexicanos participen en el capital de los proyectos. Nosotros nos enfocamos más a la parte de deuda que atiende más a la parte de operación del proyecto, la inversión en el capital generalmente se hace en las etapas cuando el proyecto se está conformando.

CARLOS MOTA: Pero entonces para comprenderlo a cabalidad, vamos a decir, se va a hacer una carretera ambiciosa que va a unir dos puntos y es una carretera fuerte. ¿Cuál sería el proceso por el cual llega el dinero de las Afores o en qué momento llegaría el dinero de las Afores a esa carretera?

JOSE COBALLASI: Mira, generalmente en esta etapa de construcción, que puede tomar un par de años, nosotros vemos a la banca comercial y a la banca de desarrollo aportando los recursos, el financiamiento ...

CARLOS MOTA: Que es lo que nos estabas diciendo, que en esta primer etapa entran otros ...

JOSE COBALLASI: En esta primera etapa generalmente viene el dinero de la banca, y una vez que se logra completar el proyecto, está listo para entrar en operación, en ese momento es cuando generalmente entra la inversión institucional.

Principalmente nosotros pensamos que va a ser a través de instrumentos de deuda, que son certificados bursátiles de largo plazo.

CARLOS MOTA: Emitidos por la desarrolladora de la infraestructura.

JOSE COBALLASI: No, generalmente los emiten en este caso fideicomisos ...

CARLOS MOTA: Establecidos para esa carretera.

JOSE COBALLASI: Establecidos para capturar los ingresos de esa carretera que se dan como garantía a los inversionistas y que se utilizan para servir el pago de la deuda.

CARLOS MOTA: ¿El pago de la deuda inicial? ¿La que se tenía con los bancos?

JOSE COBALLASI: Sí, lo que ocurre es que la deuda de los bancos se re-empaqueta y se traslada al gran público inversionista.

CARLOS MOTA: Y entonces pasa de estar en los bancos a estar en las manos de todos nosotros que a través de nuestra Afore estamos ya financiando el nacimiento ya formal, no la concepción ni la construcción, sino el nacimiento operativo de la carretera.

JOSE COBALLASI: Sí, en general pensamos que seguirá siendo así, aunque yo apuntaría a que sí hay algunos proyectos en etapa de construcción que han accesado los mercados y al gran público inversionista.

CARLOS MOTA: Previsiblemente hacia el futuro con estos datos, más de 2 billones 300 mil millones de pesos que hay de recursos administrados, ¿estaríamos ya con estas condiciones que decías al inicio listas para que esto ocurra de manera más notoria?

JOSE COBALLASI: Sí, sin duda.

CARLOS MOTA: ¿Cuál es finalmente la idea de infraestructura? Siempre son carreteras, son puertos, son puentes, son estaciones de tren, o estaría esto abierto al dinero de las Afores para cualquier tipo de proyecto en esta naturaleza o ves énfasis en alguno?

JOSE COBALLASI: Pues mira, yo creo que claramente hay algunos sectores que el gobierno está promocionando con mayor fuerza, que es el transporte suburbano de pasajeros, sin duda el programa carretero pensamos que va a continuar. Derivado de la reforma energética, vemos inversiones probables en transporte de gas, transporte de otros hidrocarburos, y por supuesto también con la inversión en nuevas plantas de energía, pudiera venir la bursatilización de eso contratos.

CARLOS MOTA: O sea que dinero hay.

JOSE COBALLASI: Dinero hay.

CARLOS MOTA: Y proyectos también a partir de ahora, o sea que nada más es cuestión de hacer el match entre las partes.

JOSE COBALLASI: Pensamos que la dinámica es positiva y que veremos una mayor participación hacia adelante.

CARLOS MOTA: José, muchas gracias.

JOSE COBALLASI: Gracias a ti Carlos.

CARLOS MOTA: Gracias, muy buen día.