

DOCUMENTO DE EVALUACIÓN
“CIRCUITO 1: RUTAS 12, 54, 55, 57 Y BY PASS A
CIUDAD DE CARMELO”



PARTE 2: Informe de Valor por Dinero

Equipo Técnico:

- Coordinador del estudio: Ec. Adrián Risso, Gerente de Evaluación de Proyectos, Corporación Nacional para el Desarrollo.
- Ec. Franco De Crescenzo, Economista evaluador, Corporación Nacional para el Desarrollo.
- Ing. Hugo Monteverde, Coordinador Técnico, Corporación Nacional para el Desarrollo.
- Catherine Barzi, Auxiliar, Corporación Nacional para el Desarrollo.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	5
1 INTRODUCCIÓN	7
2 ANTECEDENTES	9
3 DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO	10
3.1 SITUACIÓN ACTUAL DE LAS RUTAS	10
3.2 ALTERNATIVA TÉCNICA SELECCIONADA.....	13
4 SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS.....	14
4.1 SELECCIÓN DE VALORES PARA LOS SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS	15
5 IDENTIFICACIÓN DE CAUSAS DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS	17
5.1 EXISTENCIA DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS EN OBRAS VIALES	17
5.2 SELECCIÓN DE PRINCIPALES CAUSAS DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS	17
6 MATRIZ DE RIESGO CONTRACTUAL DEL PROYECTO.....	20
6.1 ASIGNACIÓN DE RIESGO DE SOBRECOSTO Y SOBREPLAZO: RETENIDO Y TRANSFERIDO	23
6.2 PONDERACIÓN DE LOS RIESGOS RETENIDOS Y TRANSFERIDOS	28
7 ESTIMACIÓN DEL COSTO DEL PROYECTO PPR.....	31
7.1 PARÁMETROS DEL MODELO	31
7.2 COSTO BASE	32
7.3 COSTO DE LOS RIESGOS RETENIDOS Y TRANSFERIDOS	33
7.4 COSTO AJUSTADO POR RIESGO DEL PPR.....	37
8 ESTIMACIÓN DEL COSTO DEL PROYECTO PPP	39
8.1 ESTRUCTURA DEL MODELO DE NEGOCIO	39
8.2 COMPONENTES DEL COSTO DE LA ALTERNATIVA PPP	40
8.3 COSTO AJUSTADO POR RIESGO DEL PROYECTO PPP.....	41
9 RESULTADOS DEL VALOR POR DINERO	43
9.1 CÁLCULO DEL VPD EN TÉRMINOS PROMEDIOS.....	43
9.2 VPD CON DISTINTAS POSICIONES FRENTE AL RIESGO	45
9.3 RESUMEN DE LOS RESULTADOS EN LOS DIFERENTES ESCENARIOS.	45
10 CONCLUSIONES	47
11 ANEXO I: TALLER DE IDENTIFICACIÓN DE CAUSAS DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS	49
11.1 Ficha Técnica	49
11.2 Detalle de Participantes	49
11.3 Procedimiento.....	50
12 ANEXO II: REPORTE DE LA SIMULACIÓN DEL VPD	53
12.1 ESCENARIO 1) 16 PPD	53

12.2	ESCENARIO 2) 16 PPD +10% OI	54
12.3	ESCENARIO 3) 16 PPD +10% OI MM MR	55
12.4	ESCENARIO 4) 16 PPD +20% OI	56
12.5	ESCENARIO 5) 16 PPD +20% OI MM MR	57
12.6	ESCENARIO 6) 18 PPD	58
12.7	ESCENARIO 7) 18 PPD +10% OI	59
12.8	ESCENARIO 8) 18 PPD +10% OI MM MR	60
12.9	ESCENARIO 9) 18 PPD +20% OI	61
12.10	ESCENARIO 10) 18 PPD +20% OI MM MR	62
12.11	ESCENARIO 11) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%).....	63
12.12	ESCENARIO 12) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +10% OI.....	64
12.13	ESCENARIO 13) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +10% OI MM MR	65
12.14	ESCENARIO 14) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +20% OI	66
12.15	ESCENARIO 15) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +20% OI MM MR.....	67

RESUMEN EJECUTIVO

En esta segunda parte del Documento de Evaluación se realiza el estudio de valor por dinero del proyecto “Circuito 1: Rutas 12, 54, 55, 57 y By Pass a Ciudad de Carmelo”. En la primera parte se habían analizado una serie de escenarios de los cuales surgía que la alternativa de 16 desembolsos por parte del estado en lugar de 18 era más costosa para la administración pública, representando la primera un pago anual promedio de USD 18,49 millones, mientras que la segunda implicaba un pago de USD 14,87 millones. Por su parte se señaló que adelantando las obras de puentes y permitiendo un aumento de los costos del 20%, a los efectos de permitir alternativas técnicas con mayor contenido, el pago por disponibilidad promedio anual durante 18 años ascendía a USD 17,75 millones.

En esta segunda parte se analiza la conveniencia o no por parte del estado de emprender el proyecto por obra pública tradicional o asociarse con un inversor privado. De este modo se evalúan los escenarios presentados en el informe de evaluación financiera y se estudia si existe valor por dinero, es decir si es conveniente para el estado asociarse con el sector privado en este proyecto.

En este sentido se deben comparar los diferentes costos que tendría el estado por elegir una u otra opción en cada escenario. Además de los costos de inversión, de mantenimiento y operación son importantes aquellos que surgen de los riesgos que se asumen al emprender el proyecto. Estos riesgos pueden ser asumidos totalmente por el sector público en el caso de la opción de obra pública tradicional o cierta parte puede ser transferida en el caso de la opción PPP. Como forma de medición de estos riesgos, en el caso del presente proyecto se estimaron sobrecostos y sobreplazos mediante la evidencia a nivel internacional. Es así que, los sobrecostos en obras viales representan en promedio un 20,4% con una desviación estándar del 29,9%. De la misma manera, la evidencia señala que los sobreplazos de este tipo de obras son de 50,21% con una desviación estándar del 56,86%. De los talleres realizados en Uruguay para proyectos viales surge que las principales causas de los sobrecostos en este tipo de proyectos son la sobrecarga, los aumentos de precios de los insumos y los aplazamientos del comienzo de las obras, entre otros. Por su parte, los sobreplazos encuentran sus causas en los retrasos en la entrega del terreno, en las habilitaciones y en la disponibilidad de recursos del contratante.

El porcentaje de riesgos transferido en el proyecto PPP puede describirse de la siguiente manera: en el caso de sobrecostos en obra de construcción y mantenimiento rutinario se transfiere un 69,77% de los riesgos; para los sobrecostos de obras de mantenimiento mayor se transfiere un 69,50% de los riesgos; finalmente en el caso de los sobreplazos la transferencia es del 31,40%. En este último caso la mayor parte del riesgo queda retenido por el estado ya que las causas del mismo se encuentran allí. De todas formas, el total del riesgo transferido en términos de costos es del orden del 65%-66% en los escenarios de 16 pagos por disponibilidad y del 67%-68% en el caso de los escenarios de 18 pagos por disponibilidad.

Tabla 1: Resultados Financieros y de Valor por Dinero para cada escenario

Escenarios	PPD promedio USD	TOTAL PPD USD	Valor por Dinero USD
A11 16 PPD	18.490.432	295.846.916	14.311.675
A11 16 PPD + 10% OI	19.438.714	311.019.425	15.083.023
A11 16 PPD + 10% OI/MM/MR	20.014.504	320.232.057	16.453.346
A11 16 PPD + 20% OI	20.387.868	326.205.886	15.851.551
A11 16 PPD + 20% OI/MM/MR	21.538.575	344.617.199	18.595.018
A11 18 PPD	14.869.409	267.649.367	13.453.490
A11 18 PPD + 10% OI	15.478.095	278.605.707	14.396.205
A11 18 PPD + 10% OI/MM/MR	16.113.010	290.034.184	15.107.638
A11 18 PPD + 20% OI	16.086.780	289.562.047	15.338.919
A11 18 PPD + 20% OI/MM/MR	17.356.624	312.419.235	16.761.758
A11 18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	15.442.913	277.972.438	14.246.654
A11 18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	15.891.795	286.052.305	14.887.213
A11 18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI/MM/MR	16.485.110	296.731.972	15.478.579
A11 18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	16.575.409	298.357.353	15.960.027
A11 18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI/MM/MR	17.762.132	319.718.381	17.277.868

Fuente: Elaboración propia

La Tabla 1 resume los resultados de valor por dinero en los principales escenarios analizados comparándolos con los pagos por disponibilidad totales y promedios anuales que surgen de la primera parte del documento de evaluación. Como se puede apreciar en todos los escenarios analizados se verifica la existencia de valor por dinero. Asimismo se observa que en los escenarios que implican 16 pagos por disponibilidad a partir del quinto año del proyecto, el valor por dinero varía entre los USD 14,3 millones y los 18,6 millones, mientras que en los escenarios de 18 pagos el mismo varía de USD 13,4 millones a USD 16,8 millones. Si bien los escenarios que implican 18 pagos por disponibilidad generan un valor por dinero un poco menor a los de 16 pagos, se debe recordar que la opción de 16 pagos es la más costosa para la administración pública. Por lo cual siendo que en todos los escenarios se genera valor por dinero y por tanto sería conveniente la opción de PPP, aquellos de 18 pagos por disponibilidad serían la opción más económica para la administración pública.

El análisis de riesgo bajo escenarios de incertidumbre también confirma los resultados. Esto se puede apreciar en la alta probabilidad de existencia de valor por dinero. En efecto, los resultados obtenidos señalan una probabilidad de valor por dinero positivo entre un 76,46% y un 80,36%. Finalmente, un análisis de valor en el riesgo (VaR) muestra la existencia de un riesgo que puede llevar a que el valor por dinero alcance valores de entre USD 42,18 millones (UI 387,60 millones) y USD 55,10 millones (UI 506,38) en casos extremos. Estos indicadores señalan el riesgo por pérdida de valor si el proyecto no se realiza por PPP.

1 INTRODUCCIÓN

El objetivo del presente informe es construir un Comparador Público Privado, que permita identificar, o no, la existencia de Valor por Dinero (VpD) en el proyecto “Circuito 1”, ejecutado bajo la modalidad de Participación Público Privada.

La aprobada Ley, Número 18.786 publicada en el Diario Oficial el 19/08/2011, de Participación Público Privada (PPP) aporta al Estado una nueva herramienta de inversión en materia de infraestructura. Las PPP son una alternativa para la provisión y financiamiento de infraestructuras públicas, entendiéndose el término “provisión” en un sentido amplio, esto es incluyendo el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de dichas infraestructuras. Ahora bien, la aparición de la herramienta PPP no sustituye ninguno de los mecanismos de inversión existentes. Por tanto, antes de realizar un proyecto mediante este mecanismo es necesario evaluar si dicha modalidad de ejecución es la más apropiada.

Esta Ley en su artículo 16 establece que “con carácter previo a la iniciación del procedimiento de contratación, la Administración Pública contratante deberá contar con un documento de evaluación en que se ponga de manifiesto la viabilidad y la conveniencia del proyecto en cuestión. Dependiendo de las características de cada proyecto, la evaluación previa podrá separarse en estudios de pre-factibilidad, estudios de factibilidad y estudios de impacto. El documento de evaluación deberá incluir, entre otros aspectos, un análisis comparativo con formas alternativas de contratación que justifiquen en términos técnicos, jurídicos, económicos y financieros, la adopción de esta fórmula de contratación. En particular, se deberá mostrar que el modelo de contratación propuesto es el que permite al Estado obtener el mayor «Valor por Dinero»”.

El estudio del Comparador Público Privado, o VpD, se encuentra dentro de los estudios previos a realizarse si se desea ejecutar la modalidad PPP. La metodología de dicho documento consiste en definir una medida numérica que cuantifica la ganancia, para el sector público, de realizar un proyecto de infraestructura y servicios a través de un esquema de Participación Público-Privada, en comparación con un esquema de obra pública tradicional. El VpD se define como el valor presente del costo total neto de un Proyecto Público de Referencia (PPR) ajustado por riesgo y por ingresos de terceras fuentes, menos el costo total del proyecto PPP.

El presente documento intenta aplicar dicha metodología y justificar cuál de las dos alternativas, obra pública tradicional o contrato PPP, es la más eficiente para la ejecución de este proyecto. La metodología se encuentra sistematizada y explicada en la “Guía Metodológica del Comparador Público-Privado para esquemas de Participación Público-Privada en Uruguay”.¹

El capítulo 2 presenta los antecedentes, tanto del proyecto como de la metodología. En el capítulo 3 se presenta una descripción del proyecto a efectos de especificar con claridad la alternativa evaluada. En el capítulo 4 se indican los valores de sobrecostos y sobreplazos que serán utilizados para el cómputo del valor por dinero. Posteriormente, en el capítulo 5 se identifican las causas de riesgos de sobrecostos y sobreplazos para luego en el capítulo 6 explicar

¹ http://www.mef.gub.uy/ppp/documentos/guia_valor_dinero.pdf

la matriz de riesgos contractual del proyecto donde se explica cuales riesgos son transferidos y cuales retenidos. En base a estos riesgos, en los capítulos 7 y 8 se estiman los costos de las alternativas PPR y PPP, respectivamente. En el capítulo 9, se estima el valor por dinero y su distribución. Finalmente, en el capítulo 10 se presentan las principales conclusiones del estudio.

2 ANTECEDENTES

Luego de la crisis económica de 2001-2002, Uruguay ha cambiado en buena parte su modelo de negocio como país. Pasó de tener un crecimiento basado en servicios a tener un crecimiento basado principalmente en exportaciones, especialmente del sector agroindustrial. Este crecimiento necesita de una dotación adecuada de infraestructura, en particular, es necesario disponer de carreteras con un adecuado nivel de servicio para estas actividades. El aumento inesperado del tráfico, ha hecho que muchas de nuestras rutas tengan un nivel de mantenimiento inferior al deseado.

El deterioro de los niveles de servicio implica, además de mayores gastos de mantenimiento, un aumento de los costos de operación vehicular y un incremento en la probabilidad de ocurrencias de accidentes. Con cierta frecuencia se dan siniestros de tránsito originados por el mal estado de la ruta. Por ejemplo, los ahuellamientos y los desprendimientos de parte de la banquina hacen que los camiones tengan dificultades para circular.

Por otro lado, en cuanto a los antecedentes internacionales en la aplicación del VpD, hasta el año 1999, el análisis formal sobre la conveniencia de implementar proyectos bajo la modalidad de Participación Público Privada (PPP) solamente se circunscribía a los tradicionales análisis costo-beneficio y costo-eficiencia, en los cuales se determina, desde la óptica de la sociedad, el valor actual neto del proyecto. Recién a partir del año 1999, comenzó a surgir un nuevo enfoque: evaluar la modalidad de contratación, es decir, analizar la conveniencia acerca de la forma de ejecutar el proyecto. En etapas avanzadas de un proyecto a esta metodología se le denomina Valor por Dinero.

3 DESCRIPCION DEL PROYECTO

En el presente estudio se analiza la viabilidad de llevar a cabo el Circuito 1 mediante PPP. Este circuito comprende las Rutas 12, 54, 55 y 57 y la situación actual del tránsito interurbano que atraviesa la ciudad de Carmelo.

El proyecto estructural del Circuito 1, desde el punto de vista de su funcionalidad, es el de la Ruta 12 (en el itinerario Nueva Palmira – Florencio Sánchez). Los elementos de conectividad son las Rutas 57, 54 y 55, teniendo como principal destino el Puerto de Nueva Palmira y la implantación industrial de Conchillas. La ciudad de Carmelo, involucrada bajo la influencia del proyecto del By Pass, funciona como itinerario intermedio en el corredor litoral de la Ruta 21, el cual finalmente le proporciona conectividad a la red logística.

La zona de influencia del proyecto es un área predominantemente granelera, donde las rutas que se evalúan en este estudio, permiten el movimiento de la producción y de los insumos asociados a la actividad agropecuaria, así como el acceso a las pequeñas localidades vinculadas al medio rural. El volumen de producción de soja, trigo y maíz se ha incrementado en forma significativa en los últimos diez años por lo que las rutas analizadas han soportado en los últimos años un crecimiento considerable en el tránsito pesado.

En esta región se emplaza el mayor número de establecimientos de la cuenca lechera. Los departamentos de Colonia, San José, Canelones y Florida presentan los mayores valores de remisión de leche a plantas industrializadoras, de productores y de superficie destinada a lechería en Uruguay.

Los aspectos mencionados anteriormente representaron un cambio en los patrones de tránsito de las rutas en evaluación, así como el resto de la red localizada en la zona litoral sur de Uruguay. Las cuales han pasado a ser uno de los principales corredores de camiones pesados para las exportaciones de los principales productos exportados desde Uruguay. De ser una carretera de segunda jerarquía ha pasado a ser una de las principales carreteras del país, dejó de ser de accesibilidad básica para integrarse a la red de transporte principal de la generación económica del país. Su comportamiento ha sido en este periodo sustancialmente distinto al de la red principal, ya que el crecimiento del flujo ha sido explosivo.

3.1 SITUACIÓN ACTUAL DE LAS RUTAS

La Ruta 12 es una de las rutas nacionales de Uruguay, atraviesa el sur del país en sentido oeste-este recorriendo los departamentos de Colonia, Flores, Soriano, Florida, Canelones, Lalleja y Maldonado. Su recorrido comienza en el puerto de Nueva Palmira y continúa hacia el este atravesando el norte del departamento de Colonia. El primer trayecto finaliza en la localidad de Ismael Cortinas (km 138), aquí la ruta está discontinuada hasta el km 91 de la ruta 5, al sur de la ciudad de Florida, de allí continúa su recorrido hasta la ruta 6 al norte de la localidad de San Ramón. En el proyecto Circuito 1 incluye los tramos que se extienden entre Nueva Palmira y la localidad de Florencio Sánchez.

El puerto de Nueva Palmira es el segundo puerto más importante del país en movimiento de toneladas movilizadas y en los últimos años ha mostrado las mayores tasas de crecimiento de esta variable. En el puerto se combina dos tipos de navegación, la fluvial y la de ultramar, siendo el punto de intercambio de mercaderías entre los barcos de diferente calado. Las terminales que se encuentran en este recinto captan a la mayor producción nacional de granos, cítricos, maderas y sus derivados para la exportación. Por otro lado atrae la mercadería en tránsito que llega por la hidrovía Paraná - Paraguay y que desde allí sale al resto del mundo.

En el departamento de Colonia se extienden los tramos incluidos de las Rutas 54 y 55. La primera de estas es abarcada en su totalidad, desde Juan Lacaze hasta el cruce con la Ruta 21, mientras que la segunda se incluye el tramo entre las rutas 21 y 12, dejando sin incluir el resto, el cual se ubica entre las ruta 12 y 2.

Las ciudades de Cardona y Trinidad tienen como medio de conexión la Ruta 57, esta corresponde a uno de los tramos que componen esta ruta nacional y es el que se incorpora en al proyecto que se analiza en este estudio.

El By Pass a la Ciudad de Carmelo tiene suma importancia para la actividad de la ciudad ya que la Ruta 21 atraviesa la ciudad y en ésta también confluye la ruta 97.

Tabla 2: Tramos de Proyecto y Departamento

Tramos	Longitud (Kms)	Denominación de los tramos	Departamento
R12 (0K000 – 106K500)	106.5	Puerto Nueva Palmira – Florencio Sánchez	Colonia-Soriano
R54 (3K000 – 62K500)	59.5	Juan Lacaze – Ruta 12	Colonia
R55 (0K000 – 31K100)	31.1	Ruta 21 – Ruta 12	Colonia
R57 (0K000 – 58K100)	58.1	Cardona - Trinidad	Soriano – Flores
By Pass Ciudad de Carmelo	5.5	Tramo Ruta 21 – Ruta 97	Colonia

Fuente: Informe Pre Factibilidad INEXTEC

Respecto a la situación actual de las rutas, en términos generales podemos decir que existen condiciones heterogéneas en cuanto al tipo de infraestructura (dimensiones y material de la capa de rodadura) además del estado de conservación y el tránsito que recibe cada tramo.

Existen secciones dentro de los tramos que recientemente recibieron o actualmente están sometidas a trabajos de mejoras, por lo que su condición en cuanto a Índice de Rugosidad Internacional (IRI) es buena o muy buena. Este es el caso de los tramos de ruta 12, que tienen IRI entre 1,91 y 3,75.

Respecto al material de la capa de rodadura conviven en el circuito tramos con Grava o Tosca, tratamiento bituminoso, carpeta asfáltica y hormigón. El tramo 266 se encuentra actualmente en material granular y su nivel de IRI es de 6,57, siendo un número razonable para el tipo de material, la condición de construcción y la rodadura existente. Hay tramos de tratamiento bituminoso con niveles de IRI altos como es el caso del tramo 492 con 5,34. Sin embargo, este tramo recibe un tránsito considerablemente bajo (320 vehículos diarios), lo que tiene un impacto bajo en cuanto a el efecto negativo que genera en los usuarios por mayores costos de operación vehicular que tienen respecto a una situación con mejor IRI. En términos de todo el circuito los beneficios de mejorar este tramo serán cuidadosamente observados.

Respecto a los tramos que están en carpeta asfáltica, los de peor situación en cuanto a IRI son el tramo 667 y 501 que tienen valores por encima de 3,5 o 3,75 que serían lo adecuados para este tipo de tránsito con este tipo de capa de rodadura.

En la siguiente tabla presentamos los principales indicadores de la situación actual de la Ruta en los tramos a estudio:

Tabla 3: Indicadores de estado de las rutas del circuito

Ruta	Tramo	Nombre Tramo	Longitud (Km)	Tipo Calzada	Ancho Calzada	Ancho Banquina	IRI promedio	TPDA 2014
12	263	263 Pto. Nueva Palmira – Acc. Nueva Palmira	2,8	Rutas en Doble Tratamiento Bituminoso	7,0	2,0	4,14	3.428
12	264	264 Acc. Nueva Palmira – Acc. Agraciada	17,1	Rutas de Carpeta Asfáltica	7,6	1,9	2,54	652
12	265-A	265-A Acc. Agraciada – Ruta 96	6,3	Rutas de Carpeta Asfáltica	7,6	2,3	3,04	652
12	265-B	265-B 26099 – 32230	16,6	Rutas en Hormigón	8,4	1,3	2,49	632
12	266	266 Ruta 96 – Ruta 55	24,0	Rutas en Grava	10,1	1,5	6,57	849
12	267	267 Ruta 55 - Ruta 54 (62K500)	11,7	Rutas de Carpeta Asfáltica	7,7	2,3	2,83	1.367
12	268	268 Ruta 54 (62K500) - Florencio Sánchez	28,0	Rutas de Carpeta Asfáltica	7,4	1,1	3,24	925
54	489	489 Juan Lacaze - Ruta 1 (138K700)	4,2	Rutas de Carpeta Asfáltica	7,5	1,9	1,91	3.899
54	490	490 Ruta 1 (138K700) - Barker	10,9	Rutas de Tratamiento Bituminoso	7,2	1,6	4,29	544
54	491	491 Barker - Arroyo San Juan	26,9	Rutas de Tratamiento Bituminoso	7,5	1,6	3,72	544
54	492	492 Arroyo San Juan - Ruta 12 (78K400)	17,5	Rutas de Tratamiento Bituminoso	7,8	1,3	5,34	544
55	493	493 Ruta 21 - Ombúes (Radial Ombúes)	25,8	Rutas de Tratamiento Bituminoso	8,3	1,1	4,34	1.535
55	667	Radial Ombúes- Ruta 12	5,3	Ruta de Carpeta Asfáltica	7,4	1,2	5,47	1.535
57	501	501 Cardona - Ao. Grande (Paso de los Loros)	19,7	Rutas de Carpeta Asfáltica	7,8	1,7	4,5	1.142
57	502	502 Arroyo Grande - Arroyo del Sauce	21,2	Rutas de Tratamiento Bituminoso	6,9	1,6	5,28	1.142

Ruta	Tramo	Nombre Tramo	Longitud (Km)	Tipo Calzada	Ancho Calzada	Ancho Banquina	IRI promedio	TPDA 2014
57	503	503 Arroyo del Sauce-Ruta 3 (189K200,Trinidad)	17,0	Rutas de Tratamiento Bituminoso	7,1	1,9	5,2	1,142

Fuente: Informe Pre Factibilidad INEXTEC

3.2 ALTERNATIVA TÉCNICA SELECCIONADA

La alternativa A11 analizada en la primera parte del Documento de Evaluación (Informe de Evaluación Financiera) representa una baja intervención correctiva de mejora en la capacidad estructural y/o funcional del pavimento en el año inicial del proyecto (en caso de requerirse) y del mantenimiento rutinario, en base al tipo de capa de rodadura bajo la parametrización de un rango de IRI mejorados en conformidad con la demanda actual de tráfico, manteniendo la velocidad media actual del tramo, mejorando los puntos negros de accidentalidad y ensanchando la plataforma al perfil de 11,20 m.

Adicionalmente comprende los trabajos iniciales de ejecución de puentes nuevos y reparación de puentes existentes, así como los ensanches de los mismos en una etapa posterior:

- Pavimentos con Tratamiento Superficial Bituminoso se prevé aplicar el escenario 1 (BADEC)² y un Mantenimiento Rutinario y Correctivo en Tratamiento Bituminoso cuando el IRI traspase el valor de 4.0 m/km.
- Pavimentos con Carpeta Asfáltica se prevé un Mantenimiento Rutinario con bacheo y sellado de fisuras, cuando el IRI supere el valor de 3.25 m/km.
- Pavimentos con Hormigón se prevé como Mantenimiento Rutinario el sellado de juntas y reparaciones de losas fracturadas a lo largo del periodo del proyecto.

² Ver Estudio de Prefactibilidad técnica, socioeconómica y ambiental. Circuito 1: Rutas 12,54,55,57 y by pass Carmelo.

4 SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS

El ciclo de vida de un proyecto de construcción se podría segmentar en dos grandes etapas, la fase temprana (planeación), antes del inicio de las obras, y la etapa final, la ejecución de las obras. La diferencia entre lo que se estima antes de comenzar las obras, y lo que sucede al terminar la misma es habitualmente diferente debido a una gran cantidad de causas. Esto muestra la necesidad de implementar una buena etapa de planeación de los proyectos para evitar asumir costos que originalmente no estaban pensados.

La lógica subyacente a esto es que los niveles de incertidumbre comienzan a decrecer a medida que la vida del proyecto avanza (anteproyecto, proyecto ejecutivo, obras). De esta manera, mientras se dedica mayor tiempo y recursos en la realización de estudios con mayor profundidad, la incertidumbre comienza a reducirse. Si bien a nivel de prefactibilidad³ están definidos varios aspectos del proyecto, el hecho de no contar con el proyecto ejecutivo impide tener una confección detallada del rubrado de la obra para su presupuestación final.

La diferencia entre la estimación previa, de costos y duración, y lo que insume finalmente un proyecto, se conoce como sobrecostos y sobreplazos. El período de estimación refiere a la etapa donde la identificación del proyecto existe, las características y dimensiones se encuentran definidas, pero aún no existe el desarrollo del proyecto ejecutivo. Es decir, parte de la incertidumbre está asociada a la inexistencia de una detallada definición de las obras en lo que refiere a su diseño y especificaciones concretas, asumiéndose una gran cantidad de riesgos.

En un esquema de Participación Público Privada (PPP) una de las principales ventajas es la distribución de los riesgos para que éstos sean administrados por el agente más capaz, dado sus características y su experiencia. Los sobrecostos y sobreplazos son identificados en la literatura como los dos principales riesgos de las obras públicas tradicionales que son total o parcialmente transferidos al sector privado en un proyecto PPP. Consecuentemente, su cuantificación será necesaria para identificar el valor monetario del riesgo que asumiría el Estado, si realizara el proyecto bajo la obra pública tradicional, o el que deja de asumir por ejecutar el proyecto mediante PPP. Esta magnitud será parte del valor presente del costo del Proyecto Público de Referencia (PPR), necesario para la evaluación de la existencia, o no, de valor por dinero. El PPR corresponde a la alternativa de provisión pública tradicional de la infraestructura con exactamente la misma calidad que puede ser provista por la alternativa PPP⁴. Posteriormente se deberá calcular cuánto de ese riesgo es transferido al privado en un esquema de PPP, siendo ésta una proporción del riesgo total de sobrecosto y sobreplazo calculado anteriormente.

Cabe aclarar que la definición de sobrecosto y sobreplazo adoptada y la forma de cuantificarse está relacionada con el tipo de contrato que se pretende licitar. En este caso, como se mencionó anteriormente, el contrato propuesto consiste en el financiamiento, diseño, reconstrucción, rehabilitación y puesta a punto de 260 km de ruta correspondientes a las rutas 12, 54, 55, 57,

³ A nivel teórico se define que en la etapa de prefactibilidad se realiza una estimación de los costos del proyecto sin contar aún con un diseño ejecutivo. En la siguiente etapa, en la cual se confecciona un estudio de factibilidad se dispone de un diseño ejecutivo.

⁴ Por mayor detalle de esta definición ver Guía Metodológica del Comparador Público-Privado para esquemas de Participación Público-Privada en Uruguay. http://www.mef.gub.uy/ppp/documentos/guia_valor_dinero.pdf

además de un By Pass en la ciudad de Carmelo. Esto implica que al momento de ofertar, el privado no contará con un diseño ejecutivo. Por tanto, el sobrecosto y el sobreplazo estimados corresponden a las diferencias entre lo efectivamente ocurrido y lo que se estimó previo a la etapa de diseño.

Un aspecto central en el estudio de la valoración de sobrecostos y sobreplazos son las fuentes para obtener información estadística acerca de estos riesgos. Las fuentes de información usualmente utilizadas son: datos históricos, talleres de riesgos y estudios referenciales. La primera técnica requiere de la existencia de datos históricos de sobrecostos y sobreplazos en la realidad nacional, lo que es inusual en muchos casos dada la falta de sistematización de la información de las obras públicas, o la baja cantidad de datos que conforman la muestra. La segunda se aplica cuando no existe información estadística suficiente y consiste en un grupo de expertos que identifican y valoran los riesgos. Finalmente, si ninguna de las dos técnicas anteriores resulta posible se puede recurrir a las referencias internacionales para el mismo sector. Una combinación de ambas técnicas permite enriquecer el análisis y comparar los datos para lograr mayor consistencia.

Para el presente Estudio se tomó la evidencia internacional a nivel de sobrecostos y sobreplazos en obras viales para cuantificar el valor de los riesgos del proyecto.

4.1 SELECCIÓN DE VALORES PARA LOS SOBRECOSTOS Y SOBREPLAZOS

A nivel internacional existe una amplia literatura desarrollada en torno a la problemática de sobrecostos y sobreplazos. En la mayoría de los estudios realizados se confirma la existencia de los mismos.

Dentro de los estudios más destacados en el tema se encuentra el realizado por Flyvbjerg B, et al. (2002), se hace una amplia selección de 258 casos de proyectos de infraestructura del transporte construidos entre 1927 y 1998. Los proyectos incluidos refieren a tres tipos diferentes: (1) ferroviarios (alta velocidad, urbanos y convencionales entre ciudades), (2) puentes y túneles, y (3) viales (carreteras y autopistas). Los autores segmentan la muestra entre proyectos de EEUU y Europa. Si bien no encuentran diferencias significativas a nivel agregado, sí existen diferencias cuando se comparan cada uno de los distintos tipos de proyectos.

Tabla 4: Proyectos de infraestructura del transporte

Tipo Proyecto	Número de casos	Promedio Sobrecosto	Desviación Estándar
Ferrovianos	58	44,7%	38,4%
Puentes y túneles	33	33,8%	62,4%
Viales	167	20,4%	29,9%
Total	258	27,6%	38.7%

Fuente: Flyvbjerg B, Holm MS y Buhl S. (2002)

Los mencionados autores concluyen que los sobrecostos son algo que históricamente ha existido, y no tiende a reducirse con el tiempo, a pesar de la existencia de la lógica del ensayo y error, y de que las técnicas de estimación hayan mejorado.

Como se puede apreciar las obras viales a nivel internacional tienen un promedio de sobrecostos del orden del 20,4% con una desviación estándar del 29,9%. Estos son los valores que en principio se seleccionan para el desarrollo del presente estudio.

Por su parte, Ram Singh (2010), se plantea analizar los determinantes de sobrecostos y sobreplazos de 894 proyectos de infraestructura en India, en el periodo 1992-2009. De esta forma, el autor encuentra que los sobrecostos y sobreplazos disminuyeron en el tiempo. Plantea que el sobreplazo es un determinante importante del sobrecosto, a su vez existe una relación positiva entre el tamaño del proyecto y la probabilidad de que existan sobrecostos (proyectos de mayor tamaño generaron mayores sobrecostos).

Respecto a los proyectos de transporte carretero, ferroviarios y de desarrollo urbano el autor constata que existen mayores sobrecostos y sobreplazos que en proyectos de otro tipo. A continuación se presenta una tabla con los principales resultados encontrados por el autor:

Tabla 5: Sobreplazos en proyectos de India (1992-2009)

	Núm. de Proyectos	% de Sobreplazo	
		Media	Desviación Estándar
Energía Atómica	12	301,02	570,48
Aviación Civil	47	68,52	58,15
Carbón	95	31,05	69,28
Fertilizantes	16	26,53	41,80
Finanzas	1	302,78	0
Salud y Bienestar Familiar	2	268,04	208,63
Información y Comunicación	7	206,98	140,57
Minas	5	42,44	36,23
Petroquímicos	3	74,43	3,05
Petróleo	123	37,57	49,60
Energía	107	33,57	55,15
Ferrovial	122	118,08	141,71
Transporte carretero	157	50,21	56,86
Puertos	61	118,64	276,79
Acero	43	49,91	60,67
Telecomunicaciones	69	238,24	259,34
Desarrollo Urbano	24	66,44	44,58
Total	894	79,25	153,51

Fuente: Ram Singh (2011)

La Tabla 5 muestra que en proyectos viales el porcentaje de sobreplazos en promedio es de 50,21% mientras que su desviación estándar es de 56,86%. Estos valores serán tomados para estimar los sobreplazos en las obras del circuito que se desarrollan en el presente informe.

Es importante destacar que la existencia de sobreplazos en las obras es una causante directa de sobrecostos, materializándose económicamente en el presupuesto final. Sin embargo, en los proyectos de infraestructura pública, el sobreplazo genera intrínsecamente un costo social, éste refiere a la penalización que sufre la sociedad por no contar con la infraestructura disponible en el momento previsto, será esta la forma de cuantificar el riesgo de sobreplazo.

5 IDENTIFICACIÓN DE CAUSAS DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLOZOS

Para abordar la problemática entorno a las causas de sobrecostos y sobreplazos se utilizaron los datos obtenidos en el taller realizado los días 6 y 7 de marzo de 2012 en marco de la primer PPP Vial desarrollado en Uruguay correspondiente al corredor rutas 21-24.

Los resultados obtenidos en el taller se destacan los siguientes:

Se presentan, en primer lugar, los porcentajes de acuerdo en la existencia de sobrecostos y sobreplazos.

En segundo lugar, se presentan los resultados de las principales causas de sobrecostos y sobreplazos identificadas por los expertos.

5.1 EXISTENCIA DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLOZOS EN OBRAS VIALES

El 96% de los participantes consideró que en promedio siempre existen sobrecostos en las obras viales en Uruguay, por lo tanto la probabilidad de ocurrencia de sobrecostos en obras viales es de 0,96.

Asimismo, el 100% de los participantes opina que existen diferencias en los sobrecostos según el tipo de programa de obra (obra nueva, reconstrucción, mantenimiento rutinario, cambio de estándar) mientras que el 84% opina que este no varía según el tamaño de la obra.

Con respecto al sobreplazo, la opinión de los expertos en cuanto a la existencia del mismo está más dividida. El 42,31% de los expertos sugiere que existe sobreplazos en obras viales en Uruguay mientras que un 30,77% piensa que no existen sobreplazos y un 26,92% no sabe o no contesta. Por lo tanto, a los efectos del estudio, se toma como probabilidad de ocurrencia de sobreplazos 42,31%.

5.2 SELECCIÓN DE PRINCIPALES CAUSAS DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLOZOS

Como se describió anteriormente, se presentaron a los participantes una lista de 17 causas de sobrecosto y 47 causas de sobreplazo, las cuales debían ser valuadas en cuanto a su impacto y probabilidad de ocurrencia. Cabe destacar que el mencionado listado de causas surge de una recopilación bibliográfica del tema sumado a una visión experta en la realidad local que validó y ajustó algunas de las causas.

Del análisis de los resultados obtenidos, se construye una matriz de causas principales. En esta matriz se presentan las causas relevantes (pocas "vitales") que son las que quedaron determinadas en la matriz de riesgo dentro de los cuadrantes de alta relevancia, debido a los mayores niveles de impacto y probabilidad de ocurrencia. Es decir, se consideraron causas vitales aquellas que los participantes acordaron que tenían impacto de moderado a crítico y/o una probabilidad de ocurrencia de moderada a muy alta. Las causas posicionadas en el

cuadrante moderado-moderado no fueron analizadas dado que no presentaban ningún valor crítico.

Adicionalmente calculamos el índice de Ocurrencia, índice de Impacto, y de la combinación de ambos, el índice de Importancia. Los dos primeros índices son un promedio de la votación de los expertos a cada causa. El índice de Importancia es la multiplicación de los dos índices anteriores. El cálculo de este índice es una herramienta adicional a la matriz de riesgo, que permite realizar un ranking de la totalidad de causas, corroborando que las más importantes son las que se ubican en la parte crítica de la matriz.

A continuación se detalla la matriz con las causas altamente relevantes para el caso de sobrecostos, incluyendo las causas iniciales y las que los expertos decidieron reevaluar en el segundo día. Junto con esta matriz se presenta la definición de las causas relevantes y su ranking según el índice de importancia. Seguido de esto, se muestra el mismo ejercicio para las causas de sobrepazos.

CAUSAS SOBRECOSTOS⁵

Tabla 6: Matriz de impactos de sobrecostos

		IMPACTO				
		Despreciable	Mínimo	Moderado	Severo	Crítico
OCURRENCIA	Muy alto					
	Alto			17	14	
	Moderado			1, 2, 5, 8, 9, 2a	4,15, 16, 2b	
	Bajo				10, 12, 2c	
	Muy bajo					

Fuente: Elaboración propia

Tabla 7: Principales causas de sobrecosto

Causas	Ocurrencia	Impacto	Índice de ocurrencia	Índice de impacto	Índice de importancia	Ponderador
14- Sobrecarga	4	4	0,704	0,744	0,524	13,8%
17- Aplazamiento del comienzo de obra	4	3	0,68	0,696	0,473	12,4%
4- Momentos del ciclo económico	3	4	0,658	0,716	0,471	12,4%
15- Error de hipótesis de mantenimiento y modelos de deterioro	3	4	0,616	0,728	0,448	11,8%
16- Aumento de la demanda	3	4	0,632	0,68	0,430	11,3%
10- Inadecuada experiencia en el equipo de diseño	2	4	0,44	0,664	0,292	7,7%
12- Interpretación equivocada de requerimientos	2	4	0,36	0,6	0,216	5,7%
2b- Variaciones en el tipo de cambio	3	4	0,633	0,7	0,443	11,6%
2c- Aumento en el precio de los insumos	4	4	0,708	0,716	0,507	13,3%

⁵ Las causas identificadas como 2a, 2b o 2c son aquellas que se agregaron en una segunda instancia.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8: Clasificación de Probabilidad de ocurrencia y Consecuencia del Impacto

Probabilidad de ocurrencia	Consecuencias del Impacto
5 = Muy alto	5 = Crítico
4 = Alto	4 = Severo
3 = Moderado	3 = Moderado
2 = Bajo	2 = Mínimo
1 = Muy bajo	1 = Despreciable

Fuente: Elaboración propia

CAUSAS SOBREPLOZO⁶

Tabla 9: Matriz de impactos de sobreplazos

		IMPACTO				
		Despreciable	Mínimo	Moderado	Severo	Crítico
OCURENCIA	Muy alto					
	Alto					
	Moderado				1, 22, 2c	
	Bajo					
	Muy bajo					

Fuente: Elaboración propia

Tabla 10: Principales causas de sobreplazos

Causas	Ocurrencia	Impacto	Índice de ocurrencia	Índice de impacto	Índice de importancia	Ponderador
1- Retraso en la entrega del terreno	3	4	0,568	0,816	0,463	35,3%
22- Retrasos en las habilitaciones	3	4	0,712	0,616	0,439	33,4%
2c- Disponibilidad de recursos del contratante (humanos, materiales, financieros)	3	4	0,575	0,716	0,412	31,3%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 11: Clasificación de Probabilidad de ocurrencia y Consecuencia del Impacto

Probabilidad de ocurrencia	Consecuencias del Impacto
5 = Muy alto	5 = Crítico
4 = Alto	4 = Severo
3 = Moderado	3 = Moderado
2 = Bajo	2 = Mínimo
1 = Muy bajo	1 = Despreciable

Fuente: Elaboración propia

⁶ Las tres causas de sobreplazos fueron definidas por los expertos luego de un proceso de reevaluación y discusión, descartando un lista causas originalmente identificada.

6 MATRIZ DE RIESGO CONTRACTUAL DEL PROYECTO

Además de tener identificados los riesgos de un proyecto, es necesario determinar si dichos riesgos serán transferidos al sector privado o si serán retenidos por la administración bajo la modalidad de PPP. Como fue mencionado, esto es necesario para cuantificar el costo del proyecto PPP.

En primer lugar se analizó una matriz contractual de riesgos globales asociados a proyectos viales y se analizó cuáles de estos riesgos quedan retenidos en la Administración Pública y cuales son transferidos al privado, en función del modelo de negocio definido en las Bases de la Contratación. Dicha matriz proviene de la experiencia internacional en este tipo de proyectos.

A continuación se muestran las diferentes matrices contractuales separadas en las distintas etapas del proyecto definidas como:

- Etapa previa: involucra todo el período anterior al inicio de la construcción incluyendo licitación y estudios previos.
- Etapa construcción: corresponde al período de ejecución de obras.
- Etapa explotación: involucra el período posterior a la ejecución de obras iniciales y corresponde a la explotación, gerenciamiento del proyecto y ejecución de obras de mantenimiento rutinario y mayor.
- Etapa construcción y explotación: involucra causas asociadas a ambas etapas.

Tabla 12: Matriz de riesgos en la Etapa Previa

Categoría del riesgo	Riesgos estándares	Administración	Contratista	Descripción
Riesgo de implementación	Riesgo de adquisición de terrenos	X		Dificultad en la entrega de terrenos en concordancia con un programa previamente definido lo que implica atrasos en el proceso constructivo. Riesgos de expropiación. Se corresponde con las actuaciones para el By Pass de Carmelo.
Riesgo de implementación	Riesgo de demora en la aprobación de la adjudicación del contrato de construcción	X		El contrato no se suscribe en la fecha programada y retrasa el inicio del proyecto.
Riesgo de implementación	Desacuerdos	X	X	Discordancias en aspectos de los acuerdos
Riesgos financieros	Riesgo de obtención de financiamiento		X	No obtención del financiamiento apropiado. El proyecto no puede levantar los fondos suficientes para ser materializado, lo que implica retrasos.

Fuente: Elaboración propia

En la Etapa Previa, la mayoría de los riesgos corren por el lado de la Administración, debido a demoras en la adquisición de terrenos o en las aprobaciones correspondientes. Por otra parte, el riesgo de obtención de financiamiento corresponde totalmente al Contratista. Finalmente

existe un riesgo compartido entre el Contratista y la Administración Pública Contratante en el caso de desacuerdos en la interpretación de determinados aspectos relacionados al proyecto.

Tabla 13: Matriz de riesgos en la Etapa Construcción

Categoría del riesgo	Riesgos estándares	Administración	Contratista	Descripción
Riesgos de construcción	Riesgo de diseño en trazados existentes		X	El diseño de ingeniería establecido por el Contratista para el proyecto puede ser insuficiente, lo que puede generar la realización de nuevas obras y/o inversiones complementarias.
Riesgos de construcción	Riesgo de diseño en By Pass de Carmelo	X		El diseño de ingeniería establecido por la Administración para el By Pass de Carmelo puede ser insuficiente, lo que puede generar la realización de nuevas obras y/o inversiones complementarias.
Riesgos de construcción	Riesgo de sobre costos	X	X	Aumento de costos debido a incrementos en las cubificaciones de los materiales, insumos, mano de obra y especificaciones de diseño.
Riesgos de construcción	Riesgo de atrasos en el desarrollo de la construcción		X	Aumentos de los costos debido a atrasos en la ejecución de las actividades y programas.
Riesgos de construcción	Riesgo de Servicios Afectados		X	Durante la construcción se pueden afectar servicios públicos en la zona.
Riesgos de construcción	Riesgo Geológico en trazados existentes		X	Sobre trazado existente
Riesgos de construcción	Riesgo Geológico en By Pass Carmelo		X	Sobre By Pass de Carmelo.
Riesgos de mercado	Riesgo de incremento en el precio de insumos	X	X	El precio de los insumos necesarios para las obras o de la operación del proyecto aumenta debido a contingencias macroeconómicas.
Riesgos de construcción	Riesgo arqueológico	X		Durante la realización de la obra se encuentran restos arqueológicos que interfieren con el normal desarrollo de la construcción del proyecto. Se recalca que el efecto es muy bajo debido a que involucra el 5% del trazado y corresponde al By Pass Carmelo.

Fuente: Elaboración propia

En la Etapa Construcción, los riesgos se encuentran distribuidos más equitativamente entre los involucrados. Tanto el riesgo de diseño como el geológico se encuentran asignados al privado tanto a nivel de la ruta actualmente existente como respecto de la obra correspondiente al By Pass a la Ciudad de Carmelo, ya que el privado será el encargado de realizar el diseño ejecutivo.

Tabla 14: Matriz de riesgos en las Etapas de Construcción y Explotación conjuntamente

Categoría del riesgo	Riesgos estándares	Administración	Contratista	Descripción
Riesgos ambientales	Riesgo ambiental	X		Cambios en las normativas ambientales que afectan la ejecución del proyecto.
Riesgos ambientales	Riesgo ambiental		X	Daños por siniestros ambientales no previstos.
Riesgos de operación y mantenimiento	Riesgo de sobre costos	X	X	Aumento no previsto de los costos de operación y/o mantenimiento del proyecto.
Riesgos de operación y mantenimiento	Riesgo de nivel de servicio (disponibilidad)		X	No se logra alcanzar un nivel de servicio y de calidad para el proyecto acorde con las especificaciones
Riesgos de costos	Riesgo de demanda	X		La demanda es diferente a la estimada lo que repercute en el nivel de obras a realizar
Riesgos tecnológicos	Riesgo de obsolescencia tecnológica		X	Los equipos y tecnología necesarios para la operación, cumplen su ciclo de vida y quedan obsoletos, o no se encuentran operativos para satisfacer los requerimientos del proyecto, lo que implica un aumento de costos

Fuente: Elaboración propia

Tabla 15: Matriz de riesgos en todas las etapas

Categoría del riesgo	Riesgos estándares	Administración	Contratista	Descripción
Riesgos financieros	Riesgo de tasa de interés		X	Las tasas de interés fluctúan en forma desfavorable encareciendo los costos financieros.
Riesgos financieros	Riesgo de tipo de cambio	X	X	El tipo de cambio fluctúa de manera desfavorable afectando el financiamiento y el costo de los insumos importados
Riesgos de fuerza mayor	Riesgo de catástrofes naturales	X		Hechos de la naturaleza, conflictos bélicos, terrorismo u otros riesgos no asegurables que impiden el desarrollo del proyecto, destruyen activos, incrementan los costos, interrumpen el servicio no permitiendo su operación de manera adecuada.
Riesgos políticos	Riesgo de cambios en la legislación pertinente	X		Cambio en la legislación y/o regulación de los estándares (técnicos, ambientales, económicos, entre otros) genera efectos en los costos, ingresos e inversiones afectando la viabilidad del proyecto.
Riesgos políticos	Riesgo de cambios en la legislación pertinente		X	Cambios en la legislación a nivel general incluyendo impuestos quedan asignados al contratista con la excepción del IVA.
Riesgos políticos	Riesgo de terminación del proceso de contratación	X		Por decisiones políticas se deja de desarrollar el proyecto y se genera una terminación anticipada obligando a realizar compensaciones y/o entrar en un proceso judicial.

Categoría del riesgo	Riesgos estándares	Administración	Contratista	Descripción
Riesgos sociales	Riesgo de conflicto social ajeno al proyecto	X		Protestas, paros, huelgas y/o aspectos culturales que interfieran con el normal desarrollo del proyecto produciendo plazos y costos mayores a los estimados inicialmente.

Fuente: Elaboración propia

6.1 ASIGNACIÓN DE RIESGO DE SOBRECOSTO Y SOBREP LAZO: RETENIDO Y TRANSFERIDO

En esta sección se realizó la asignación de las principales causas generadoras de riesgo de sobrecostos y sobreplazos identificadas anteriormente, suponiendo que se implementa el contrato PPP. Se asigna cual causa de riesgo queda retenida por la administración y cual es transferida al contratista privado.

La lógica es que en una modalidad de ejecución PPP la administración logra, a través del establecimiento en el propio contrato, transferir a manos del privado alguna de las causas de riesgos de sobrecostos y sobreplazos existentes. Estas causas de riesgos de sobrecostos y sobreplazos fueron relevadas por los expertos asumiendo la experiencia del gobierno cuando administra contratos de obra pública tradicional. Los contratos PPP permiten que el Estado deje de asumir todos los riesgos, haciendo una transferencia de algunos de ellos, siendo esta la base principal que genera valor por dinero de los recursos públicos.

ASIGNACIÓN DEL RIESGO DE SOBRECOSTO

El resultado de la asignación del riesgo de Sobrecosto es el siguiente:

Tabla 16: Asignación de riesgos de sobrecosto para Obras de Construcción y Mantenimiento Rutinario

Causas	Riesgo retenido	Riesgo transferido
14- Sobrecarga		100%
17- Aplazamiento del comienzo de obra		100%
4- Momentos del ciclo económico		100%
15- Error de hipótesis de mantenimiento y modelos de deterioro		100%
16- Aumento de la demanda	100%	
10- Inadecuada experiencia en el equipo de diseño		100%
12- Interpretación equivocada de requerimientos		100%
2b- Variaciones en el tipo de cambio	76,01%	23,99%
2c- Aumento en el precio de los insumos	76,01%	23,99%

Fuente: Elaboración propia

Riesgo de Errores en las hipótesis de Mantenimiento y Deterioro

En la tabla anterior, el riesgo por causa N° 15-Errores de hipótesis de mantenimiento y modelos de deterioro y por causa N° 10-Inexperiencia del equipo de diseño, quedan transferidos para el caso del By Pass de Carmelo y para el caso del trazado de las rutas existentes.

Riesgo de Variación de Precios de insumos

En el caso de las causas 2b- Variaciones en el tipo de cambio y 2c- Aumento en el precio de los insumos⁷, hay que analizar qué tipo de indexación tienen los ingresos del contrato (pagos por disponibilidad) lo que permitiría compensar parte de la variación de los costos por variación de precios, y determinar quien asume el riesgo por la variación de precios. En el caso de que el Administrador Público le pague al privado según un ajuste paramétrico que incluya todos los componentes de insumos del proyecto, en la alternativa contrato PPP, estaríamos en la misma situación que se da en el ajuste de los pagos bajo contrato de Obra Pública Tradicional. En esta situación, con el contrato PPP ajustando totalmente la variación de precios de los insumos, el Sector Público estaría asumiendo el 100% del riesgo de variación de costos, de la misma manera que lo hace cuando ejecuta la obra por mecanismo público tradicional. En cambio, si en el contrato PPP no se ajustan los pagos por la paramétrica tradicional⁸, el sector público estaría transfiriendo parte del riesgo de variación de precios, según el tipo de indexación diferente a la paramétrica tradicional, que se fije en el contrato.

Para este proyecto PPP, se prevén tres tipos de pagos, los cuales se indexan de manera distinta a la paramétrica tradicional. Los tres tipos de pagos son:

- 1) PPD1 (asociado al componente A) = pagos por disponibilidad asociados a las obras iniciales. Estos se realizan en Unidades Indexadas, por lo que el ajuste que recibe el privado, es que recibe pagos en moneda nacional ajustados según la variación del índice de precios al consumo.
- 2) PPD2 (asociado al componente B) = pagos por disponibilidad asociados a las obras de Mantenimiento Rutinario. En este caso, los mismos también se ajustan por la variación del índice de precios al consumo.
- 3) PPD3 (asociado al componente C) = Pagos por disponibilidad asociados a las obras de Mantenimiento Mayor. En este caso, se prevé que los oferentes ofrezcan una paramétrica según sus preferencias, que tiene tres componentes, la variación de precios al consumo (UI), la variación de precios del Gas Oil, y la variación del precio del Asfalto. La paramétrica deberá contener como mínimo el 60% de la variación de la UI, y el restante 40% podrá ponderarlo entre el Gas Oil y el Asfalto según sus preferencias, pudiendo elegir que ambos ponderen cero, por lo que su paramétrica sería igual a la variación de la UI.

Para analizar cuanto del riesgo de variación de precios es retenido y cuanto transferido, se realizó la comparación histórica de la variación de precios al consumo (UI), la variación de precios del Asfalto, la variación de precios del Gas Oil y la variación de una paramétrica tradicional diseñada para este proyecto, durante los últimos 10 años.

⁷ Dado que parte de los insumos son importados por lo que dependen del precio del dólar, ambas causas refieren al mismo riesgo, que sería el riesgo de sobre costo causado por variación de precios de los insumos.

⁸ Llamaremos paramétrica tradición, al índice de precios de insumos que el sector público utiliza para ajustar los pagos en moneda nacional en los contrato de obra pública tradicional. Esta paramétrica se construye para cada obra, con el objetivo de que los pagos del contrato a la empresa constructora estén libre de riesgo de variación de precios.

Para el caso de los PPD1 y los PPD2 que se ajustan según la variación de la UI, se deberá comparar la variación histórica de la UI respecto a la variación histórica de la paramétrica tradicional. En este caso, estaríamos viendo cuanto riesgo se estaría transfiriendo al realizar el contrato PPP pagando con Unidades Indexadas, en contraposición a la Obra Pública Tradicional donde se paga por paramétrica tradicional.

Tabla 17: Transferencia de Riesgo PPD1 y PPD2

AÑO	Índice de Precios al Consumo (1)		Índice Paramétrica Pradicional (2)		(2)-(1)=(3)	(3)/(2)	Riesgo Retenido	Riesgo Transferido
	Índice	Variación	Índice	Variación				
2000	127,8		100,0					
2001	133,3	4,3%	115,3	14,2%	9,9%	70,0%	30,0%	70,0%
2002	152,0	13,1%	123,9	7,2%	-5,9%	0,0%	100,0%	0,0%
2003	181,4	17,7%	157,5	24,0%	6,3%	26,2%	73,8%	26,2%
2004	198,0	8,8%	218,8	32,8%	24,1%	73,3%	26,7%	73,3%
2005	207,3	4,6%	249,4	13,1%	8,5%	65,0%	35,0%	65,0%
2006	220,6	6,2%	257,9	3,3%	-2,9%	0,0%	100,0%	0,0%
2007	238,5	7,8%	273,9	6,0%	-1,8%	0,0%	100,0%	0,0%
2008	257,3	7,6%	295,7	7,6%	0,1%	0,7%	99,3%	0,7%
2009	275,4	6,8%	337,8	13,3%	6,5%	48,8%	51,2%	48,8%
2010	293,9	6,5%	341,0	0,9%	-5,5%	0,0%	100,0%	0,0%
2011	317,7	7,8%	349,1	2,3%	-5,4%	0,0%	100,0%	0,0%
2012	343,4	7,8%	388,8	10,8%	3,0%	27,8%	72,2%	27,8%
2013	372,8	8,2%	409,8	5,3%	-3,0%	0,0%	100,0%	0,0%
PROMEDIO		8,2%		10,9%		PROMEDIO	76,01%	23,99%

Fuente: Elaboración propia

Para el caso del PPD3 se requiere comparar la variación histórica de la Paramétrica Tradicional, con la variación histórica de una paramétrica tipo, diseñada por los posibles oferentes para este proyecto, compuesta por la variación de, el Gas Oil, el Asfalto y la Unidad Indexada. Se calculará la paramétrica asociada al PPD3 para las 2 posibilidades extremas. Por un lado, cuando se recoge el 60% de la variación de la UI, y el restante 40% por la variación del Gas Oil (Paramétrica PPD 3_0,6xUI + 0,4xGas Oil). Y por otro lado, la paramétrica que recoge el 60% de la variación de la UI y el restante 40% por la variación del Asfalto (Paramétrica PPD 3_0,6xUI + 0,4xAsfalto). El resto de las posibilidades serían situaciones intermedias entre estos dos extremos.

Tabla 18: Paramétrica PPD 3_0,6xUI + 0,4xGas Oil

AÑO	Paramétrica PPD 3_UI + Gas Oil				Índice paramétrica tradicional (2)		(2)-(1)=(3)	(3)/(2)	Riesgo Retenido	Riesgo Transferido
	Variación IPC	Variación Asfalto	Variación Gas Oil	Variación paramétrica PPD 3_UI + Gas Oil (1)	Índice	Variación				
2000					100,0					
2001	4,3%	5,5%	12,2%	7,5%	115,3	14,2%	6,8%	47,6%	52,4%	47,6%
2002	13,1%	21,8%	18,0%	15,0%	123,9	7,2%	-7,8%	0,0%	100,0%	0,0%
2003	17,7%	47,5%	43,8%	28,2%	157,5	24,0%	-4,1%	0,0%	100,0%	0,0%
2004	8,8%	23,2%	21,4%	13,8%	218,8	32,8%	19,0%	57,9%	42,1%	57,9%
2005	4,6%	8,8%	8,6%	6,2%	249,4	13,1%	6,9%	52,8%	47,2%	52,8%
2006	6,2%	11,2%	4,3%	5,5%	257,9	3,3%	-2,1%	0,0%	100,0%	0,0%
2007	7,8%	11,2%	11,5%	9,3%	273,9	6,0%	-3,2%	0,0%	100,0%	0,0%
2008	7,6%	18,6%	31,2%	17,0%	295,7	7,6%	-9,4%	0,0%	100,0%	0,0%
2009	6,8%	-13,5%	-13,9%	-1,4%	337,8	13,3%	14,8%	110,9%	0,0%	100,0%
2010	6,5%	4,8%	3,1%	5,1%	341,0	0,9%	-4,2%	0,0%	100,0%	0,0%
2011	7,8%	13,8%	19,4%	12,4%	349,1	2,3%	-10,1%	0,0%	100,0%	0,0%
2012	7,8%	9,0%	-10,8%	0,4%	388,8	10,8%	10,4%	96,6%	3,4%	96,6%
2013	8,2%	1,9%	3,8%	6,4%	409,8	5,3%	-1,2%	0,0%	100,0%	0,0%
	8,2%	12,6%	11,7%	9,6%		10,9%		Promedio	72,70%	27,30%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 19: Paramétrica PPD 3_0,6xUI + 0,4xAsfalto

AÑO	Paramétrica PPD 3_UI + Asfalto				Índice paramétrica tradicional (2)		(2)-(1)=(3)	(3)/(2)	Riesgo Retenido	Riesgo Transferido
	Variación IPC	Variación Asfalto	Variación Gas Oil	Variación paramétrica PPD 3_UI + Asfalto (1)	Índice	Variación				
2000					100,0					
2001	4,3%	5,5%	12,2%	4,8%	115,3	14,2%	9,4%	66,4%	33,6%	66,4%
2002	13,1%	21,8%	18,0%	16,6%	123,9	7,2%	-9,4%	0,0%	100,0%	0,0%
2003	17,7%	47,5%	43,8%	29,6%	157,5	24,0%	-5,6%	0,0%	100,0%	0,0%
2004	8,8%	23,2%	21,4%	14,5%	218,8	32,8%	18,3%	55,7%	44,3%	55,7%
2005	4,6%	8,8%	8,6%	6,3%	249,4	13,1%	6,9%	52,3%	47,7%	52,3%
2006	6,2%	11,2%	4,3%	8,2%	257,9	3,3%	-4,9%	0,0%	100,0%	0,0%
2007	7,8%	11,2%	11,5%	9,2%	273,9	6,0%	-3,1%	0,0%	100,0%	0,0%
2008	7,6%	18,6%	31,2%	12,0%	295,7	7,6%	-4,3%	0,0%	100,0%	0,0%
2009	6,8%	-13,5%	-13,9%	-1,3%	337,8	13,3%	14,6%	109,9%	0,0%	100,0%
2010	6,5%	4,8%	3,1%	5,8%	341,0	0,9%	-4,9%	0,0%	100,0%	0,0%
2011	7,8%	13,8%	19,4%	10,2%	349,1	2,3%	-7,8%	0,0%	100,0%	0,0%
2012	7,8%	9,0%	-10,8%	8,3%	388,8	10,8%	2,5%	23,2%	76,8%	23,2%

AÑO	Paramétrica PPD 3_UI + Asfalto				Índice paramétrica tradicional (2)		(2)-(1)=(3)	(3)/(2)	Riesgo Retenido	Riesgo Transferido
	Variación IPC	Variación Asfalto	Variación Gas Oil	Variación paramétrica PPD 3_UI + Asfalto (1)	Índice	Variación				
2013	8,2%	1,9%	3,8%	5,7%	409,8	5,3%	-0,4%	0,0%	100,0%	0,0%
	8,2%	12,6%	11,7%	10,0%		10,9%		promedio	77,11%	22,89%

Fuente: Elaboración propia

Las tablas anteriores pueden interpretarse de la siguiente manera. Si la variación anual de la Paramétrica PPD3 está por encima de la variación anual de la Paramétrica Tradicional, entonces, quiere decir, que toda la variación de costos es retenida por el Estado en la alternativa PPP, ya que la paramétrica diseñada para esta alternativa compensó toda la variación de la misma manera que se compensaba con la paramétrica tradicional en las Obras Públicas Tradicionales.

Cuando la variación anual de la Paramétrica PPD3 está por debajo de la variación de la Paramétrica Tradicional, quiere decir que con la alternativa PPP el Sector Público no está reteniendo el 100% del riesgo de variación de precios, ya que se están ajustando menos los pagos que si se pagará con la Paramétrica Tradicional. Por lo tanto, el porcentaje de riesgo retenido en la alternativa PPP (pagando con la paramétrica PPD3) será la diferencia entre la variación de precios total de los insumos determinada por la Paramétrica Tradicional menos la variación de precios recogida con la Paramétrica PPD3, dividido la variación de la Paramétrica Tradicional. El riesgo retenido será el porcentaje restante.

Como se ve en las dos tablas anteriores, el riesgo retenido asociado a la causa de variación de precios cuando la paramétrica para ajustar el PPD3 recoge el 60% de la variación del IPC y el 40% de la variación del Gas Oil es 72,70%, y no difiere en gran medida con una paramétrica ajustada según el 60% del IPC y el 40% del Asfalto, que determina un riesgo retenido de 77,11%. El resto de las posibilidades de paramétricas para ajustar el PPD3, donde se incluya el 60% del IPC y una combinación de Gas Oil y Asfalto que sumen 40% entre ambos, estarán incluidas en estos dos valores extremos de riesgo retenido, es decir dentro del intervalo (72,70% ; 77,11%).

Para calcular el Valor por Dinero, se asumirá el escenario más conservador, es decir, el que supone mayor riesgo retenido, tomando el extremo superior del intervalo, es decir, 77,11% de riesgo retenido por variación de precios de los insumos asociados a los Pagos por Disponibilidad del Mantenimiento Mayor (PPD3).

Por lo tanto, ante esta asignación de riesgo retenido y transferido para las 2 causas asociadas a la variación de precios de los insumos, en el caso de los pagos por Mantenimiento Mayor, el esquema de asignación de riesgos es el siguiente:

Tabla 20: Asignación de riesgos de sobre costo para Obras de Mantenimiento Mayor

Causas	Riesgo retenido	Riesgo transferido
14- Sobrecarga		100%
17- Aplazamiento del comienzo de obra		100%
4- Momentos del ciclo económico		100%
15- Error de hipótesis de mantenimiento y modelos de deterioro		100%
16- Aumento de la demanda	100%	

10- Inadecuada experiencia en el equipo de diseño		100%
12- Interpretación equivocada de requerimientos		100%
2b- Variaciones en el tipo de cambio	77,11%	22,89%
2c- Aumento en el precio de los insumos	77,11%	22,89%

Fuente: Elaboración propia

ASIGNACIÓN DEL RIESGO DE SOBREPLOZO

En el caso de sobreplosos los retrasos en materia de permisos, habilitaciones y disponibilidad de terrenos se retienen por la Administración mientras los atrasos debido la dinámica de los mercados tanto de trabajo, insumos y/o financiero) se transfieren al Contratista.

Tabla 21: Asignación de riesgos de sobreplozo

Causas	Riesgo retenido	Riesgo transferido
1- Retraso en la entrega del terreno	100%	
22- Retrasos en las habilitaciones	100%	
2c- Disponibilidad de recursos del contratante (humanos, materiales, financieros)		100%

Fuente: Elaboración propia

6.2 PONDERACIÓN DE LOS RIESGOS RETENIDOS Y TRANSFERIDOS

En esta sección se pretende estimar cuánto de la magnitud de sobrecosto y sobreplozo estimada, será retenido, y cuánto transferido, y así calcular el VpD de proyecto.

A modo de recordatorio, anteriormente se estimó un índice de importancia para cada una de las principales causas de sobrecosto y sobreplozo identificadas por los expertos. Luego, en base a este índice se construye un ponderador para ordenar las causas de acuerdo a su mayor probabilidad de ocurrencia e impactos combinados.

Con dicho ponderador y la asignación de riesgos presentada en la sección anterior, se puede estimar el porcentaje del sobrecosto (tanto para mantenimiento como para construcción) y el sobreplozo que es retenido y transferido. Recordamos que el sobrecosto esperado para obras de construcción y mantenimiento es de 20,4%, mientras el sobreplozo es de 50,21 %. Esto nos permitirá estimar una magnitud única que de porcentaje de riesgo retenido, denominado Λ_{R} . Este Λ_{R} es la sumatoria del componente retenido para cada causa, ponderados por el nivel de importancia de cada causa.

Tabla 22: Ponderación de sobrecostos retenidos y transferidos para las Obras de Construcción y Mantenimiento Rutinario

Causas	Índice de importancia ⁹	Ponderador ¹⁰	Riesgo retenido	Riesgo transferido	Λ_{R}	(1- Λ_{R})
14- Sobrecarga	0,524	13,80%		100%	0,00%	13,80%
17- Aplazamiento del comienzo de obra	0,473	12,40%		100%	0,00%	12,40%

⁹ El índice de Importancia corresponde a la multiplicación del índice de probabilidad de ocurrencia y el índice de impacto.

¹⁰ El ponderador normaliza el índice de Importancia tal que la suma de las ponderaciones sea 100 %.

Causas	Índice de importancia ⁹	Ponderador ¹⁰	Riesgo retenido	Riesgo transferido	Lambda _R	(1- Lambda _R)
4- Momentos del ciclo económico	0,471	12,40%		100%	0,00%	12,40%
15- Error de hipótesis de mantenimiento y modelos de deterioro	0,448	11,80%		100%	0,00%	11,80%
16- Aumento de la demanda	0,43	11,30%	100%		11,30%	0,00%
10- Inadecuada experiencia en el equipo de diseño	0,292	7,70%	0%	100%	0,00%	7,70%
12- Interpretación equivocada de requerimientos	0,216	5,70%		100%	0,00%	5,70%
2b- Variaciones en el tipo de cambio	0,443	11,60%	76,01%	23,99%	8,82%	2,78%
2c- Aumento en el precio de los insumos	0,507	13,30%	76,01%	23,99%	10,11%	3,19%
TOTAL	3,804	100%			30,23%	69,77%

Fuente: Elaboración propia

Los parámetros Lambda_R y (1-Lambda_R), corresponden al porcentaje efectivo de la causa que es retenida y transferida respectivamente.¹¹

Como se observa en la tabla anterior el porcentaje de sobrecosto para obras de construcción y Mantenimiento Rutinario que queda retenido bajo la administración pública en el contrato PPP es 30,50% (Lambda_R). El restante 69,50% del total de riesgo de sobrecosto es transferido al privado (1-Lambda_R), y será este quien se hará cargo en caso de que el riesgo ocurra. La lógica subyacente es que cada uno de los agentes (Público y Privado) tiene mayor capacidad para administrar (mitigar) el riesgo asumido.

Para el caso de las Obras de Mantenimiento Mayor, la distribución de riesgo es diferente debido a que cambia el mecanismo de ajuste de los pagos. A continuación se presenta el porcentaje de sobrecosto retenido y transferido para las obras de Mantenimiento Mayor.

Tabla 23: Ponderación de sobrecostos retenidos y transferidos para las Obras de Mantenimiento Mayor

Causas	Índice de importancia ¹²	Ponderador ¹³	Riesgo retenido	Riesgo transferido	Lambda _R	(1- Lambda _R)
14- Sobrecarga	0,524	13,80%		100%	0,00%	13,80%
17- Aplazamiento del comienzo de obra	0,473	12,40%		100%	0,00%	12,40%
4- Momentos del ciclo económico	0,471	12,40%		100%	0,00%	12,40%
15- Error de hipótesis de mantenimiento y modelos de deterioro	0,448	11,80%		100%	0,00%	11,80%

¹¹ Para mayor detalle ver Guía Metodológica del Comparador Público-Privado para esquemas de Participación Público-Privada en Uruguay. (Ministerio de Economía y Finanzas)

¹² El índice de Importancia corresponde a la multiplicación del índice de probabilidad de ocurrencia y el índice de impacto.

¹³ El ponderador normaliza el índice de Importancia tal que la suma de las ponderaciones sea 100 %.

Causas	Índice de importancia ¹²	Ponderador ¹³	Riesgo retenido	Riesgo transferido	Lambda _R	(1- Lambda _R)
16- Aumento de la demanda	0,43	11,30%	100%		11,30%	0,00%
10- Inadecuada experiencia en el equipo de diseño	0,292	7,70%	0%	100%	0,00%	7,70%
12- Interpretación equivocada de requerimientos	0,216	5,70%		100%	0,00%	5,70%
2b- Variaciones en el tipo de cambio	0,443	11,60%	77,11%	22,89%	8,94%	2,66%
2c- Aumento en el precio de los insumos	0,507	13,30%	77,11%	22,89%	10,26%	3,04%
TOTAL	3,804	100%			30,50%	69,50%

Fuente: Elaboración propia

A continuación se muestra el mismo análisis para los riesgos de sobreplazo:

Tabla 24: Ponderación de sobreplazos retenidos y transferidos

Causas de Sobreplazo	Índice de importancia	Ponderador	Riesgo retenido	Riesgo transferido	Lambda _R	(1- Lambda _R)
1- Retraso en la entrega del terreno	0,463	35,2%	100%		35,2%	0,0%
22- Retrasos en las habilitaciones	0,439	33,4%	100%		33,4%	0,0%
2c- Disponibilidad de recursos del contratante (humanos, materiales, financieros)	0,412	31,4%		100%	0,0%	31,4%
TOTAL	1,314	100%			68,6%	31,4%

Fuente: Elaboración propia

Para el caso del riesgo de sobreplazo, lo que queda retenido bajo la órbita Pública es un 68,6% del total del riesgo, el resto se transfiere. Se puede apreciar que en el caso de sobreplazo el riesgo que retiene el Estado es mucho mayor (68,6% > 29,7%), y la explicación puede encontrarse claramente en las causas que generan cada uno de los riesgos. Según la opinión volcada por los expertos, las causas del riesgo de sobreplazo están en muchos casos ocasionadas por decisiones discrecionales y procesos que están bajo la órbita pública.

7 ESTIMACIÓN DEL COSTO DEL PROYECTO PPR

El costo del Proyecto Público de Referencia (PPR) está compuesto por la suma de:

- Costo base.
- Costos de los riesgos retenidos y transferidos.

A continuación se presentan los parámetros utilizados:

7.1 PARÁMETROS DEL MODELO

Con fines expositivos se presentarán los resultados en dólares, arbitrando los valores en Unidades Indexadas (UI) según el tipo de cambio a actual (Octubre 2015), correspondiente a \$29,50 por dólar y \$3,21 por UI.

A los efectos del estudio de valor por dinero, para poder comparar con el mismo proyecto pero bajo la modalidad de Contrato PPP, se supondrá un horizonte temporal de 20 años tal cual fue presentado en el Informe de Evaluación Financiera. Asimismo se asumirán los mismos escenarios en donde la obra inicial puede durar dos o cuatro años y donde se puede adelantar o no el ensanche de puentes.

Se supuso que si el gobierno desea ejecutar el proyecto bajo la modalidad tradicional, debe obtener los recursos para la inversión inicial. Para esto se tomó el supuesto de que el financiamiento obtenido es a través de la emisión de Bonos del Tesoro.

Según la estrategia actual de la Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas, se asume el supuesto de una emisión de Bonos en unidades indexadas, con amortizaciones anuales iguales con tres años de gracia del capital, antes de esto solamente se pagan intereses. La tasa de financiamiento estimada se extrae de la CURVA Uruguay UI para el plazo de 20 años. La tasa indicada es **5,5%** según valor del rendimiento promedio histórico para este tipo de títulos soberanos.

A continuación se presentan los parámetros financieros.

Tabla 25: Parámetros financieros para el PPR

Parámetros	Valores
Plazo de emisión (Años)	20
Períodos de gracia capital	3
Tasa de interés	5,5%
Interés Cuenta de Reserva	1%
Comisión de estructuración (% de la emisión)	0,3%
Tasa de Crecimiento Cupones	0%

Fuente: Elaboración propia

La tasa de financiamiento del proyecto PPR de 5,5% también se utiliza para actualizar a valor presente los flujos futuros de los componentes de la alternativa PPR y de la alternativa PPP.

7.2 COSTO BASE

Del estudio de factibilidad realizado para este proyecto se estimaron los siguientes costos iniciales y costos de operación y mantenimiento, que componen el costo base del proyecto durante 20 años. Los valores están expresados sin impuestos al valor agregado (IVA).

COSTOS PREVIOS

Dado que en la Obra Pública Tradicional el diseño del proyecto ejecutivo es realizado por el Estado, previo a los gastos por obras iniciales, se realiza una serie de gastos asociados al diseño del proyecto. Para este caso, se estimó que los costos de diseño del proyecto ejecutivo son los mismos en que incurriría una empresa privada. Según el estudio de Factibilidad, el costo de los Estudio de Diseño e Ingeniería se estimaron en UI 8.408.879 (equivalente a US\$ 915.000 como se presenta en el modelo financiero). Este costo estaría incluyendo también los costos de técnicos y administrativos que trabajarían entorno al Estudio, incluyendo los gastos de licitaciones.

INVERSION INICIAL Y COSTOS

Para la estimación de la inversión inicial, los costos de mantenimiento rutinario, mantenimiento mayor y costos de operación del proyecto público de referencia se utilizaron en sus diferentes escenarios los valores presentados en las secciones 5.1, 5.2, 5.3 y 5.4 de la Parte 1 del Documento de Evaluación (Informe de Evaluación Financiera).

Adicionalmente, se supusieron UI 4.975.714 anuales para los años de obra inicial y UI 1.879.714 anuales para el período de explotación, con motivo de gastos de Administración del Proyecto Público de Referencia, asociados a técnicos y administrativos (incluye gastos por licitaciones de mantenimiento rutinario y mayor) de la Administración Pública encargados en gestionar el proyecto en todas sus etapas. Este dato fue tomado del pliego de licitación de Contrato PPP para el Proyecto “Corredor Vial Rutas 21 y 24”. Dado que el proyecto es similar, se asumió que el costo de administración del presente proyecto a través de la modalidad Obra pública tradicional.

En base a los datos referenciados, en la Tabla 26 se indica el valor presente del Costo Base de la alternativa PPR para cada escenario tanto en Unidades Indexadas como en dólares.

Tabla 26: Valor presente del Costo Base del PPR en los diferentes escenarios

Escenario	Costo Base	
	UI	USD
16 PPD	1.321.392.871	143.785.462
16 PPD + 10% IO	1.388.382.257	151.074.815
16 PPD + 10% IO MM MR	1.439.450.077	156.631.686
16 PPD + 20% OI	1.455.371.643	158.364.169
16 PPD + 20% OI MM MR	1.557.507.283	169.477.911
18 PPD	1.278.137.265	139.078.665
18 PPD + 10% OI	1.334.052.375	145.162.987
18 PPD + 10% OI MM MR	1.390.167.833	151.269.110

Escenario	Costo Base	
	UI	USD
18 PPD + 20% OI	1.389.967.486	151.247.310
18 PPD + 20% OI MM MR	1.502.198.401	163.459.555
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	1.327.233.809	144.421.035
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	1.367.914.068	148.847.599
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	1.419.444.552	154.454.814
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	1.430.853.469	155.696.259
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	1.534.403.284	166.963.883

Fuente: Elaboración propia

7.3 COSTO DE LOS RIESGOS RETENIDOS Y TRANSFERIDOS

En esta sección se calcula el costo del riesgo, tanto retenido como transferido, ya que en esta modalidad de ejecución, todo el riesgo queda bajo la órbita Estatal.

Recordemos que el costo total del PPR (CTPPR) se calcula como:

$$CTPPR = CB + CRT + CRR$$

Donde:

CB : Valor presente del costo base del PPR

CRT : Valor presente del costo del riesgo transferido

CRR : Valor presente del costo del riesgo retenido

Asimismo el costo del riesgo de sobre costo (tanto retenido como transferido) se calcula como:

$$CR_{sobre\ costo} = CB \times PO \times RI$$

Donde:

CB : Valor presente del costo base del PPR

CR_{sobre costo} : Costo del riesgo sobre costo

RI : Impacto que genera sobre el proyecto (en porcentaje)

PO : Probabilidad de ocurrencia del riesgo (en porcentaje)

Para este caso se calculó Costo del Riesgo de Sobre costo para la etapa de Construcción y de Mantenimiento o explotación del proyecto.

Por otra parte, el costo del riesgo de sobreplazo se cuantifica en función del costo total de la obra de infraestructura y de la cantidad de días de sobreplazo que se espera tenga por encima del plazo estimado. Para la cuantificación del riesgo de sobreplazo de un proyecto PPP, se deben

utilizar los siguientes parámetros: la tasa social de descuento, el valor presente de la inversión inicial y el plazo estimado de ejecución de la inversión. El cálculo matemático es el siguiente:

$$CR_{sobreplazo} = ((1 + r_s)^{1/360} - 1) \times CB_{Inversión} \times PI \times POR \times RIS$$

Donde:

$CR_{sobreplazo}$: Costo del riesgo de sobre plazo del proyecto PPP por día de atraso.

r_s : Tasa social de descuento anual (en porcentaje) definido por OPP en 7.5% en unidades indexadas.

$CB_{Inversión}$: Valor presente del costo base de la Inversión inicial

POR : Probabilidad de ocurrencia del riesgo de sobre plazo (en porcentaje).

RIS : Impacto del sobre plazo (en porcentaje).

PI : Plazo inicial de ejecución del proyecto bajo análisis (en días).

Como se indicó anteriormente el 96% de los expertos que participaron del taller de sobrecostos y sobreplazos indicaron que siempre existen sobrecostos, por lo que la probabilidad de ocurrencia de este suceso es de 96%.

Para el caso de sobreplazos, el 42,3% indicó que existen, por lo que este porcentaje es la probabilidad de ocurrencia que se espera para los sobreplazos.

Según las fórmulas expuestas anteriormente y siguiendo la Guía Metodológica del Comparador Público-Privado para esquemas de Participación Público-Privada en Uruguay, los costos totales del sobrecosto y sobreplazo son los siguientes:

Tabla 27: Sobrecostos y sobreplazos del proyecto en los escenarios evaluados en UI

Escenario	Sobrecosto OI, MR		Sobrecosto MM		Sobreplazo		TOTAL	
	UI	% del Total	UI	% del Total	UI	% del Total	UI	% del Total
16 PPD	134.479.356	58%	70.514.533	31%	24.952.515	11%	229.946.404	100%
16 PPD + 10% IO	142.430.270	59%	70.514.533	29%	27.447.767	11%	240.392.570	100%
16 PPD + 10% IO MM MR	145.379.939	58%	77.565.986	31%	27.447.767	11%	250.393.692	100%
16 PPD + 20% OI	150.381.185	60%	70.514.533	28%	29.943.018	12%	250.838.736	100%
16 PPD + 20% OI MM MR	156.280.522	58%	84.617.439	31%	29.943.018	11%	270.840.979	100%
18 PPD	149.528.154	63%	74.696.542	31%	13.399.070	6%	237.623.766	100%
18 PPD + 10% OI	158.067.162	64%	74.696.542	30%	14.738.977	6%	247.502.681	100%
18 PPD + 10% OI MM MR	161.587.159	63%	82.166.196	32%	14.738.977	6%	258.492.332	100%
18 PPD + 20% OI	166.606.170	65%	74.696.542	29%	16.078.884	6%	257.381.595	100%
18 PPD + 20% OI MM MR	173.646.164	62%	89.635.850	32%	16.078.884	6%	279.360.898	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	163.395.867	67%	66.196.009	27%	15.575.136	6%	245.167.013	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	169.650.898	67%	66.196.009	26%	16.556.651	7%	252.403.558	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	173.123.027	66%	72.815.610	28%	16.556.651	6%	262.495.288	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	179.242.972	68%	66.196.009	25%	18.061.801	7%	263.500.782	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	186.282.966	66%	79.435.211	28%	18.061.801	6%	283.779.978	100%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 28: Sobrecostos y sobreplazos del proyecto en los escenarios evaluados en dólares

Escenario	Sobrecosto OI, MR		Sobrecosto MM		Sobreplazo		TOTAL	
	USD	% del Total	USD	% del Total	USD	% del Total	USD	% del Total
16 PPD	14.633.177	58%	7.672.937	31%	2.715.172	11%	25.021.287	100%
16 PPD + 10% IO	15.498.345	59%	7.672.937	29%	2.986.689	11%	26.157.971	100%
16 PPD + 10% IO MM MR	15.819.309	58%	8.440.231	31%	2.986.689	11%	27.246.229	100%
16 PPD + 20% OI	16.363.512	60%	7.672.937	28%	3.258.206	12%	27.294.656	100%
16 PPD + 20% OI MM MR	17.005.440	58%	9.207.525	31%	3.258.206	11%	29.471.171	100%
18 PPD	16.270.691	63%	8.127.997	31%	1.458.001	6%	25.856.688	100%
18 PPD + 10% OI	17.199.851	64%	8.127.997	30%	1.603.801	6%	26.931.648	100%
18 PPD + 10% OI MM MR	17.582.874	63%	8.940.796	32%	1.603.801	6%	28.127.471	100%
18 PPD + 20% OI	18.129.010	65%	8.127.997	29%	1.749.601	6%	28.006.607	100%
18 PPD + 20% OI MM MR	18.895.057	62%	9.753.596	32%	1.749.601	6%	30.398.254	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	17.779.686	67%	7.203.023	27%	1.694.786	6%	26.677.495	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	18.460.318	67%	7.203.023	26%	1.801.588	7%	27.464.930	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	18.838.133	66%	7.923.326	28%	1.801.588	6%	28.563.047	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	19.504.066	68%	7.203.023	25%	1.965.369	7%	28.672.458	100%
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	20.270.113	66%	8.643.628	28%	1.965.369	6%	30.879.110	100%

Fuente: Elaboración propia

7.4 COSTO AJUSTADO POR RIESGO DEL PPR

El valor presente del costo total del Proyecto Público de Referencia ajustado por riesgo en UI se muestra en la Tabla 29. Por otra parte, en la Tabla 30 se muestra el costo ajustado pero en dólares. El mismo contempla el Costo Base más el Costo del Riesgo Total que incluye tanto el retenido como el transferible.

Como se observa, el costo ajustado aumenta a medida que los escenarios manejan incrementos en las obras de inversión inicial así como de mantenimiento rutinario y mayor. Asimismo el esquema de 16 PPD tiene un costo ajustado mayor porque de la forma en que está diseñado el modelo de Valor por Dinero, las obras iniciales en 4 años son mayores a las de 2 años debido a costos de mantenimiento en dicho período, esto influye en el monto a emitir por parte del sector público y en el pago de intereses de los bonos.

Tabla 29: Costos ajustados por riesgo del PPR en UI

Escenario	UI		
	Costo Base	Costo Riesgo Total	Costo Ajustado PPR
16 PPD	1.321.392.871	229.946.404	1.551.339.275
16 PPD + 10% IO	1.388.382.257	240.392.570	1.628.774.827
16 PPD + 10% IO MM MR	1.439.450.077	250.393.692	1.689.843.769
16 PPD + 20% OI	1.455.371.643	250.838.736	1.706.210.379
16 PPD + 20% OI MM MR	1.557.507.283	270.840.979	1.828.348.263
18 PPD	1.278.137.265	237.623.766	1.515.761.031
18 PPD + 10% OI	1.334.052.375	247.502.681	1.581.555.056
18 PPD + 10% OI MM MR	1.390.167.833	258.492.332	1.648.660.165
18 PPD + 20% OI	1.389.967.486	257.381.595	1.647.349.081
18 PPD + 20% OI MM MR	1.502.198.401	279.360.898	1.781.559.298
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	1.327.233.809	245.167.013	1.572.400.822
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	1.367.914.068	252.403.558	1.620.317.626
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	1.419.444.552	262.495.288	1.681.939.839
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	1.430.853.469	263.500.782	1.694.354.251
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	1.534.403.284	283.779.978	1.818.183.263

Fuente: Elaboración propia

Tabla 30: Costos ajustados por riesgo del PPR en dólares

Escenario	USD		
	Costo Base	Costo Riesgo Total	Costo Ajustado PPR
16 PPD	143.785.462	25.021.287	168.806.748
16 PPD + 10% IO	151.074.815	26.157.971	177.232.786

Escenario	USD		
	Costo Base	Costo Riesgo Total	Costo Ajustado PPR
16 PPD + 10% IO MM MR	156.631.686	27.246.229	183.877.915
16 PPD + 20% OI	158.364.169	27.294.656	185.658.824
16 PPD + 20% OI MM MR	169.477.911	29.471.171	198.949.082
18 PPD	139.078.665	25.856.688	164.935.353
18 PPD + 10% OI	145.162.987	26.931.648	172.094.635
18 PPD + 10% OI MM MR	151.269.110	28.127.471	179.396.581
18 PPD + 20% OI	151.247.310	28.006.607	179.253.917
18 PPD + 20% OI MM MR	163.459.555	30.398.254	193.857.808
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	144.421.035	26.677.495	171.098.530
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	148.847.599	27.464.930	176.312.528
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	154.454.814	28.563.047	183.017.860
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	155.696.259	28.672.458	184.368.717
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	166.963.883	30.879.110	197.842.992

Fuente: Elaboración propia

8 ESTIMACIÓN DEL COSTO DEL PROYECTO PPP

El objetivo de esta sección es tener la medición del costo que enfrentará el Estado al tomar la decisión de firmar el Contrato de Participación Público Privada. El costo de esta alternativa es la suma de:

- El pago por disponibilidad que realizará el Estado durante la vida del contrato con lo que logrará que el privado financie, construya y explote la infraestructura brindando los servicios determinados antes explicados.
- El valor de los riesgos que quedan retenidos por la Administración Pública Contratante.
- Costos de administración el contrato PPP.

8.1 ESTRUCTURA DEL MODELO DE NEGOCIO

El modelo de negocio definido plantea una interacción entre el Estado y el privado, donde este último se encarga de Diseñar el proyecto ejecutivo, conseguir el financiamiento, y realizar las obras iniciales y de mantenimiento de la infraestructura según un nivel de servicios previamente acordado. En el caso del Estado, su rol es monitorear constantemente que el privado cumpla con el contrato firmado, teniendo la potestad de sancionar pecuniariamente al Privado, si no provee la infraestructura en los términos acordados durante los 20 años. La sanción que ejerce el Estado sobre el incumplimiento de los términos acordados, es a través de la reducción de los pagos establecidos, por esta razón los mismos se denominan Pagos por Disponibilidad, es decir, quedan condicionados al cumplimiento de los estándares exigidos.

Con este modelo de negocio el Estado busca transferir por un plazo establecido la gestión de la infraestructura al privado, quien cuenta con más expertise, lo que genera mayor eficiencia en el uso de los recursos públicos (mejores servicios a menores costos para la sociedad). El rol del Estado en este contrato es controlar y asegurar que la sociedad cuente con un nivel de infraestructura adecuado, recuperando la gestión de la infraestructura luego de los 20 años del contrato.

A continuación se definen algunas variables claves que determinan las características del modelo de negocio:

- **Plazo del contrato:** El mismo está definido en 20 años.
- **Mecanismo de pago:** Como retribución por la inversión realizada el contratista recibirá ingresos de tres tipos, que estarán sujetos a ciertos requisitos y situaciones particulares.
 1. Pago por disponibilidad por la inversión inicial (Componente A).
 2. Pago por disponibilidad por el Mantenimiento Rutinario (Componente B).
 3. Pago por disponibilidad por el mantenimiento mayor -peaje sombra- (Componente C).

8.2 COMPONENTES DEL COSTO DE LA ALTERNATIVA PPP

PAGOS POR DISPONIBILIDAD

En la Parte 1 del Documento de Evaluación (Informe de evaluación financiera) se presentan la estructura de pagos del estado en los escenarios base con 16 y 18 pagos por disponibilidad en la sección 5.6 del mencionado informe. Asimismo en la sección 5.7 se presenta una tabla resumen de los pagos por disponibilidad promedio y totales para los diferentes escenarios evaluados.

Es en base a estos valores que se calcularon para diferentes escenarios que se considera el costo del estado en la alternativa PPP.

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DEL CONTRATO

Los costos de administración del contrato PPP son nulos, ya que según el modelo de negocios, son pagados por un fondo que debe constituir el privado. Por lo que están implícitamente dentro del Pago por Disponibilidad que realiza el Estado.

IMPUESTO A LA RENTA DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA (IRAE)

El pago del IRAE por parte de la sociedad de propósito específico debe ser descontado del costo para la administración pública de la PPP ya que éste representa un ingreso para el estado.

COSTOS DEL RIESGO RETENIDO

Como se expresó anteriormente, existen ciertos riesgos que a pesar de realizar el Contrato PPP, el Estado los sigue manteniendo, por lo que son un componente a incorporar en la Alternativa PPP.

A continuación se presenta una tabla con los costos retenidos por el estado en los diferentes escenarios evaluados.

Tabla 31: Costos de riesgo retenido por la Administración Contratante

Escenario	CRR UI	CRR USD
16 PPD	79.273.022	8.625.980
16 PPD + 10% IO	83.388.047	9.073.750
16 PPD + 10% IO MM MR	86.430.349	9.404.794
16 PPD + 20% OI	87.503.072	9.521.521
16 PPD + 20% OI MM MR	93.587.676	10.183.608
18 PPD	77.171.611	8.397.318
18 PPD + 10% OI	80.671.830	8.778.189
18 PPD + 10% OI MM MR	84.014.075	9.141.871
18 PPD + 20% OI	84.172.048	9.159.060
18 PPD + 20% OI MM MR	90.856.539	9.886.423
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	80.263.420	8.733.748
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	82.827.415	9.012.746

Escenario	CRR UI	CRR USD
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	85.895.922	9.346.641
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	86.759.295	9.440.588
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	92.925.247	10.111.527

Fuente: Elaboración propia

8.3 COSTO AJUSTADO POR RIESGO DEL PROYECTO PPP

En Las Tablas 32 y 33 se indica el valor del Costo Ajustado por Riesgo del Proyecto PPP tanto en UI como en dólares. Como se observa, el riesgo retenido ajustado es muy similar al monto de pagos del Estado debido principalmente a que el efecto positivo de los costos de riesgo retenido se compensa con los efectos negativos del pago de IRAE por la Sociedad de Propósito Específico. Igualmente, respecto a los pagos del Estado, el riesgo retenido nunca supera el 6% de los montos del PPD en ninguno de los escenarios evaluados.

Tabla 32: Costo Ajustado por Riesgo del Proyecto PPP en UI

Escenario	UI			
	Pagos del Estado	Riesgo Retenido	IRAE (-)	Costo Ajustado PPP
16 PPD	1.429.130.522	79.273.022	(88.589.006)	1.419.814.538
16 PPD + 10% IO	1.502.728.522	83.388.047	(95.955.193)	1.490.161.376
16 PPD + 10% IO MM MR	1.546.821.874	86.430.349	(94.615.218)	1.538.637.005
16 PPD + 20% OI	1.576.394.197	87.503.072	(103.363.139)	1.560.534.130
16 PPD + 20% OI MM MR	1.664.513.226	93.587.676	(100.641.431)	1.657.459.471
18 PPD	1.371.452.268	77.171.611	(56.500.841)	1.392.123.038
18 PPD + 10% OI	1.427.972.769	80.671.830	(59.391.112)	1.449.253.486
18 PPD + 10% OI MM MR	1.486.001.758	84.014.075	(60.195.330)	1.509.820.502
18 PPD + 20% OI	1.484.493.270	84.172.048	(62.281.383)	1.506.383.934
18 PPD + 20% OI MM MR	1.600.552.457	90.856.539	(63.890.777)	1.627.518.218
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	1.425.728.559	80.263.420	(64.518.356)	1.441.473.624
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	1.467.410.191	82.827.415	(66.733.931)	1.483.503.675
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	1.521.678.555	85.895.922	(67.883.262)	1.539.691.214
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	1.530.888.279	86.759.295	(69.966.468)	1.547.681.107
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	1.638.598.779	92.925.247	(72.124.907)	1.659.399.118

Fuente: Elaboración propia

Tabla 33: Costo Ajustado por Riesgo del Proyecto PPP en dólares

Escenario	USD			
	Pagos del Estado	Riesgo Retenido	IRAE (-)	Costo Ajustado PPP
16 PPD	155.508.779	8.625.980	(9.639.685)	154.495.073

Escenario	USD			
	Pagos del Estado	Riesgo Retenido	IRAE (-)	Costo Ajustado PPP
16 PPD + 10% IO	163.517.239	9.073.750	(10.441.226)	162.149.763
16 PPD + 10% IO MM MR	168.315.194	9.404.794	(10.295.419)	167.424.569
16 PPD + 20% OI	171.533.064	9.521.521	(11.247.311)	169.807.273
16 PPD + 20% OI MM MR	181.121.609	10.183.608	(10.951.152)	180.354.065
18 PPD	149.232.603	8.397.318	(6.148.058)	151.481.863
18 PPD + 10% OI	155.382.800	8.778.189	(6.462.558)	157.698.430
18 PPD + 10% OI MM MR	161.697.140	9.141.871	(6.550.068)	164.288.943
18 PPD + 20% OI	161.532.996	9.159.060	(6.777.059)	163.914.998
18 PPD + 20% OI MM MR	174.161.810	9.886.423	(6.952.183)	177.096.050
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	155.138.599	8.733.748	(7.020.472)	156.851.876
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	159.674.126	9.012.746	(7.261.557)	161.425.315
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	165.579.260	9.346.641	(7.386.619)	167.539.281
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	166.581.403	9.440.588	(7.613.300)	168.408.690
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	178.301.765	10.111.527	(7.848.168)	180.565.124

Fuente: Elaboración propia

9 RESULTADOS DEL VALOR POR DINERO

9.1 CÁLCULO DEL VPD EN TÉRMINOS PROMEDIOS

A modo de resumen, las siguientes tablas muestran el costo total en valor presente de:

- La alternativa PPR ajustada por riesgo
- La alternativa PPP ajustada por riesgo e IRAE
- El Valor Por Dinero promedio en UI

Todos estos valores están expresados tanto en UI como en dólares.

Tabla 34: Valor por Dinero en UI para todos los escenarios evaluados

Escenario	UI		
	Costo Ajustado PPR	Costo Ajustado PPP	Valor por Dinero
16 PPD	1.551.339.275	1.419.814.538	131.524.737
16 PPD + 10% IO	1.628.774.827	1.490.161.376	138.613.451
16 PPD + 10% IO MM MR	1.689.843.769	1.538.637.005	151.206.764
16 PPD + 20% OI	1.706.210.379	1.560.534.130	145.676.249
16 PPD + 20% OI MM MR	1.828.348.263	1.657.459.471	170.888.791
18 PPD	1.515.761.031	1.392.123.038	123.637.992
18 PPD + 10% OI	1.581.555.056	1.449.253.486	132.301.570
18 PPD + 10% OI MM MR	1.648.660.165	1.509.820.502	138.839.662
18 PPD + 20% OI	1.647.349.081	1.506.383.934	140.965.147
18 PPD + 20% OI MM MR	1.781.559.298	1.627.518.218	154.041.080
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	1.572.400.822	1.441.473.624	130.927.198
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	1.620.317.626	1.483.503.675	136.813.951
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	1.681.939.839	1.539.691.214	142.248.625
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	1.694.354.251	1.547.681.107	146.673.145
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	1.818.183.263	1.659.399.118	158.784.144

Fuente: Elaboración propia

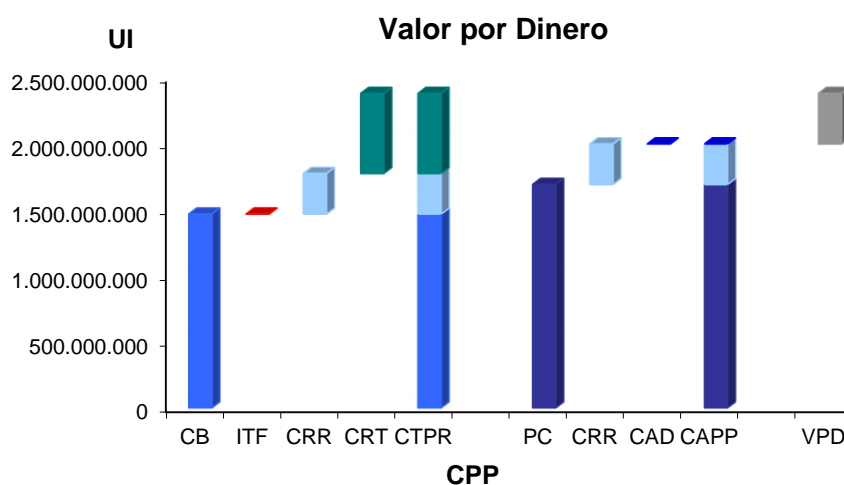
Tabla 35: Valor por Dinero en dólares para todos los escenarios evaluados

Escenario	USD		
	Costo Ajustado PPR	Costo Ajustado PPP	Valor por Dinero
16 PPD	168.806.748	154.495.073	14.311.675
16 PPD + 10% IO	177.232.786	162.149.763	15.083.023
16 PPD + 10% IO MM MR	183.877.915	167.424.569	16.453.346
16 PPD + 20% OI	185.658.824	169.807.273	15.851.551

Escenario	USD		
	Costo Ajustado PPR	Costo Ajustado PPP	Valor por Dinero
16 PPD + 20% OI MM MR	198.949.082	180.354.065	18.595.018
18 PPD	164.935.353	151.481.863	13.453.490
18 PPD + 10% OI	172.094.635	157.698.430	14.396.205
18 PPD + 10% OI MM MR	179.396.581	164.288.943	15.107.638
18 PPD + 20% OI	179.253.917	163.914.998	15.338.919
18 PPD + 20% OI MM MR	193.857.808	177.096.050	16.761.758
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	171.098.530	156.851.876	14.246.654
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	176.312.528	161.425.315	14.887.213
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	183.017.860	167.539.281	15.478.579
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	184.368.717	168.408.690	15.960.027
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	197.842.992	180.565.124	17.277.868

Fuente: Elaboración propia

A modo ilustrativo se muestran los efectos tanto de los riesgos retenidos como transferidos, los pagos por disponibilidad y el costo base en uno de los escenarios de forma de contar con una ilustración gráfica del resultado de Valor pro Dinero.



CB: Costo Base

ITF: Ingresos por terceras fuentes

CRR: Costo riesgo retenido

CRT: Costo riesgo transferido

TPR: Costo total alternativa PPR

PC: Pago por disponibilidad

CAD: Costo administrativo del contrato PPP

CAPP: Costo total de la alternativa PPP

VPD: Valor por Dinero

Por lo tanto, asumiendo una posición ante el riesgo en términos neutrales, debido a que se supusieron sobrecostos y sobrepazos promedios, ejecutar el proyecto por la Alternativa PPP, en vez de la alternativa PPR, genera Valor por Dinero positivo en todos los escenarios evaluados. Tanto si se instrumentan diferentes cronogramas de pago por disponibilidad (16 o 18 PPD), así como aumentos de costos ante la presentación de alternativa técnicas más ambiciosas a nivel de pavimentos como de trazados geométricos, así como adelanto de las obra de ensanche de

puentes, todos esos escenarios generan Valor por Dinero en montos superiores a los USD 13 millones. Esta magnitud es lo que se ahorra la sociedad en su conjunto debido a un uso más eficiente de los recursos públicos.

Sin embargo, la situación promedio, está exenta de incertidumbre, por lo que es necesario realizar un análisis de sensibilidad ante distintas posiciones frente al riesgo. Es decir, es interesante realizar un análisis de sensibilidad ante una distribución esperada de las variables claves que intervienen en el cálculo del Valor Por Dinero, estas son las variables de riesgo asumido, sobrecosto y sobreplazo. De esta manera a continuación se presenta la distribución esperada del Valor Por Dinero, dada una variabilidad de los riesgos esperados, por lo tanto esta distribución nos permite colocarnos en distintas posiciones frente al riesgo. Cuanto mayor riesgo espera un agente, más aversión al riesgo tiene, y cuanto menos riesgo espera, más optimistas sobre el futuro es este agente, y por tanto más tomador de riesgo. En la sección siguiente analizamos las distintas posiciones frente al riesgo, las cuales generan distintos niveles de VpD.

9.2 VPD CON DISTINTAS POSICIONES FRENTE AL RIESGO

Hasta ahora se ha trabajado con el Valor por Dinero en un escenario bajo certidumbre. Es decir asumiendo que ciertas variables son conocidas con precisión. Sin embargo, en la realidad existe cierto nivel de incertidumbre que debería ser considerado. En particular, variables como el sobrecosto y el sobreplazo se comportan como variables aleatorias. En el escenario bajo certidumbre se consideró, como es usual, el promedio de estos valores, pero esto desconoce el hecho de que en la realidad existen valores que pueden manifestarse y podrían diferir de aquel valor esperado, dependiendo de la desviación estándar de estas variables.

Es así que en esta sección se intentará asignar una distribución simulada al Valor por Dinero dependiendo de las distribuciones estimadas para los sobrecostos y para los sobreplazos y de esta forma tener un panorama probabilístico del Valor por Dinero que nos permita trabajar en un escenario más realista en donde la certeza completa no existe. Además de asignar una probabilidad, se podrá medir el Riesgo del VpD mediante indicadores como la desviación estándar o el Valor en el Riesgo (VaR). El primero indicaría cual es la variabilidad del valor por dinero en el caso de que los sobrecostos o sobreplazos tomen valores diferentes a los esperados. El segundo indicador mostraría cual sería el valor por dinero que perdería el Estado en caso de llevar adelante el proyecto por obra pública tradicional y que los sobrecostos y sobreplazos tomen valores extremos.

De esta forma, se tomaron los quince escenarios presentados anteriormente que implican 16 y 18 pagos por disponibilidad así como aumentos en los costos, escenarios con las obras de puentes adelantadas al primer año de construcción y aumentos a las tasas de interés. Para todos estos escenarios se realizaron 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando como base distribuciones normales estimadas para los sobrecostos y sobreplazos tomando como parámetros la media y la desviación estándar de cada variable, presentada en el capítulo 4.

9.3 RESUMEN DE LOS RESULTADOS EN LOS DIFERENTES ESCENARIOS.

En el ANEXO II se presentan los gráficos y principales resultados para cada uno de los escenarios simulados.

Tabla 36 presenta el resumen de los resultados para los quince escenarios analizados. Como se puede apreciar, en principio la alternativa de 18 PPD genera un valor por dinero promedio de 123,14 millones de UI mientras que el promedio para 16 PPD es de 132,00 millones de UI. Si bien es cierto que los 16 PPD implican un mayor valor por dinero cabe recordar que el costo para el estado también es mayor en esta última alternativa. Asimismo se señala la diferencia entre los escenarios de 16 pagos y 18 pagos ya que mientras que en el primero hay un 80,36% de probabilidad de tener valor por dinero positivo, en el escenario de 18 pagos esta probabilidad es de 76,46%. En todos los escenarios existe una alta probabilidad de tener valor por dinero.

Es destacable también el escenario de 18 pagos por disponibilidad en donde los costos de obra inicial (OI), costos de mantenimiento mayor (MM) y costos de mantenimiento rutinario (MR) se asumen en un 20% más y se adelantan los puentes. Aquí el valor por dinero promedio es el mayor de todos los escenarios de 18 pagos, llegando a 158,97 millones de UI.

Tabla 36: Resumen principales indicadores de las simulaciones del Valor por Dinero

Escenario	P(VpD > 0) ^(a)	Media (MM UI)	Desv. Estandar (MM UI)	VaR ^(b) (MM UI)
16 PPD	80,36%	132,00	155,21	387,60
16 PPD + 10% IO	80,15%	138,16	162,78	406,54
16 PPD + 10% IO MM MR	81,44%	150,49	168,45	426,73
16 PPD + 20% OI	80,36%	145,58	169,88	424,27
16 PPD + 20% OI MM MR	82,65%	171,19	181,86	469,17
18 PPD	76,46%	123,14	171,38	403,38
18 PPD + 10% OI	77,22%	133,29	178,34	426,47
18 PPD + 10% OI MM MR	77,39%	139,08	184,67	441,79
18 PPD + 20% OI	77,50%	140,75	186,38	506,38
18 PPD + 20% OI MM MR	78,15%	155,25	199,30	482,73
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%)	76,65%	130,64	179,93	426,67
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI	76,95%	137,70	186,57	445,38
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 10% OI MM MR	76,95%	142,11	191,83	456,84
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI	77,48%	146,37	194,75	466,58
18 PPD (adelanto de puentes & tasa de interés + 1%) + 20% OI MM MR	77,68%	158,97	207,41	501,31

Fuente: Elaboración propia en base a las estimaciones y cálculos realizado aplicando el programa Crystal Ball. (a) Indica la probabilidad de que el Valor por Dinero sea positivo. (b) Valor en el Riesgo (Value at Risk) indicador de riesgo correspondiente al valor a partir del cual existe una probabilidad de 5% de tener valores mayores.

El riesgo medido a través de la desviación estándar muestra una variación entre los 155,21 millones de UI y los 207,41 millones de UI desde el escenario de 16 pagos a uno de 18 pagos con 20% de aumento en los costos y adelantando puentes.

Asimismo el valor en el riesgo indica que para un agente averso al riesgo el Valor por Dinero puede ser mayor variando entre UI 387,60 millones y los UI 506,38 millones. Este es el riesgo en

términos de pérdida de valor por no realizar el proyecto por PPP en el caso que los sobrecostos y sobreplazos tomen valores extremos.

10 CONCLUSIONES

A partir de los datos obtenidos se construyó un comparador público privado a efectos de valorar si la construcción y mantenimiento de la infraestructura vial en las rutas 12, 54, 55, 57 y la realización de un By Pass a la ciudad de Carmelo, bajo la modalidad de Contrato de Participación Público Privada (PPP), genera valor por dinero para la sociedad. Para ello se compararon los costos ajustados por riesgos de la alternativa ejecución total en manos del Estado (Proyecto Público de Referencia) y la alternativa PPP. Se concluye contundentemente que la modalidad de ejecución PPP genera valor por dinero en todos los escenarios analizados. Es decir, se hace un uso más eficiente de los recursos públicos si se elige esta vía en oposición a la modalidad de ejecución pública tradicional. Además se indica el alto riesgo que se corre de no realizarse el proyecto por este medio.

Para obtener los cálculos de ambas alternativas fue necesario valorar los costos asociados a riesgos de sobrecosto y sobreplazo. Para esta tarea se revisó la literatura internacional obteniendo un sobrecosto promedio de 20,4%. Por su parte, el sobreplazo se estimó en un 50,21%. Se utilizaron los resultados de las causas de riesgo en proyectos viales que surgían de talleres realizados en Uruguay con anterioridad. Asimismo, se realizó una distribución de las causas de sobrecostos y sobreplazos, obteniendo las magnitudes necesarias para cuantificar el riesgo retenido y el riesgo transferido. Este último varía entre el 65% y el 68% dependiendo del escenario evaluado.

Con estos parámetros definidos, y con los montos estimados en el estudio de pre-factibilidad para los costos de inversiones iniciales y costos de operación y mantenimiento, se procedió a calcular el costo total del proyecto (20 años) ajustado por riesgos para las dos modalidades de ejecución, alternativa 100% pública (PPR) y alternativa Participación Público Privado (PPP).

En todos los escenarios analizados se verifica la existencia de valor por dinero. Asimismo se observa que en los escenarios que implican 16 pagos por disponibilidad a partir del quinto año del proyecto, el valor por dinero varía entre los USD 14,3 millones y los 18,6 millones, mientras que en los escenarios de 18 pagos el mismo varía de USD 13,4 millones a USD 16,8 millones. Si bien los escenarios que implican 18 pagos por disponibilidad generan un valor por dinero un poco menor a los de 16 pagos, se debe recordar que la opción de 16 pagos es la más costosa para la administración pública. Por lo cual siendo que en todos los escenarios se genera valor por dinero y por tanto sería conveniente la opción de PPP, aquellos de 18 pagos por disponibilidad serían la opción más económica para la administración pública.

Por otra parte se analizaron los escenarios en donde se realizaban adelantos de obras de puentes y considerando que la variación de la tasa interés en 100 puntos básicos tiene un efecto mínimo en los pagos por disponibilidad (según los visto en el informe de evaluación financiera) se decidió analizar este escenario conjunto. Aquí también se verifica la existencia de valor por dinero variando entre USD 14,25 millones y USD 17,28 millones.

El análisis de riesgo bajo escenarios de incertidumbre también confirma los resultados. Esto se puede apreciar en la alta probabilidad de existencia de valor por dinero. En efecto, los resultados obtenidos señalan una probabilidad de valor por dinero positivo entre un 76,46% y un 80,36%. Finalmente, un análisis de valor en el riesgo (VaR) muestra la existencia de un riesgo que puede llevar a que el valor por dinero alcance valores de entre USD 42,18 millones (UI 387,60 millones) y USD 55,10 millones (UI 506,38) en casos extremos. Estos indicadores señalan el riesgo por pérdida de valor si el proyecto no se realiza por PPP.

11 ANEXO I: TALLER DE IDENTIFICACIÓN DE CAUSAS DE SOBRECOSTOS Y SOBREPLOZOS

Los días 6 y 7 de marzo de 2012 se consideró oportuno realizar un Segundo Taller de Expertos para valorar y cuantificar riesgos. El principio central fue rescatar las opiniones de un grupo de expertos en las etapas de la gestión de riesgos, con el objetivo de discutir sobre la existencia de sobrecostos y sobreplazos, identificar y jerarquizar las causas y aproximar sus valores en obras viales en Uruguay.

Con el mencionado objetivo fueron reunidos 25 expertos representantes de los sectores tanto públicos como privados con un moderador encargado de hacer preguntas y dirigir la discusión. Los expertos contestan con base en información procesada, pero también en la experiencia y conocimiento previo de cada uno.

A continuación se detalla el procedimiento, participantes y resultados obtenidos del taller realizado.

11.1 Ficha Técnica

Diseño de la investigación	Estudio exploratorio
Técnica de recopilación de información	Grupos focales y cuestionario semi-estructurado.
Objetivo perseguido con la realización del grupo focal	Discutir sobre la existencia de sobrecostos y sobreplazos, identificar y jerarquizar sus causas y aproximar sus valores para obras viales en Uruguay
Número de participantes	25
Selección de participantes	Ingenieros de empresas constructoras privadas, MTOP y consultores expertos en temas viales
Duración	8 horas divididas en dos sesiones de 4 horas
Fecha	6 y 7 de Marzo de 2012
Lugar	CND, Montevideo, Uruguay

11.2 Detalle de Participantes

El Taller contó con la presencia de 25 expertos dentro de los cuales se incluyeron solamente ingenieros de empresas constructoras privadas, de organismos públicos, en particular del MTOP y su Dirección Nacional de Vialidad, y consultores expertos en temas viales, muchos de los cuales colaboraron con CND en el proyecto en estudio.

Los expertos cuentan con experiencia suficiente y comprobada en la materia bajo análisis y cumplen con al menos uno de los siguientes requisitos:

- Conocer en general los aspectos de los proyectos a evaluar.
- Conocer con alto grado de detalle algún aspecto específico de los proyectos.

- Tener experiencia, o haber participado en anteriores procesos de análisis de proyectos en los que participó el sector público y privado, o proyectos impulsados por el sector público de alto impacto, habiéndose estos implementados o no.
- Tener un cargo público que le permita tomar decisiones para el desarrollo del sector y que incumba a los proyectos.

Tabla 37: Participantes de Taller de Expertos

PARTICIPANTE	EMPRESA	CARGO
Daniel Cerrillo	Hernández y Gonzalez SA	Representante técnico
Alberto Cassinelli	Emilio Díaz Álvarez	Representante técnico
Jorge Pedro Galusso	DNV	Director de obra
Mario Pitzer	Consortio Tracovix SC	Representante técnico
Luis Silva	DNV	Jefe de zona 10 e integrante de Organización y Control de Mega concesión
Héctor Machin	Grinor SA	Gerente de obras
Galo Salazar	INEXTEC – ECUADOR / CND	Consultor vial / Consultor CND Proyecto 21-24
Gabriel Abraham	CSI	Jefe de unidad vías y transporte
Susana García	DNV	Gerente de estudios y proyectos
Malena González	DNV	Gerente división conservación
Marcelo Krugman	DNV	Jefe departamento planificación
Carlos Bilinski	DNV	Órgano de control de concesiones CVU
Alessandro Grisi	DNV	Director de obra
Marcelo Paternostro	R&K Ingenieros SRL	Gerente técnico
Gabriela Dupuy	DNV	Jefe de sección depto. de estructuras
Arturo Larriera	DNV	Gerente de construcciones
Susana Galli	DNV	Asesor técnico
Ariel Nieto	Anyca SRL / CND	Socio-administrador / Consultor CND Proyecto 21-24
Alejandro Barchiesi	DNV	Jefe depto. carreteras / Coordinador concesión Ruta 5
Fernando Herrera	CVC	Presupuesto - oficina técnica
Raúl Sassaroli	Molinsur SA	Gerente
Héctor Villaverde	DNV	Jefe depto. Contratación de obras nacionales
Cristina Carlomagno	DNV	Gerente de programación
Hugo Monteverde	CND	Consultor CND Proyecto 21-24
Gabriela Acosta	DNV	Adscripta a la Dirección Nacional de Vialidad

Fuente: Elaboración propia

11.3 Procedimiento

- En primer término el moderador del taller presentó a los asistentes, los objetivos de la sesión y la información que se pretendía obtener con el panel.
- En segundo término el moderador explicó la dinámica del taller.
- El moderador dio inicio al primer bloque del taller en el cual se presentó el marco teórico de los sobrecostos y sobrepazos y la evidencia internacional y nacional recopilada en relación al tema. El objetivo fue homogenizar el conocimiento de los participantes y proveerlos de algunos valores de referencia local e internacional.
- Finalizado el marco teórico, se dio inicio al segundo bloque que tuvo como objetivo la identificación de riesgos. Este bloque comenzó con una discusión general acerca de la existencia

o no de sobrecostos y sobreplazos. Se pretendió tener un primer acercamiento al tema, diagnosticando la existencia de los mismos, e identificando algunas de las diferencias entre las obras realizadas por CVU y las realizadas por DNV. Se le entregó un formulario a cada participante, el cual, luego de unos minutos de discusión general en vos alta, llenaron de forma individual.

Completado este primer formulario, se inició la fase de identificación de causas de riesgos de sobrecostos y sobreplazos. Se brindó a cada participante dos formularios adicionales: uno con un listado de 17 causas de sobrecosto y otro con 47 causas de sobreplazo. Luego de unos minutos en donde cada experto leyó las causas se procedió a la clarificación de las mismas para garantizar que todos los expertos las entiendan con claridad, descartándose aquellas causas que no corresponden al objetivo del taller. Finalizada la clarificación, la compleción del formulario se hizo en forma individual y la selección de las 10 causas más importantes no se discutió en forma grupal.

A los efectos de que los expertos pudieran evaluar el impacto y probabilidad de ocurrencia de cada una de las causas presentadas ambas variables fueron tabuladas de la siguiente manera:

- **Impacto:** La valoración cualitativa del impacto asigna un rango de opciones no superpuestas que incluyen todas las consecuencias posibles de la causa o riesgo. Las definiciones de estas categorías expresan de la siguiente manera:

Tabla 38: Definición y criterios del impacto en el proyecto del riesgo/causa

Consecuencia del Impacto	Impacto	Criterio
Crítico (C)	Mayor o igual al 60%	Impacto que podría llevar a la cancelación del proyecto dado que produce alteraciones de las principales variables de costo y plazo muy por sobre lo esperado
Severo (S)	Menor al 60%	Cualquier impacto que coloque en peligro el objetivo del proyecto o que puedan llevar a un impacto significativo en el largo plazo.
Moderado (Mo)	Menor al 40%	Cualquier impacto que causaría un cambio en la planificación de manera importante o que podría conducir a un efecto notable e inoportuno para el proyecto.
Mínimo (Mi)	Menor al 10%	Cualquier impacto que puede ser tratado al interior del equipo de proyecto y que tendría un efecto manejable en el largo plazo.
Despreciable (D)	Menor al 5%	Cualquier impacto que afecta de manera insignificante sobre el ciclo de vida del proyecto y sus principales variables de costo y plazo.

Fuente: Elaboración propia

- **Probabilidad de Ocurrencia:** Se entenderá como la probabilidad de ocurrencia a la probabilidad que un riesgo/causa ocurra durante todo el ciclo de vida del proyecto. La probabilidad de cualquier riesgo/causa específico, toma valores entre cero (sin posibilidad de ocurrencia) y uno (ocurre inevitablemente). La evaluación de los riesgos/causas por medio de métodos cualitativos divide las opciones en rangos de probabilidad y requiere de una asignación dentro de los rangos definidos. La evaluación cuantitativa del riesgo/causa asigna una fracción específica entre cero y uno (entre cero y 100 por ciento), tal como se describe a continuación:

Tabla 39: Definición y criterios de la probabilidad de ocurrencia

Probabilidad de ocurrencia	Probabilidad	Descripción
Muy Alto (MA)	Mayor o igual al 80%	Es muy probable que el riesgo/causa ocurra durante el ciclo de vida del proyecto.
Alto (A)	Menor al 80%	Probablemente el riesgo/causa ocurra durante el ciclo de vida del proyecto.
Moderado (M)	Menor al 50%	Puede o no ocurrir el riesgo/causa durante el ciclo de vida del proyecto.
Bajo (B)	Menor al 20%	Es improbable que el riesgo/causa ocurra durante el ciclo de vida del proyecto.
Muy Bajo (MB)	Menor al 5%	Es muy poco probable que ocurra el riesgo/causa durante el ciclo de vida del proyecto.

Fuente: Elaboración propia

e) Con los formularios de la etapa anterior se procedió al tercer bloque de jerarquización de causas. Previo a la sesión del grupo de expertos, se jerarquizaron las causas en función de su impacto y probabilidad de ocurrencia. Luego, utilizando el Principio de Pareto se construyó una matriz de riesgo, seleccionando las causas que quedaban dentro de los cuadrantes de riesgo. El Principio de Pareto señala que no todos los acontecimientos son realmente importantes para explicar fenómenos. En una situación es posible definir aquellas variables que afectan considerablemente (pocas “vitales”) y aquellas que la afectan muy relativamente (muchas “triviales”). Por el mismo principio se logra priorizar el total de causas a solo aquellos que son clasificados como de alta probabilidad de ocurrencia e impacto sobre el proyecto.

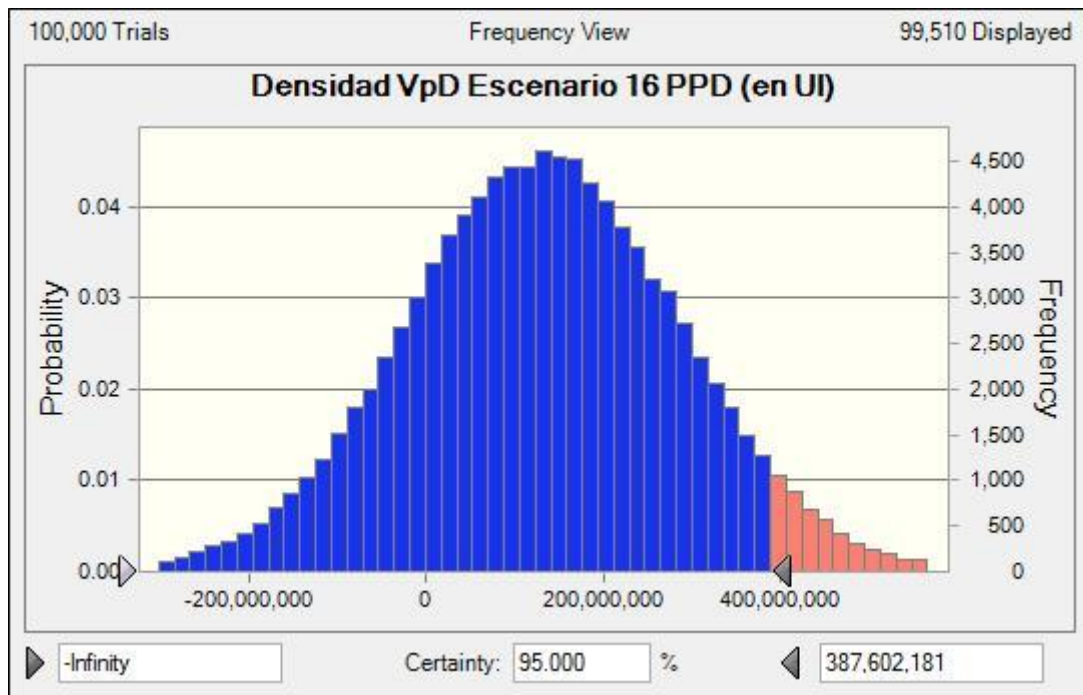
De esta manera, al inicio de la sesión grupal del segundo día se les presentaron a los participantes las causas identificadas como más importantes en términos de impacto y probabilidad de ocurrencia. Comenzó así un proceso de validación de las causas y los resultados obtenidos. También se dio la posibilidad de incorporar causas que no estaban en la matriz, y reevaluarlas. Al final de este proceso iterativo los participantes debieron completar un formulario con la reevaluación de las causas votadas, tanto de sobre costos como de sobreplazos.

12 ANEXO II: REPORTE DE LA SIMULACIÓN DEL VPD

12.1 ESCENARIO 1) 16 PPD

Este corresponde al escenario original que implica 16 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad.

Ilustración 1: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 40: Estadísticos de Resumen

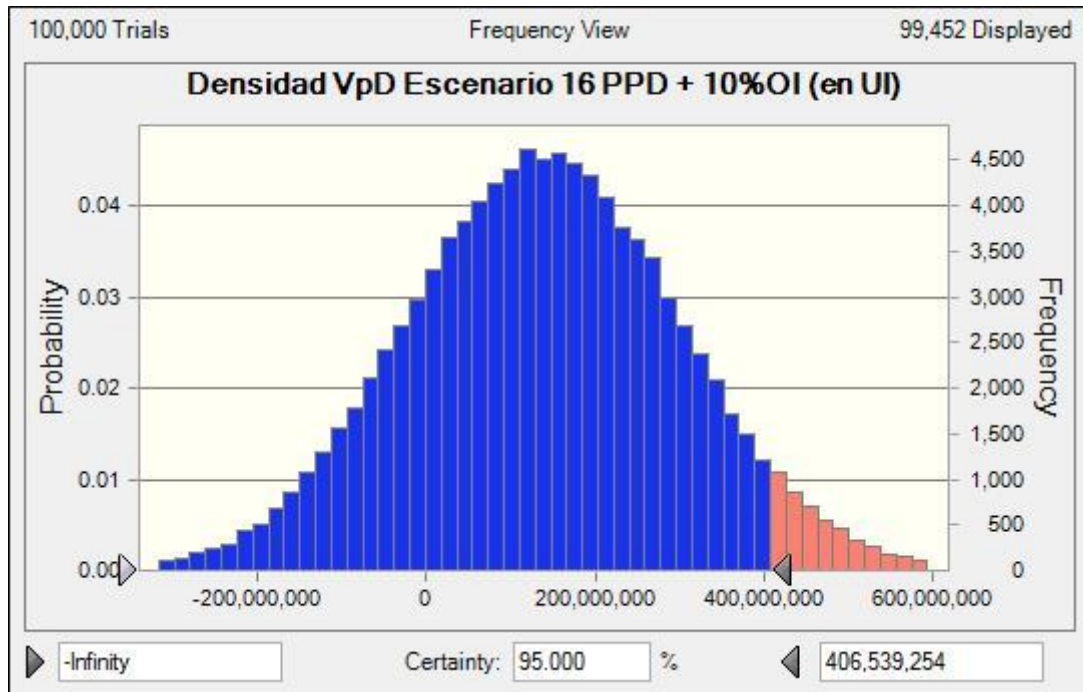
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-581,306,432
Media	131,997,544	10%	-66,695,442
Mediana	131,941,311	20%	2,026,091
Moda	'---	30%	50,334,228
Desviación Estandar	155,207,466	40%	92,245,016
Coef. De Asimetría	0.0091	50%	131,939,327
Curtosis	3.01	60%	170,647,154
Coef. De variabilidad	1.18	70%	212,858,671
Mínimo	-581,306,432	80%	263,294,573
Máximo	912,817,597	90%	331,549,134
Media del error estandar	490,809	100%	912,817,597

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.2 ESCENARIO 2) 16 PPD +10% OI

Este corresponde al escenario que implica 16 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI) en un 10%.

Ilustración 2: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 41: Estadísticos de Resumen

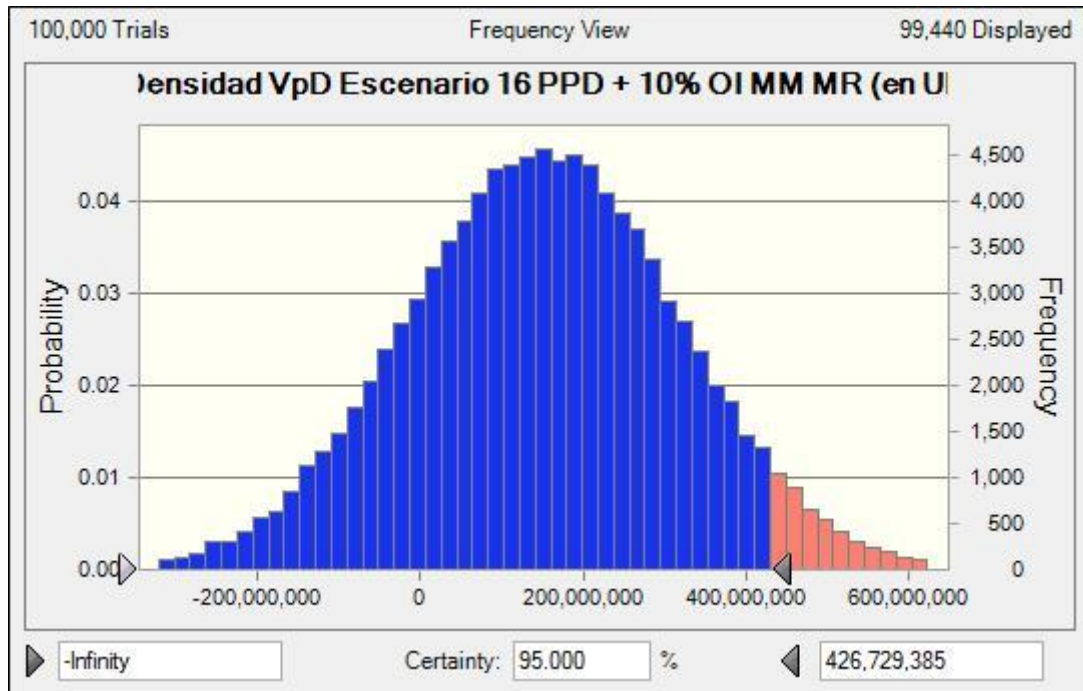
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-538,086,362
Media	138,164,044	10%	-70,654,481
Mediana	138,392,755	20%	952,148
Moda	'---	30%	52,431,624
Desviación Estandar	162,777,578	40%	97,297,190
Coef. De Asimetría	0.007	50%	138,392,119
Curtosis	3.01	60%	179,422,753
Coef. De variabilidad	1.18	70%	223,389,542
Mínimo	-538,086,362	80%	275,025,426
Máximo	868,859,004	90%	345,563,539
Media del error estandar	514,748	100%	868,859,004

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.3 ESCENARIO 3) 16 PPD +10% OI MM MR

Este corresponde al escenario que implica 16 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI), los costos de mantenimiento mayor (MM) y los costos de mantenimiento rutinario (MR) en un 10%.

Ilustración 3: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 42: Estadísticos de Resumen

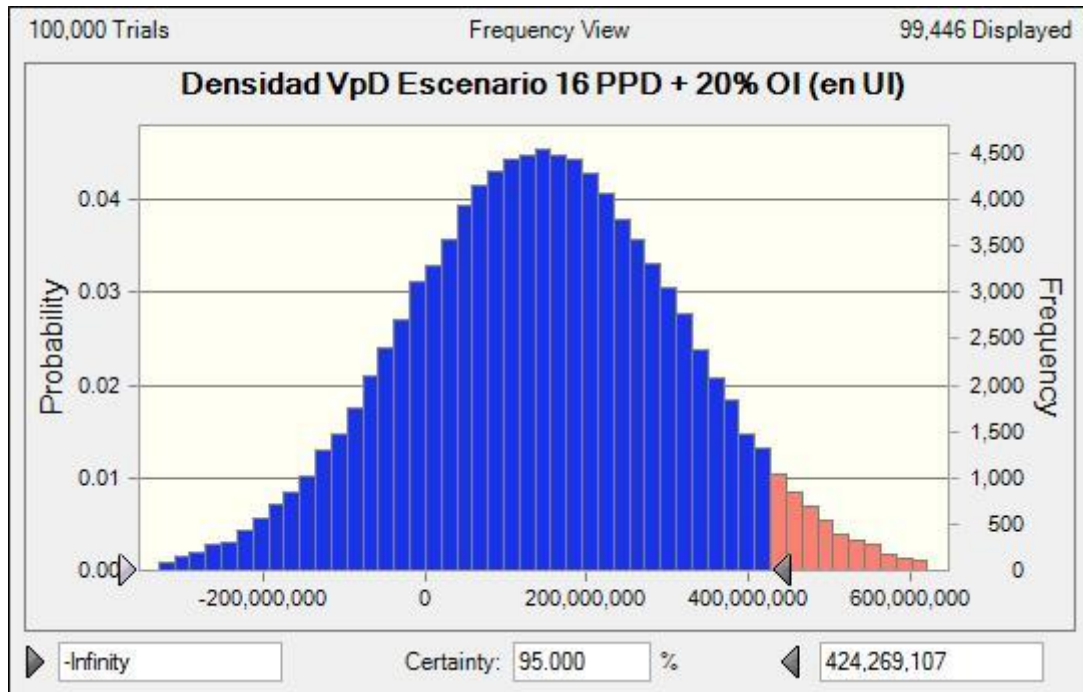
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-523,776,444
Media	150,489,733	10%	-66,023,956
Mediana	150,914,629	20%	8,926,072
Moda	'---	30%	62,879,843
Desviación Estandar	168,449,938	40%	108,220,663
Coef. De Asimetría	-0.0115	50%	150,914,595
Curtosis	3.01	60%	193,871,096
Coef. De variabilidad	1.12	70%	239,041,143
Mínimo	-523,776,444	80%	291,837,599
Máximo	835,283,086	90%	366,396,061
Media del error estandar	532,685	100%	835,283,086

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.4 ESCENARIO 4) 16 PPD +20% OI

Este corresponde al escenario que implica 16 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI) en un 20%.

Ilustración 4: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 43: Estadísticos de Resumen

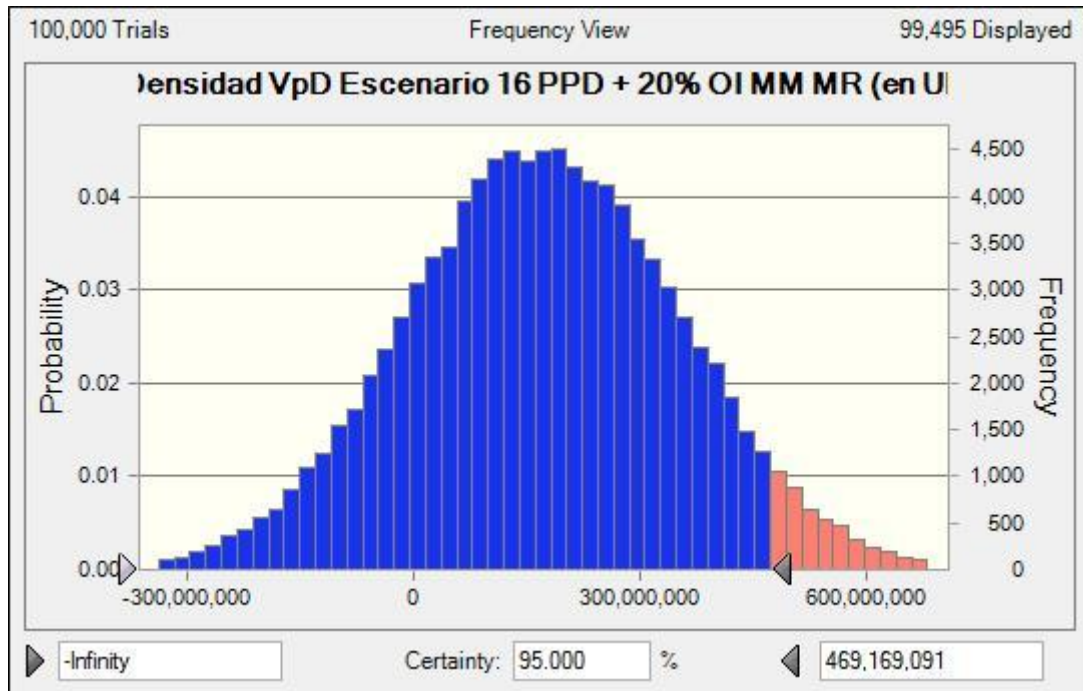
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-582,291,097
Media	145,584,895	10%	-71,226,715
Mediana	145,080,862	20%	2,202,873
Moda	'---	30%	56,152,681
Desviación Estandar	169,876,799	40%	102,002,113
Coef. De Asimetría	0.0069	50%	145,080,104
Curtosis	3	60%	188,361,312
Coef. De variabilidad	1.17	70%	234,658,978
Mínimo	-582,291,097	80%	289,352,133
Máximo	883,917,633	90%	363,396,990
Media del error estandar	537,198	100%	883,917,633

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.5 ESCENARIO 5) 16 PPD +20% OI MM MR

Este corresponde al escenario que implica 16 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI), los costos de mantenimiento mayor (MM) y los costos de mantenimiento rutinario (MR) en un 20%.

Ilustración 5: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 44: Estadísticos de Resumen

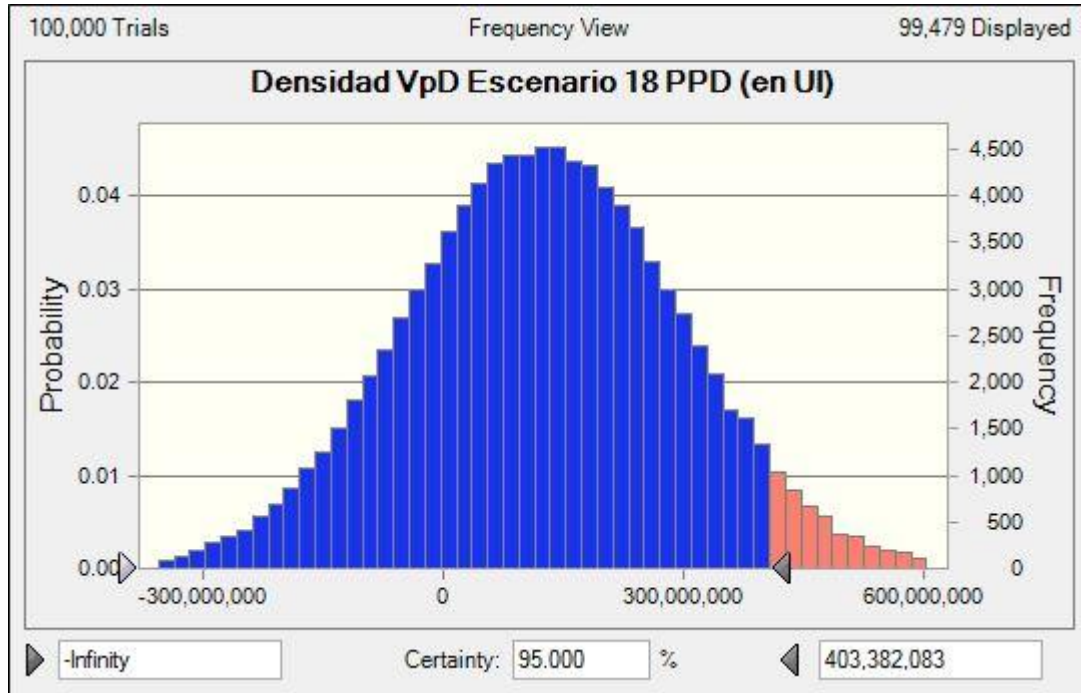
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-648,797,152
Media	171,186,792	10%	-61,275,445
Mediana	170,780,337	20%	17,748,771
Moda	'---	30%	75,696,207
Desviación Estandar	181,860,532	40%	123,960,766
Coef. De Asimetría	-0.0033	50%	170,773,460
Curtosis	2.97	60%	217,393,250
Coef. De variabilidad	1.06	70%	267,238,042
Mínimo	-648,797,152	80%	325,381,087
Máximo	888,043,263	90%	404,483,788
Media del error estandar	575,093	100%	888,043,263

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.6 ESCENARIO 6) 18 PPD

Este corresponde al escenario original que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad.

Ilustración 6: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 45: Estadísticos de Resumen

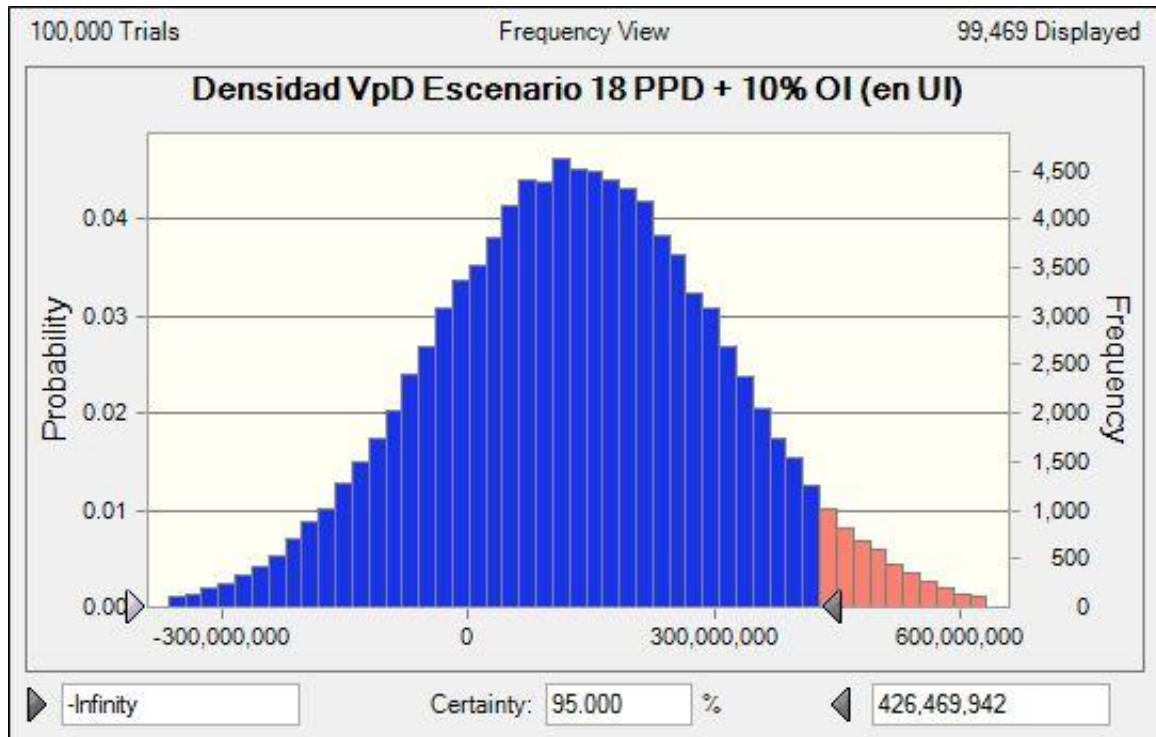
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-558,624,459
Media	123,138,477	10%	-96,722,810
Mediana	123,456,355	20%	-20,795,683
Moda	---	30%	33,424,595
Desviación Estandar	171,379,184	40%	79,500,296
Coef. De Asimetría	-0.0105	50%	123,452,509
Curtosis	3	60%	166,886,737
Coef. De variabilidad	1.39	70%	213,398,742
Mínimo	-558,624,459	80%	267,566,357
Máximo	882,163,742	90%	342,799,618
Media del error estandar	541,949	100%	882,163,742

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.7 ESCENARIO 7) 18 PPD +10% OI

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI) en un 10%.

Ilustración 7: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 46: Estadísticos de Resumen

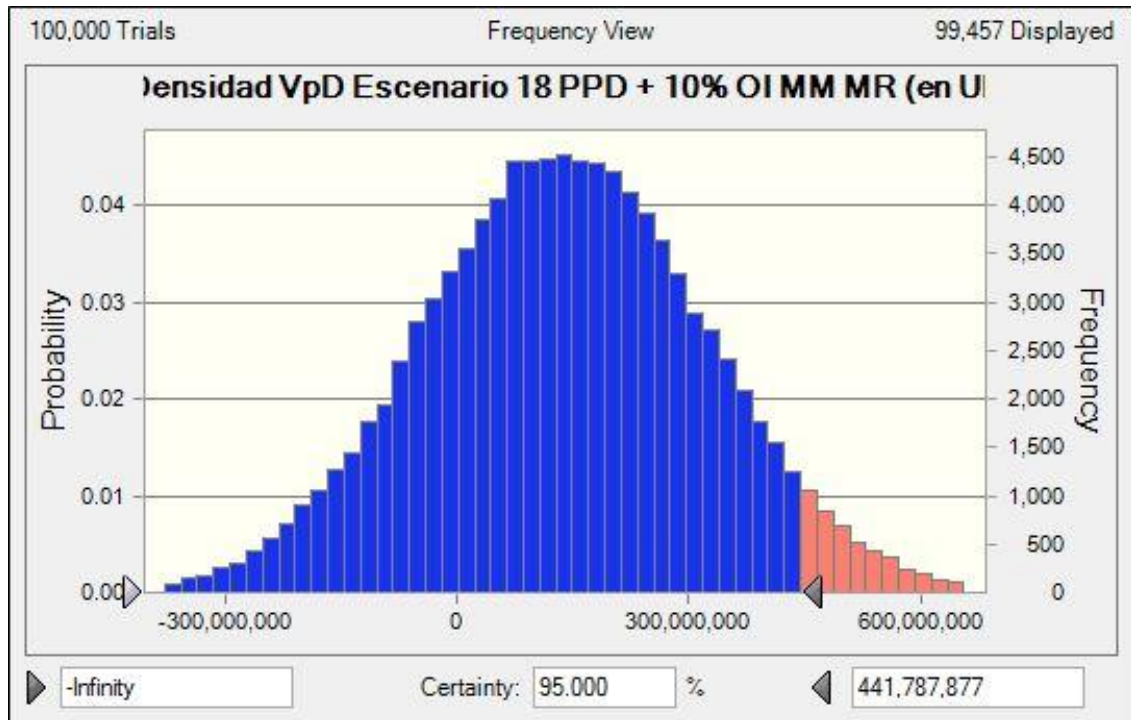
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-728,162,517
Media	133,292,016	10%	-94,120,476
Mediana	133,062,700	20%	-16,786,928
Moda	'---	30%	40,219,312
Desviación Estandar	178,338,767	40%	87,891,149
Coef. De Asimetría	-0.0044	50%	133,058,480
Curtosis	3.02	60%	178,528,371
Coef. De variabilidad	1.34	70%	226,658,058
Mínimo	-728,162,517	80%	283,357,136
Máximo	840,033,367	90%	361,336,572
Media del error estandar	563,957	100%	840,033,367

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.8 ESCENARIO 8) 18 PPD +10% OI MM MR

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI), los costos de mantenimiento mayor (MM) y los costos de mantenimiento rutinario (MR) en un 10%.

Ilustración 8: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 47: Estadísticos de Resumen

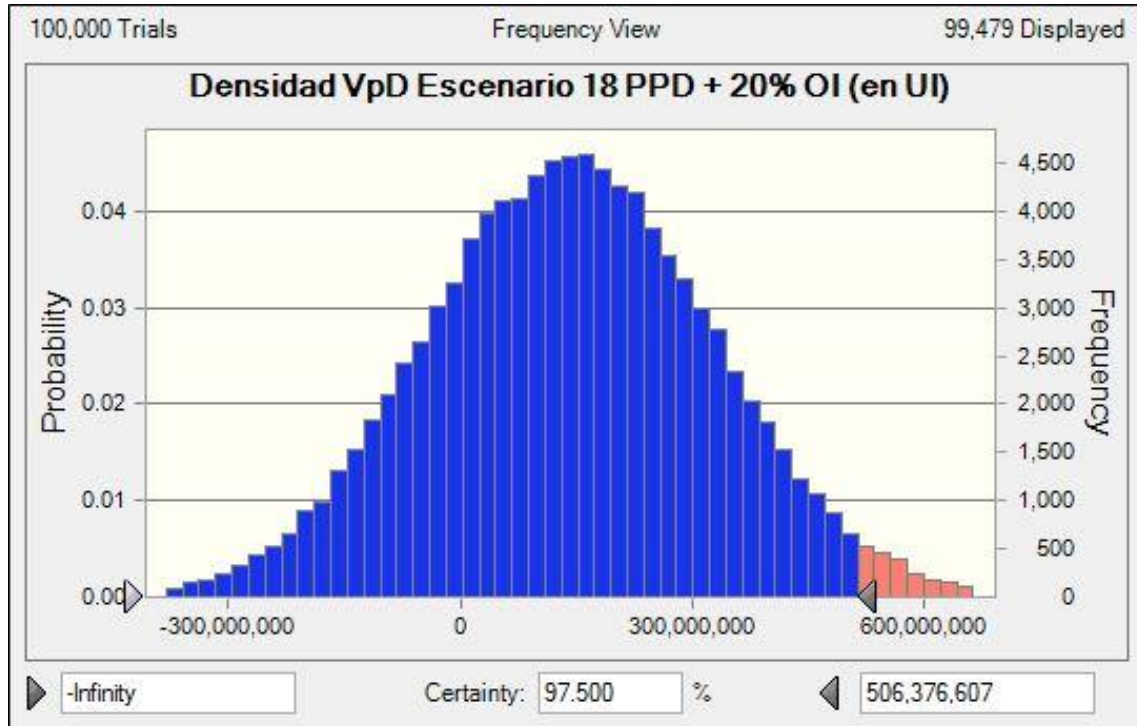
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-635,363,504
Media	139,080,915	10%	-96,844,311
Mediana	138,821,384	20%	-16,485,971
Moda	---	30%	42,547,238
Desviación Estandar	184,673,910	40%	91,871,428
Coef. De Asimetría	-0.0027	50%	138,816,038
Curtosis	3.02	60%	186,272,869
Coef. De variabilidad	1.33	70%	236,130,433
Mínimo	-635,363,504	80%	293,899,204
Máximo	997,451,343	90%	375,438,011
Media del error estandar	583,990	100%	997,451,343

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.9 ESCENARIO 9) 18 PPD +20% OI

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI) en un 20%.

Ilustración 9: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 48: Estadísticos de Resumen

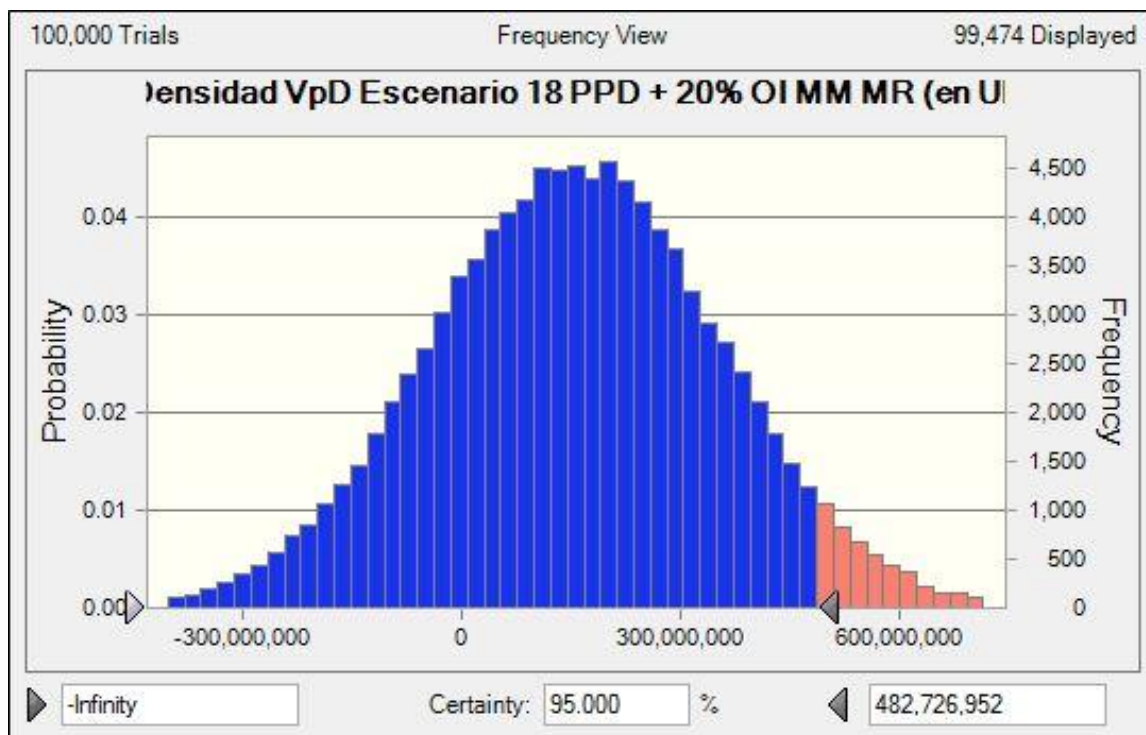
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-816,930,644
Media	140,750,890	10%	-97,935,588
Mediana	141,183,156	20%	-16,287,031
Moda	---	30%	41,867,963
Desviación Estandar	186,378,402	40%	93,425,085
Coef. De Asimetría	-0.0017	50%	141,182,317
Curtosis	3.01	60%	187,738,574
Coef. De variabilidad	1.32	70%	238,064,056
Mínimo	-816,930,644	80%	298,058,235
Máximo	976,650,890	90%	379,804,501
Media del error estandar	589,380	100%	976,650,890

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.10 ESCENARIO 10) 18 PPD +20% OI MM MR

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI), los costos de mantenimiento mayor (MM) y los costos de mantenimiento rutinario (MR) en un 20%.

Ilustración 10: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 49: Estadísticos de Resumen

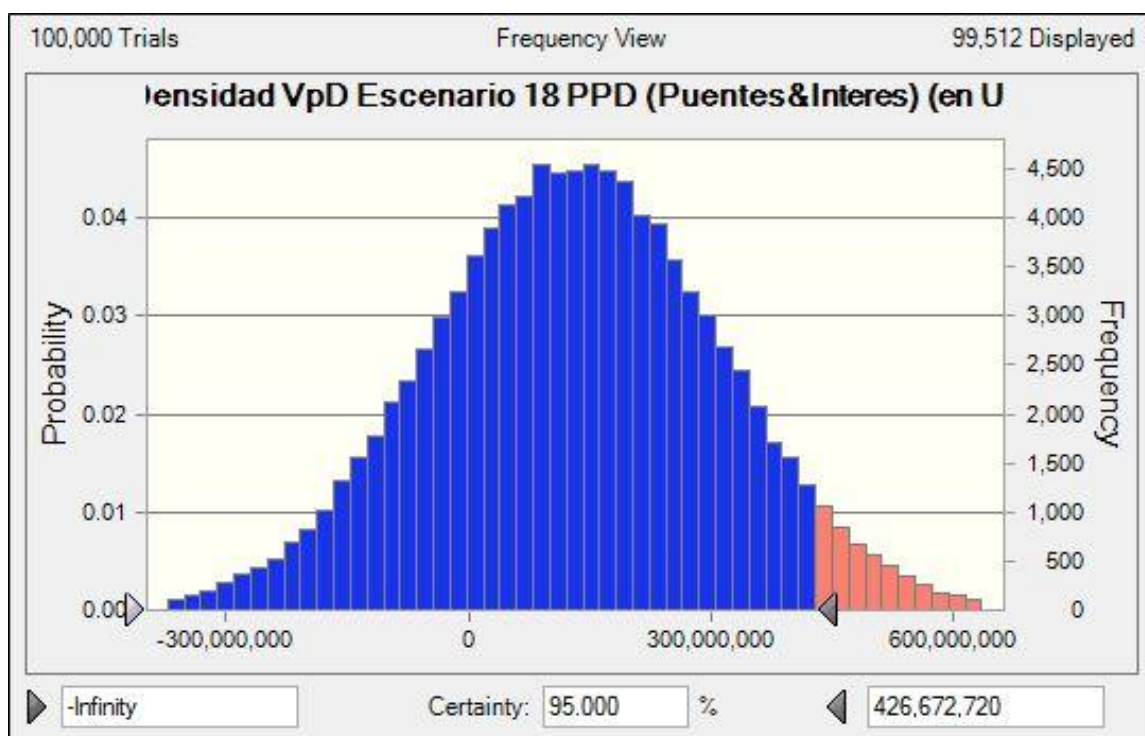
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-733,414,971
Media	155,253,196	10%	-100,481,256
Mediana	155,790,100	20%	-12,790,953
Moda	---	30%	50,129,467
Desviación Estandar	199,299,727	40%	105,017,511
Coef. De Asimetría	0.0031	50%	155,788,618
Curtosis	3	60%	206,767,204
Coef. De variabilidad	1.28	70%	259,665,998
Mínimo	-733,414,971	80%	322,258,448
Máximo	1,039,007,748	90%	410,016,009
Media del error estandar	630,241	100%	1,039,007,748

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.11 ESCENARIO 11) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%)

Este corresponde al escenario original que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad adelantando los puentes y asumiendo 100 puntos básicos más a la tasa de interés del financiamiento.

Ilustración 11: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 50: Estadísticos de Resumen

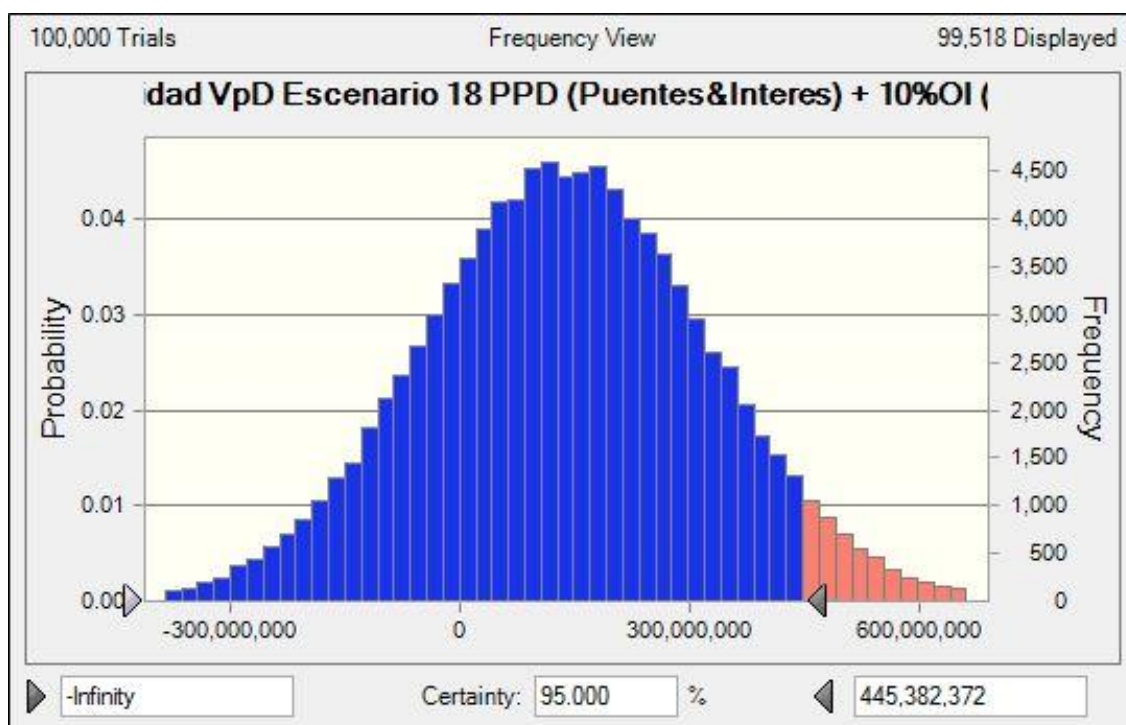
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-696,886,332
Media	130,635,697	10%	-100,583,409
Mediana	131,033,464	20%	-20,845,605
Moda	---	30%	36,309,318
Desviación Estandar	179,927,013	40%	85,202,792
Coef. De Asimetría	-0.0051	50%	131,030,689
Curtosis	2.99	60%	176,586,623
Coef. De variabilidad	1.38	70%	225,065,247
Mínimo	-696,886,332	80%	282,205,508
Máximo	894,876,473	90%	360,913,784
Media del error estandar	568,979	100%	894,876,473

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.12 ESCENARIO 12) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +10% OI

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI) en un 10%, adelantando los puentes y asumiendo 100 puntos básicos más a la tasa de interés del financiamiento.

Ilustración 12: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 51: Estadísticos de Resumen

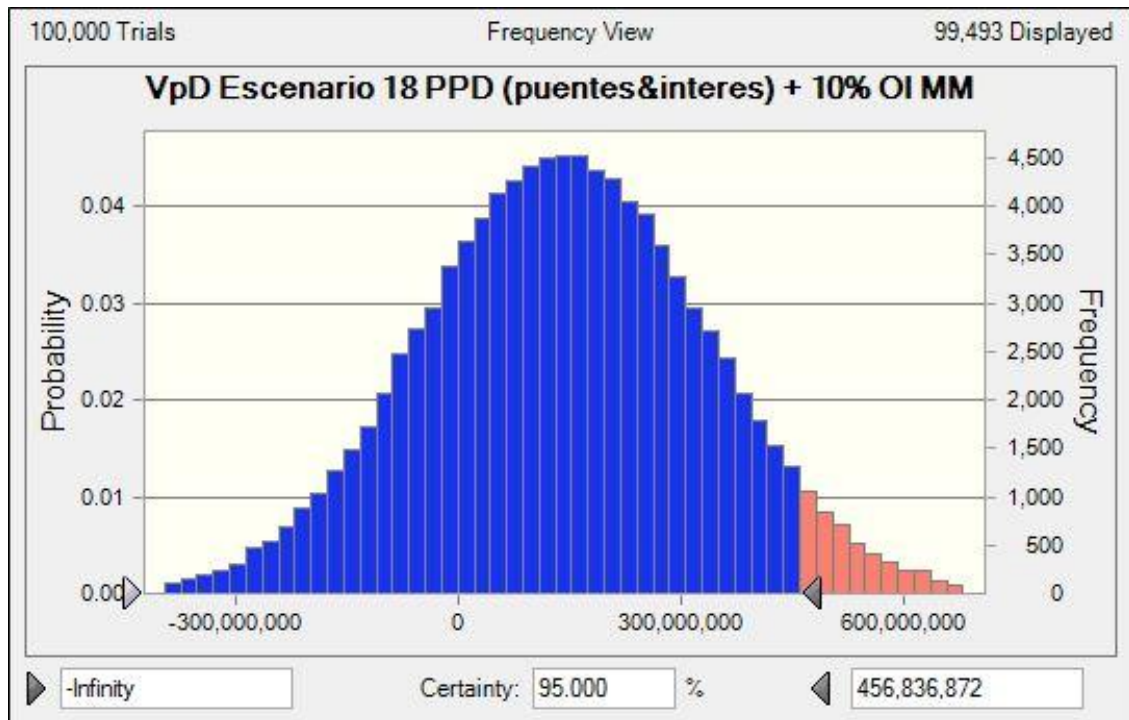
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-664,852,468
Media	123,138,477	10%	-101,341,985
Mediana	123,456,355	20%	-19,469,097
Moda	---	30%	39,618,580
Desviación Estandar	171,379,184	40%	90,416,042
Coef. De Asimetría	0.004	50%	137,204,961
Curtosis	2.98	60%	184,659,646
Coef. De variabilidad	1.35	70%	235,400,035
Mínimo	-664,852,468	80%	294,401,559
Máximo	958,873,476	90%	377,412,575
Media del error estandar	589,985	100%	958,873,476

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.13 ESCENARIO 13) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +10% OI MM MR

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI), los costos de mantenimiento mayor (MM) y los costos de mantenimiento rutinario (MR) en un 10%, adelantando los puentes y asumiendo 100 puntos básicos más a la tasa de interés del financiamiento.

Ilustración 13: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 52: Estadísticos de Resumen

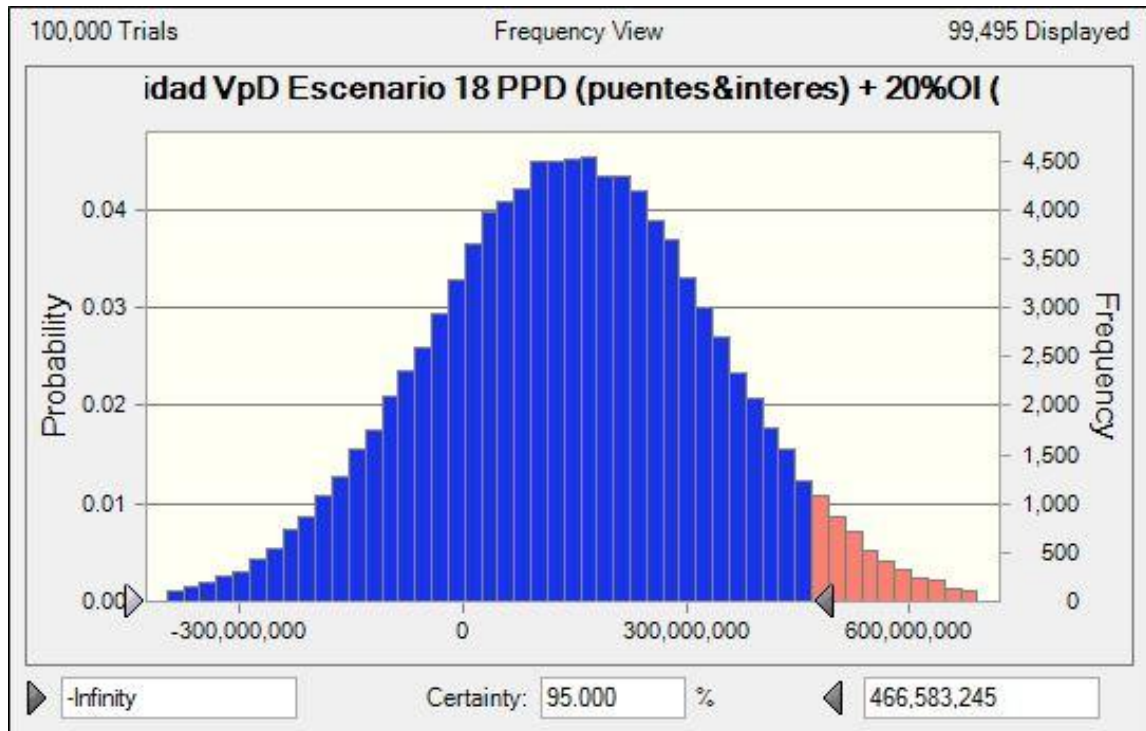
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-707,926,743
Media	142,111,400	10%	-102,978,234
Mediana	141,694,827	20%	-19,648,353
Moda	'---	30%	40,830,101
Desviación Estandar	191,831,110	40%	92,959,834
Coef. De Asimetría	0.0126	50%	141,691,040
Curtosis	2.98	60%	190,753,691
Coef. De variabilidad	1.35	70%	243,206,421
Mínimo	-707,926,743	80%	303,910,742
Máximo	997,356,574	90%	388,398,805
Media del error estandar	606,623	100%	997,356,574

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.14 ESCENARIO 14) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +20% OI

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI) en un 20%, adelantando los puentes y asumiendo 100 puntos básicos más a la tasa de interés del financiamiento.

Ilustración 14: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 53: Estadísticos de Resumen

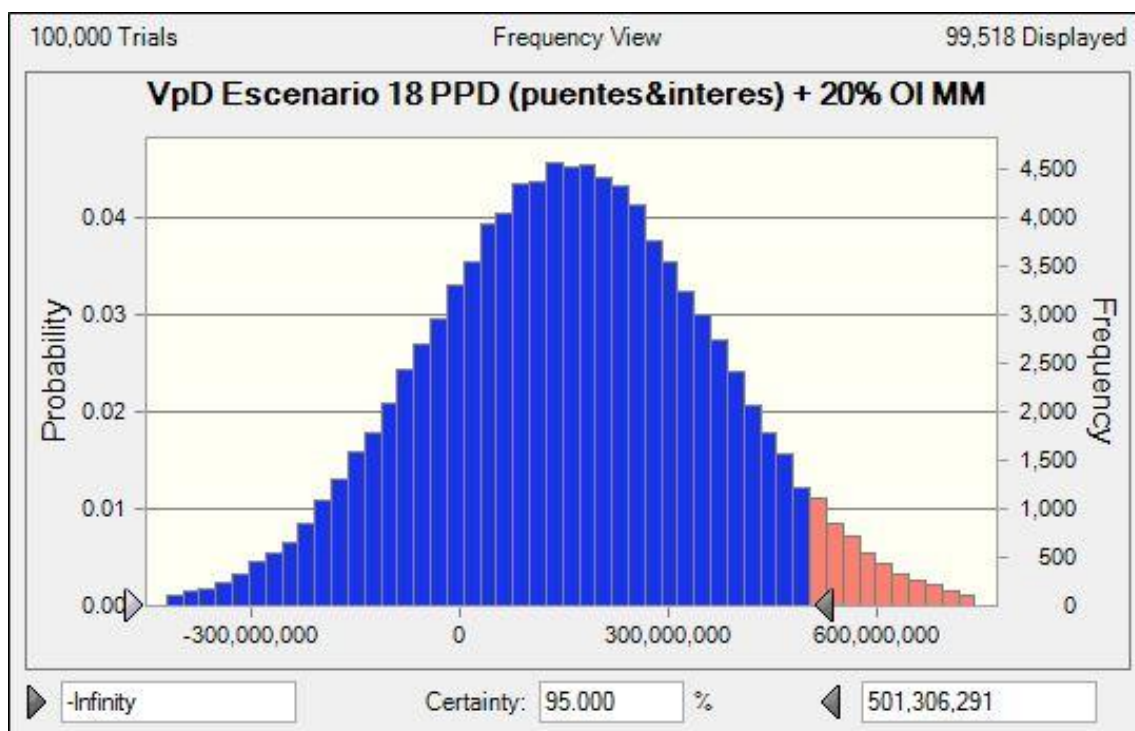
Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-631,582,369
Media	146,372,552	10%	-103,740,144
Mediana	146,690,896	20%	-16,700,169
Moda	'---	30%	44,313,321
Desviación Estandar	194,747,194	40%	97,367,049
Coef. De Asimetría	-0.0098	50%	146,689,659
Curtosis	2.99	60%	196,754,218
Coef. De variabilidad	1.33	70%	248,729,207
Mínimo	-631,582,369	80%	309,809,791
Máximo	939,978,201	90%	396,151,628
Media del error estandar	615,845	100%	939,978,201

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

12.15 ESCENARIO 15) 18 PPD (adelanto de puentes & interés + 1%) +20% OI MM MR

Este corresponde al escenario que implica 18 pagos por disponibilidad en la alternativa 11 del estudio de prefactibilidad aumentando los costos de obras iniciales (OI), los costos de mantenimiento mayor (MM) y los costos de mantenimiento rutinario (MR) en un 20%, adelantando los puentes y asumiendo 100 puntos básicos más a la tasa de interés del financiamiento.

Ilustración 15: Función de densidad simulada del VpD dependiendo de los sobrecostos y sobreplazos



Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

Tabla 54: Estadísticos de Resumen

Estadísticos	Valores Previstos (UI)	Percentil	Valores Previstos (UI)
Simulaciones	100,000	0%	-717,801,126
Media	158,970,213	10%	-107,286,440
Mediana	158,639,663	20%	-16,500,323
Moda	---	30%	49,586,070
Desviación Estandar	207,410,573	40%	105,734,993
Coef. De Asimetría	0.0196	50%	158,633,175
Curtosis	2.97	60%	211,254,714
Coef. De variabilidad	1.3	70%	267,030,162
Mínimo	-717,801,126	80%	334,359,833
Máximo	1,118,409,049	90%	425,489,750
Media del error estandar	655,890	100%	1,118,409,049

Fuente: Elaboración propia en base a las 100.000 simulaciones de Monte Carlo tomando la distribución estimada de los sobrecostos y sobreplazos.

