



Fideicomisos para Estados y Municipios

XV Congreso
Latinoamericano de
Fideicomiso

Panamá

Septiembre 2005

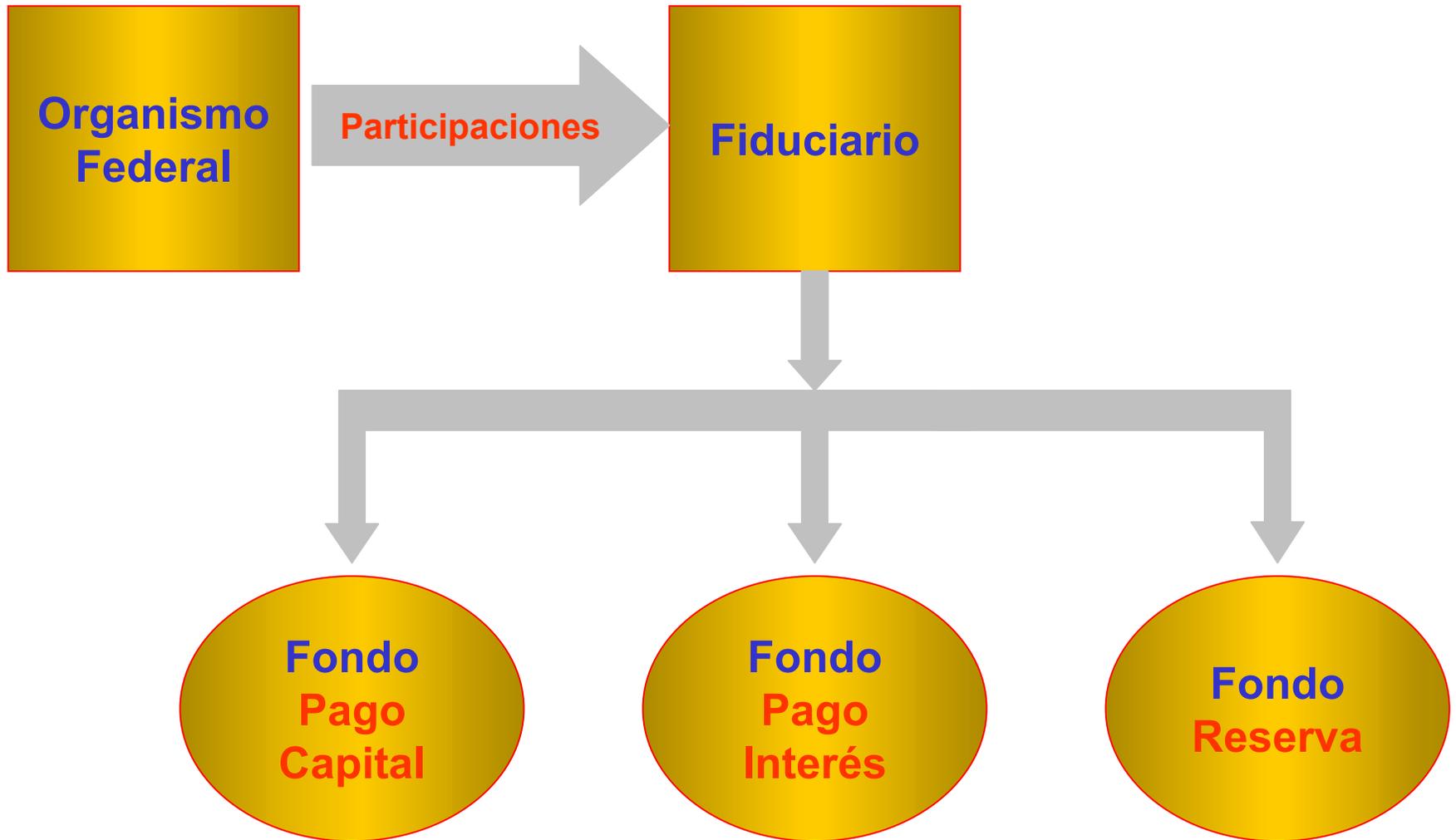
Guadalupe Caso Robles



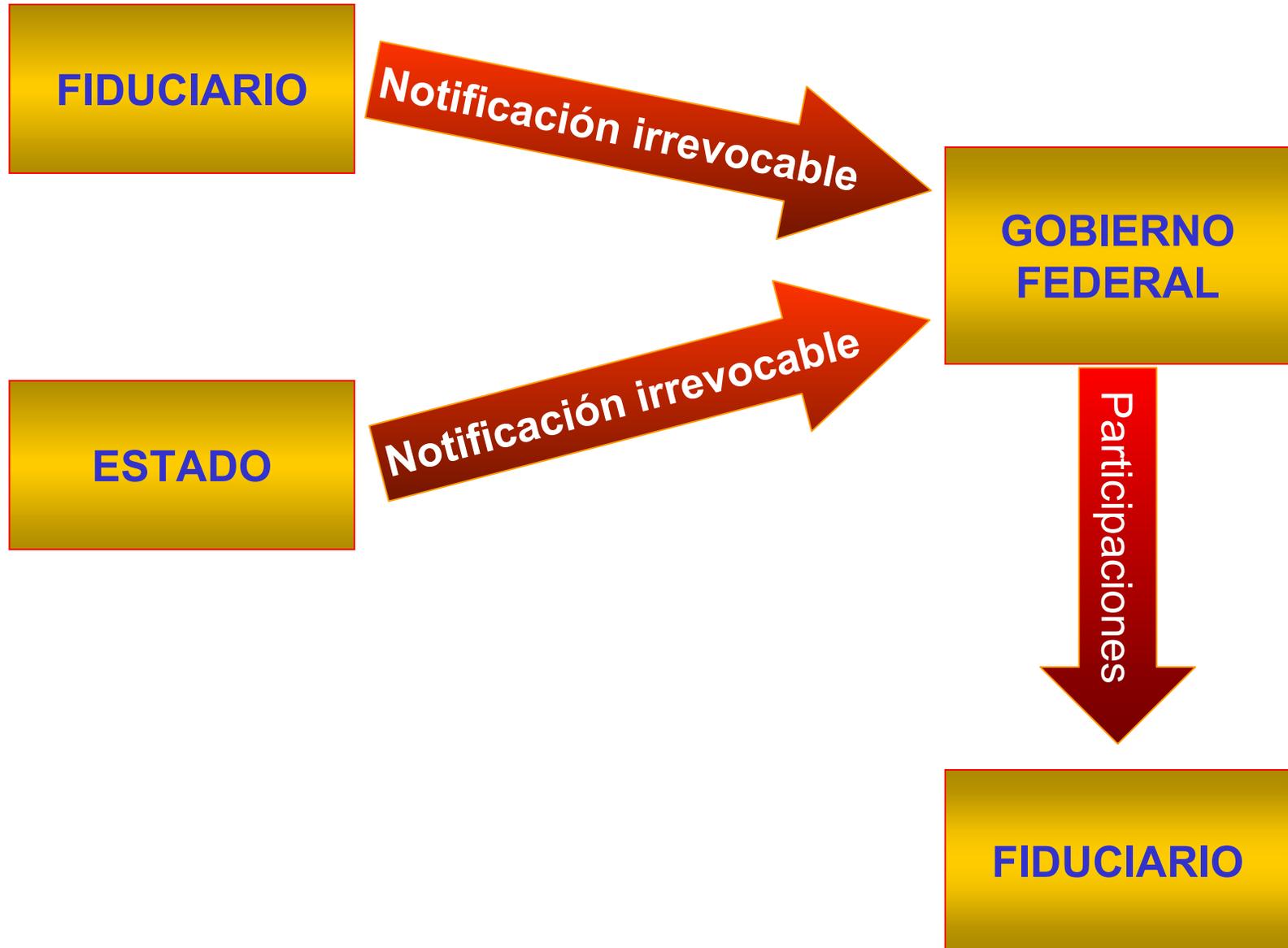
Fideicomisos con participaciones federales



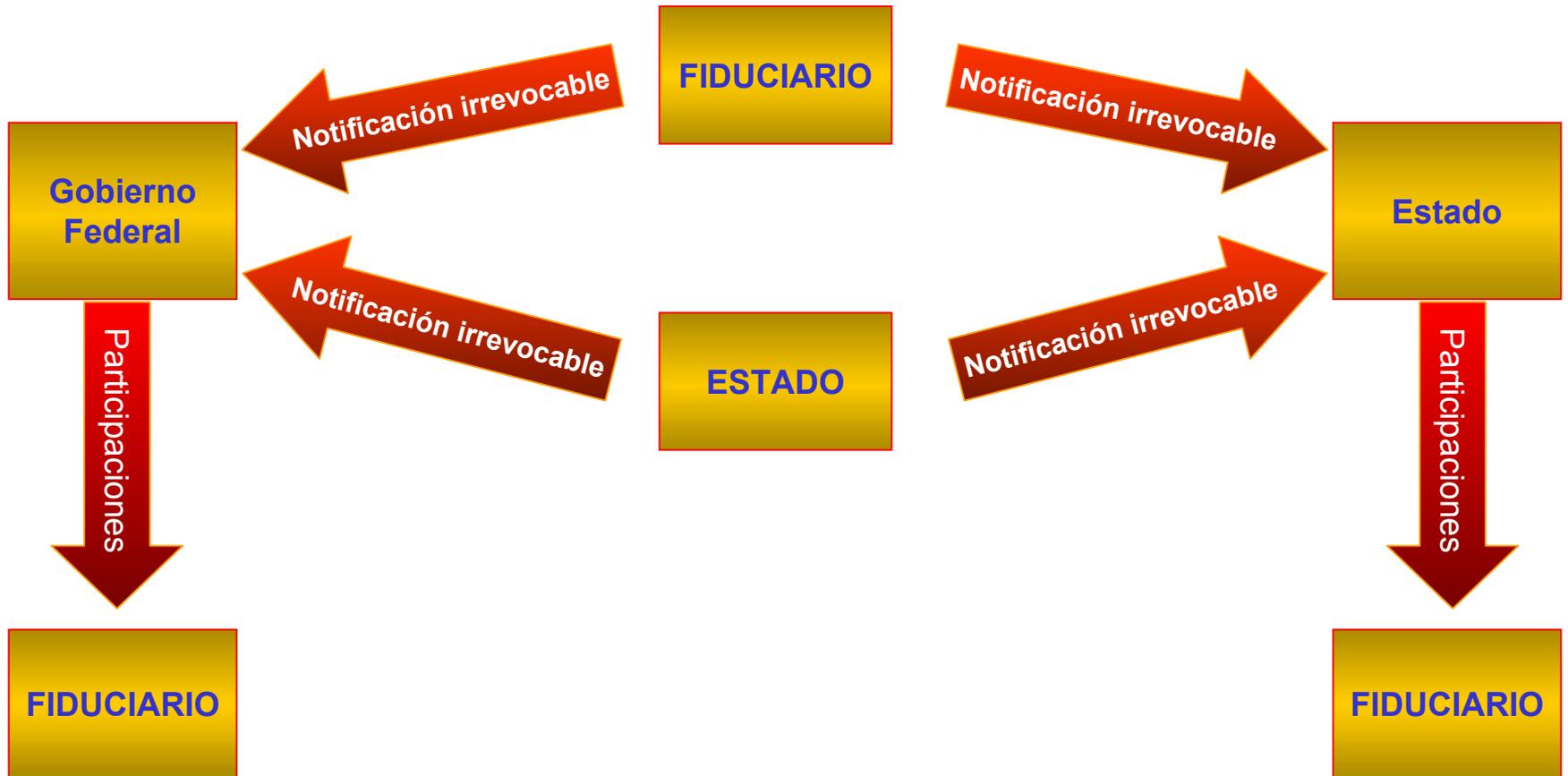
Fideicomisos con participaciones federales



Fideicomiso Estatal



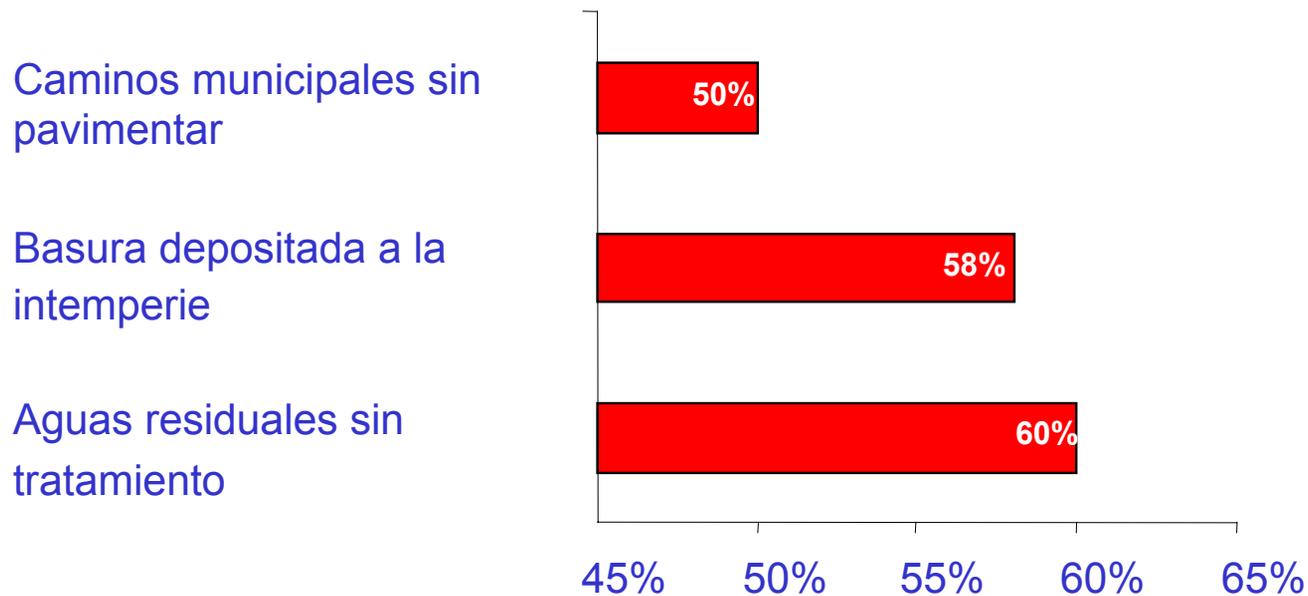
Fideicomiso Municipal



Detonantes de la demanda por financiamiento

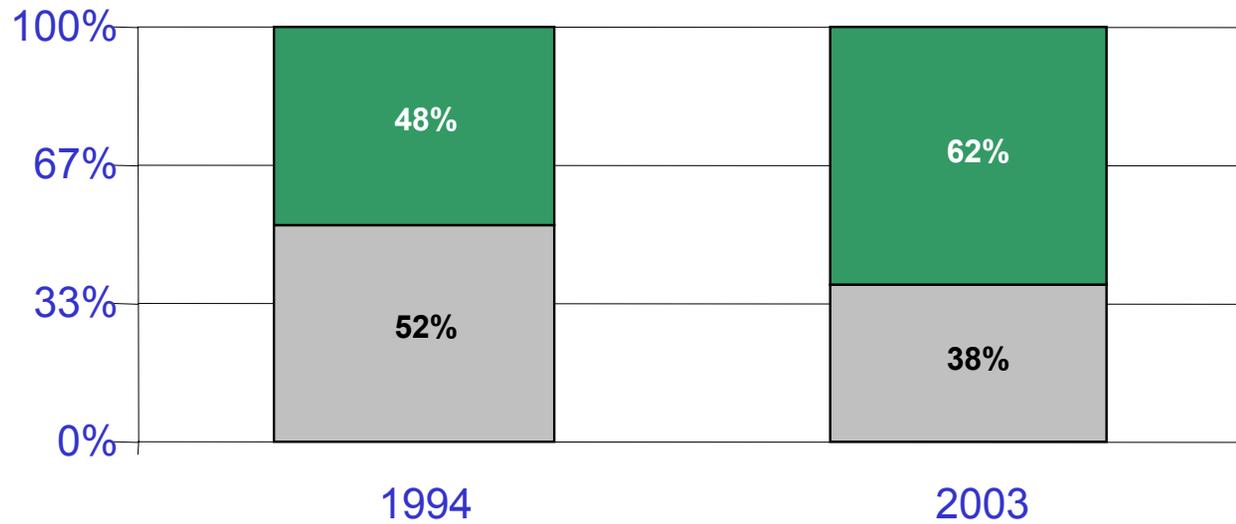
- Deficiencias en la provisión de Infraestructura y servicios públicos locales

Ciudades con más de 50,000 habitantes



Detonantes de la demanda por financiamiento

- Gasto público entre niveles de gobierno



- Estados y Municipios
- Administración Pública Centralizada





Mercado

(millones de dólares)

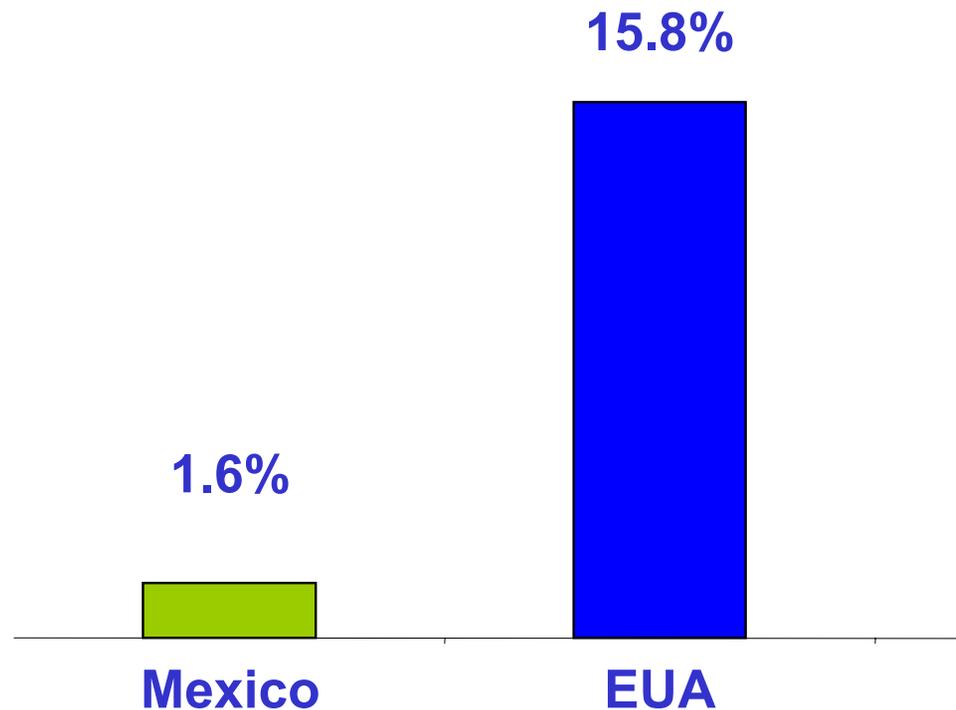
	Estados	Municipios	Total
Saldo de la deuda (2004)	7,450	700	8,150
Banca Comercial	49%	21%	47%
Banobras (<i>banco gubernamental</i>)	48%	61%	49%
Mercado bursátil	3%	18%	4%



Oportunidad de crecimiento

- En comparación con países desarrollados, el financiamiento a gobiernos locales tiene todavía un espacio amplio de crecimiento.

Deuda Total de los Gobiernos Locales / PIB



**Evitar rescates
financieros**

**Nuevo
marco
regulatorio**

**No intervención del
gobierno federal**

**Desarrollo de un
mercado de deuda
sustentable**



Dos calificaciones

Cargo de reservas del 50%

**Calificación estructurada - calificación
quirografaria del acreditado**

Mayor Costo

**Reservas
preventivas
bancarias**



Las nuevas reglas de reservas bancarias

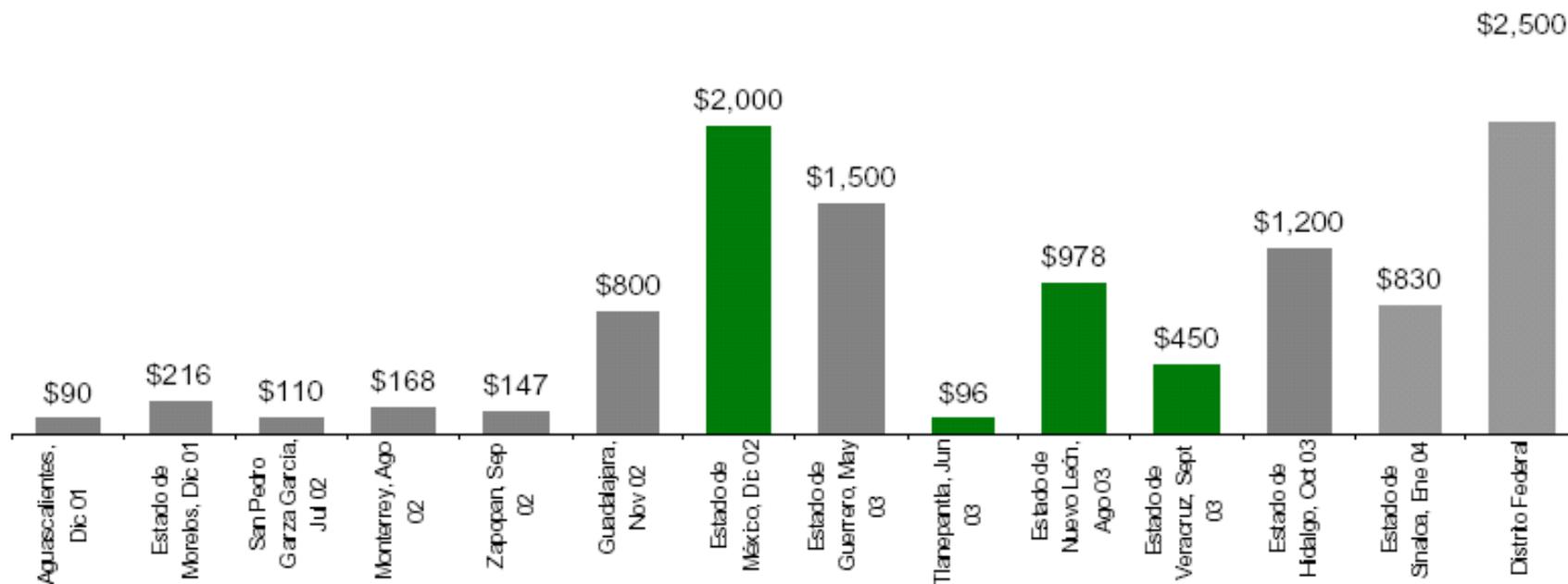
Requerimientos de Reservas (Circular 1480 CNVB)

Rango de la Calificación	Aaa Aa	Aa3 A1	A A3	Baa1 Baa	Baa3 Ba1	Ba Ba3	B1 B3	CCC CC	C D
% de Reserva	0.5	1.0	2.5	5	10	20	50	75	100



Emisiones de Estados y Municipios

Millones de pesos



Impuestos prediales

**Fuentes de
pago
alternativas**

Contribuciones para mejoras

Derechos de peaje de tramos carreteros

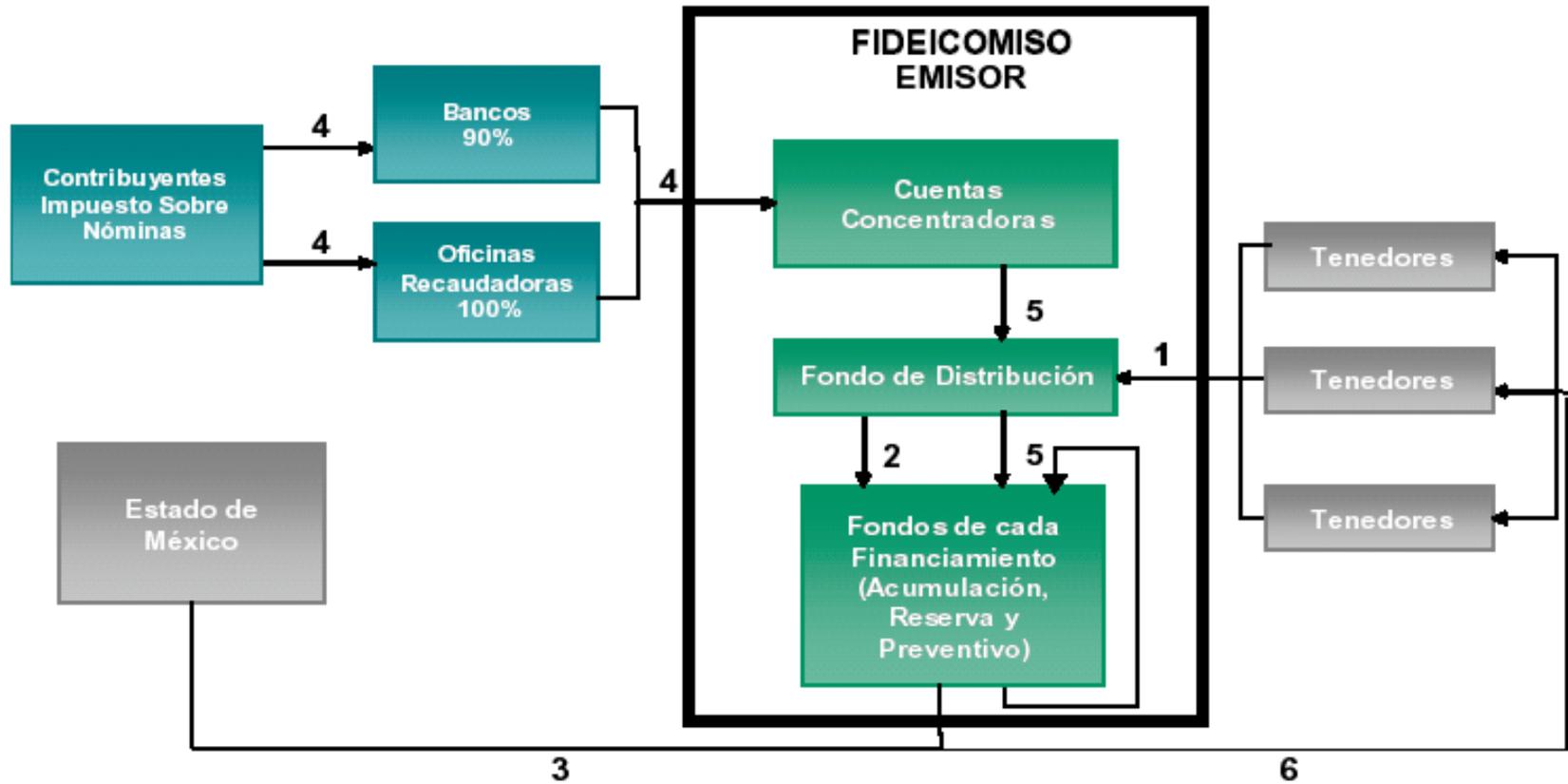
Derechos por consumo de agua

Impuesto sobre nóminas



Fideicomiso

Emisor



Fideicomiso Municipal *con derechos por consumo de agua*

