

Sociedad Concesionaria

***Rutas del
Pacífico S.A.***

¿Conducen los modelos de asociación público privado al crecimiento y desarrollo de las economías latinoamericanas?

Una pregunta macro para un caso micro.

Santiago, 17 de Noviembre de 2005
Mauricio Gatica Sotomayor

LO MACRO

- El Modelo

El plan de concesiones de Chile: Marco regulatorio

- **Ley de concesiones**
 - Criterios de adjudicación objetivos
 - Competencia establecida por el mercado
 - Mecanismo de resolución de conflictos: Comisión conciliadora
 - Mecanismos de participación público privado
- **Normativa adicional**
 - Ley de bancos
 - Mercados de valores
 - Inversionistas Institucionales
 - Régimen tributario

Plan de concesiones de Chile: Participación público privada

- Subvenciones
- Ingresos Mínimos Garantizados (IMG)
- Concesiones con Ingresos Totales de la Concesión (ITC)
- Mecanismos de distribución del ingreso (MDI)
- Compartición de ingresos
- Pagos al Estado
- Bienes y Derechos (BD)
- Concepto de equilibrio económico financiero
- Mecanismo de cobertura cambiaria

Riesgos de Inversiones en Infraestructuras y sus coberturas,

Matriz de riesgos y su cobertura: Construcción

	PÚBLICO	PRIVADO	COMPARTIDO
Sobre costes construcción		X	
Expropiaciones	X		
Plazos de construcción		X	
Obras adicionales	X		
Riesgos ambientales			X
Riesgos de financiación puente		X	

Matriz de riesgos y su cobertura: Operación

	PÚBLICO	PRIVADO	COMPARTIDO
Tráfico		X	X
Sobre costes explotación		X	
Mantenimiento diferido		X	
Riesgos ambientales			X
Revisiones de Tarifas	X		

Matriz de riesgos y su cobertura: Financiación

	PÚBLICO	PRIVADO	COMPARTIDO
Moneda		X	X
Tasas		X	
Plazos		X	
Riesgo político		X	
Capacidad crediticia		X	
Riesgo de refinanciación		X	

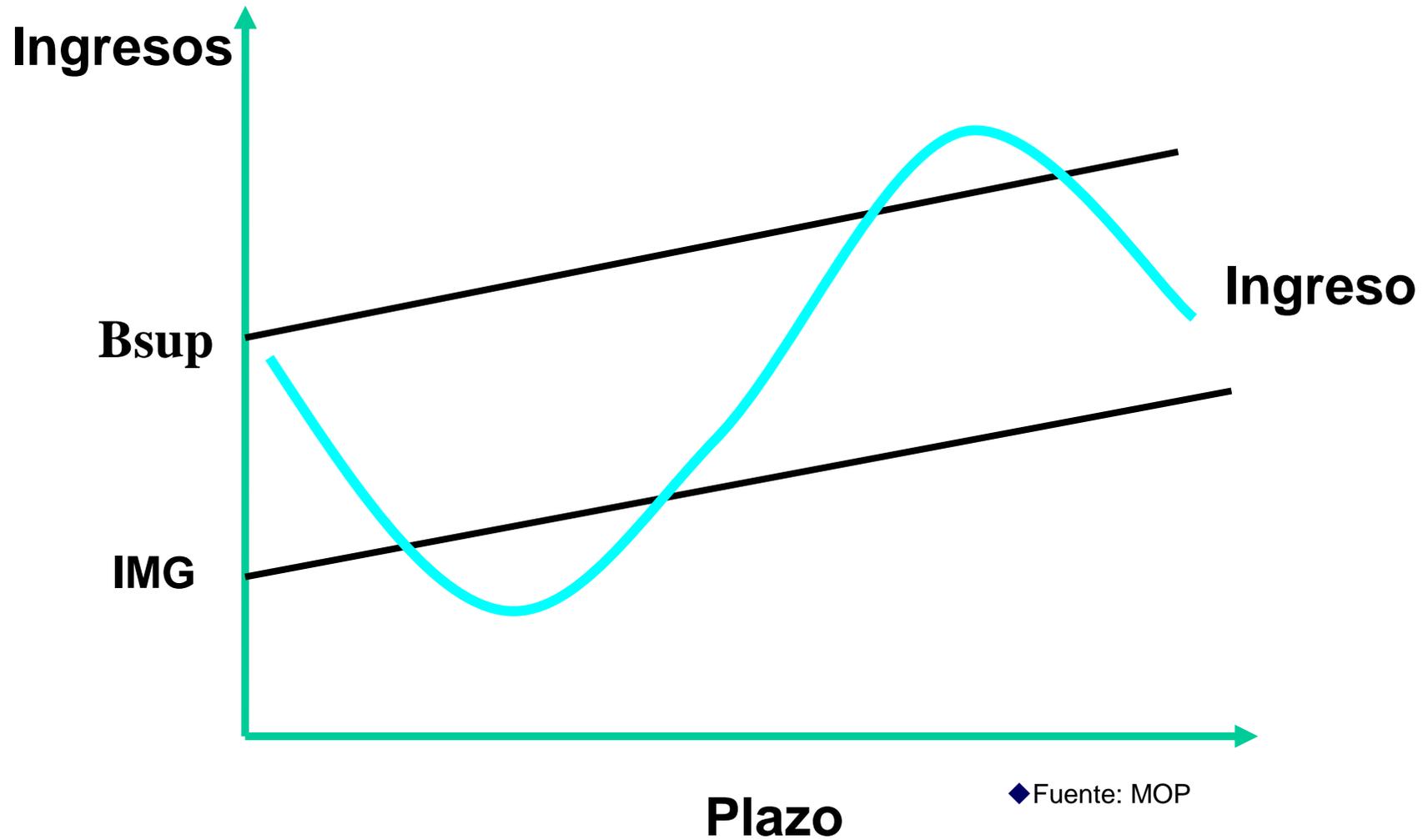
MODELO DE NEGOCIO



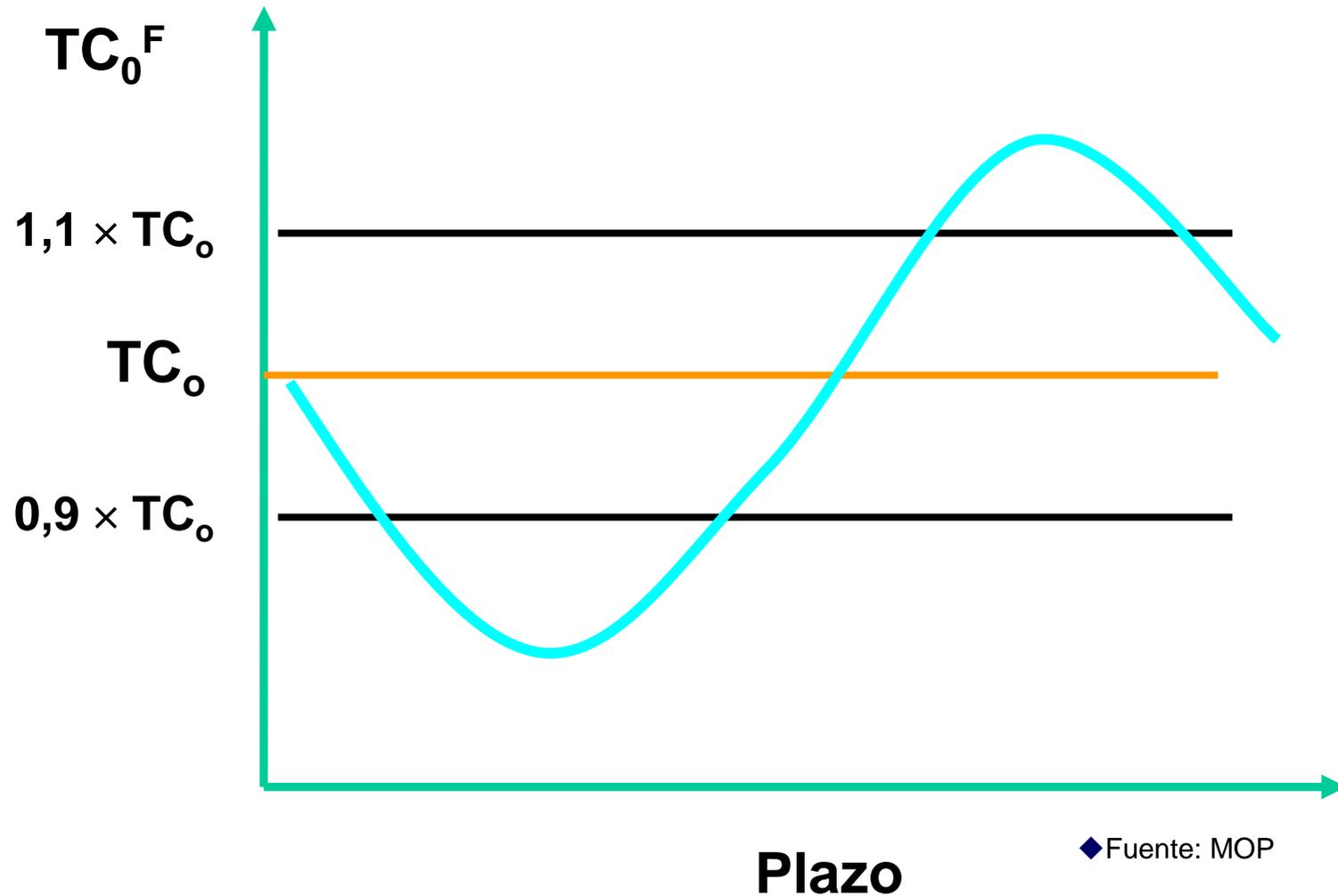
Ejemplos concretos de cómo funciona el modelo

- Cobertura de riesgos financieros

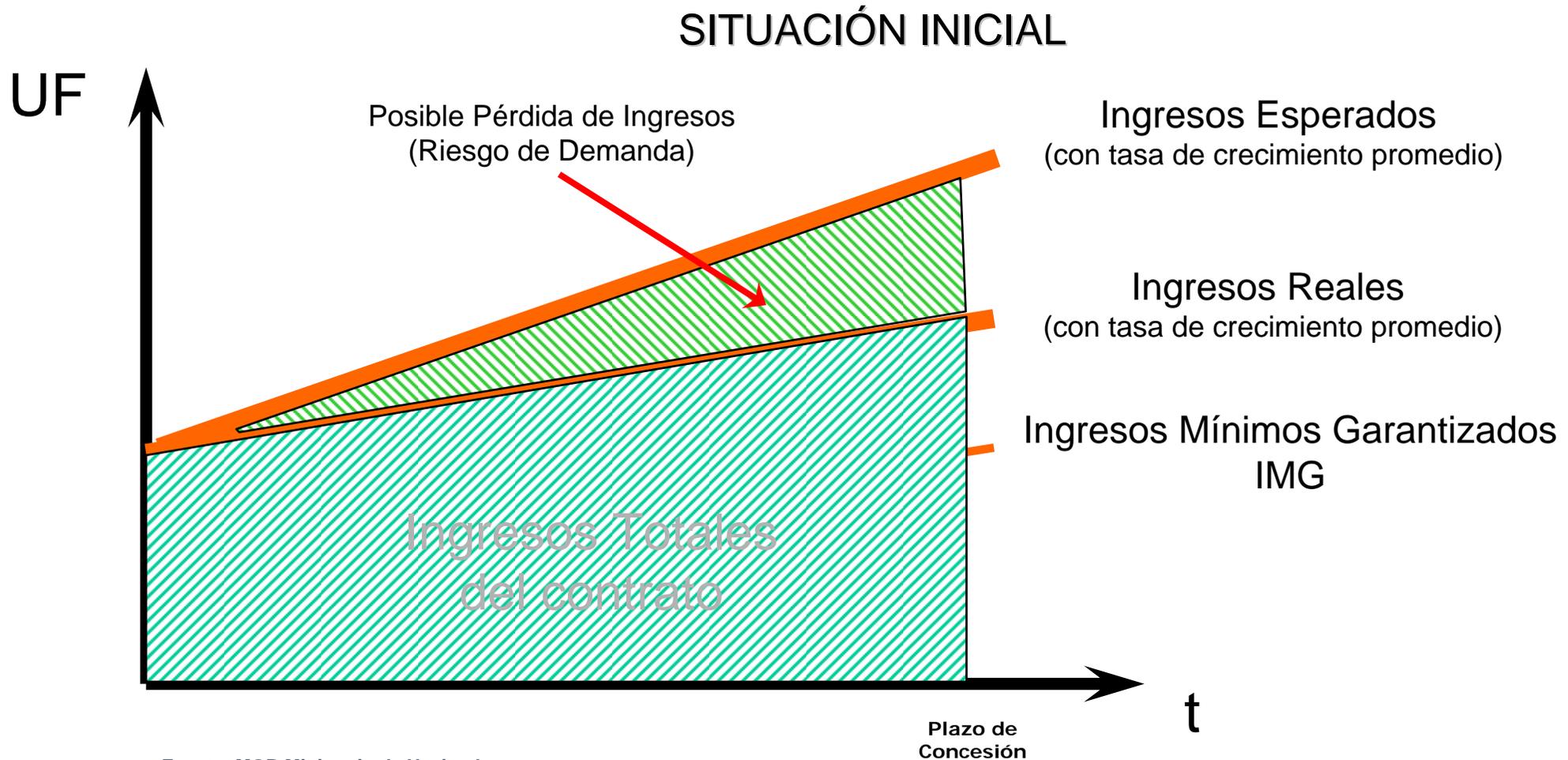
Ingreso Mínimo Garantizado (IMG)



Mecanismo de Cobertura Cambiaria

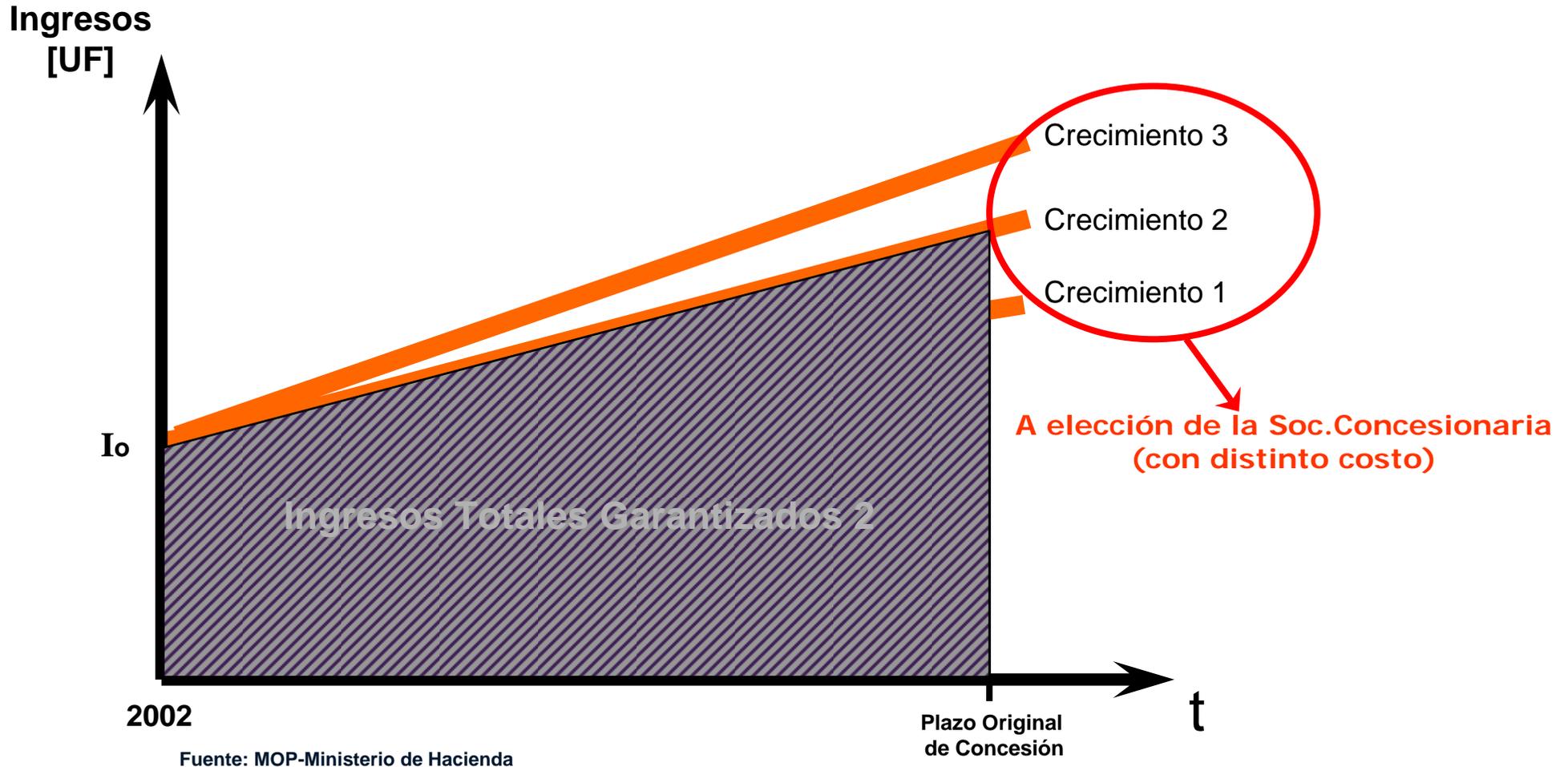


Mecanismo de Distribución de ingresos



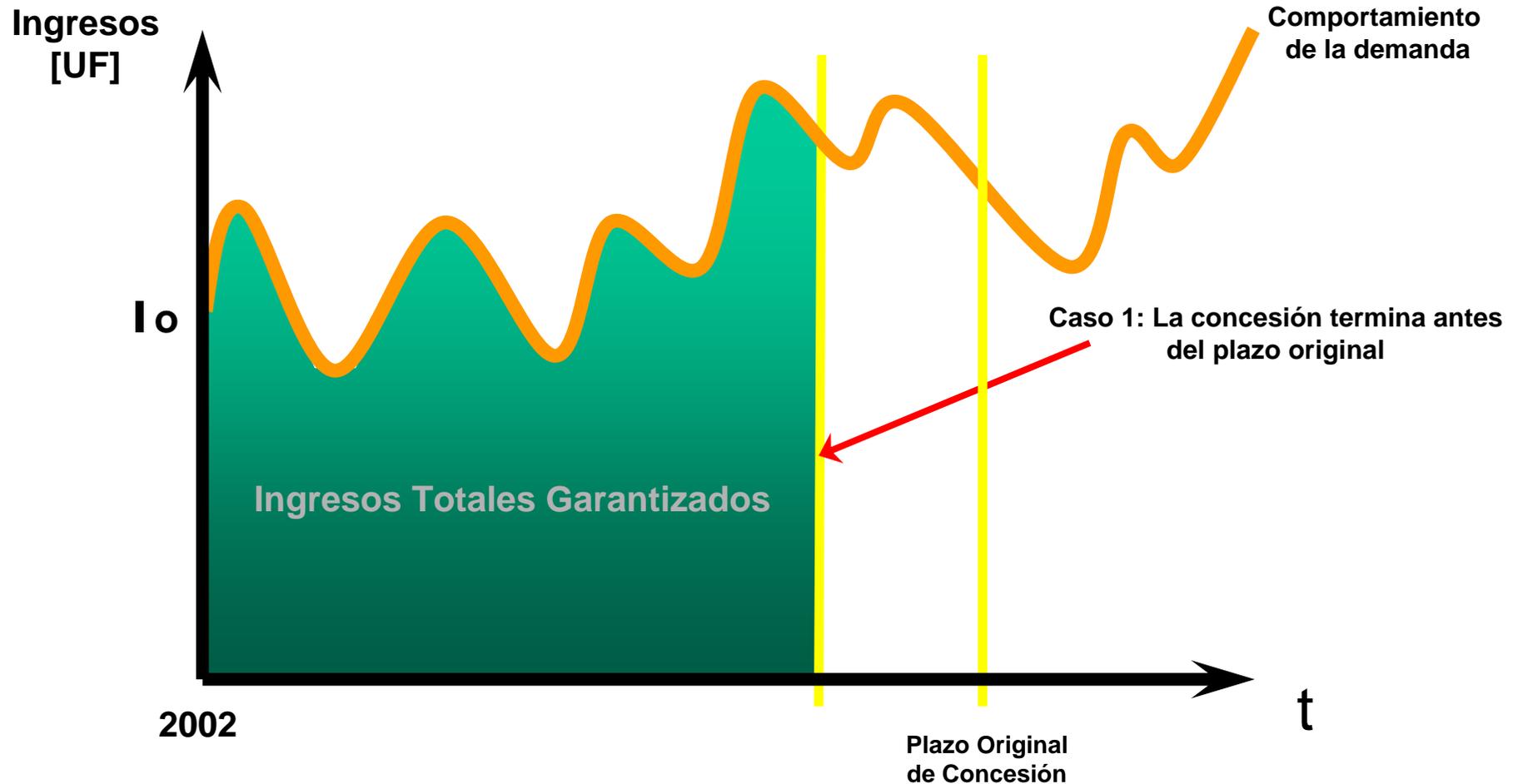
Fuente: MOP-Ministerio de Hacienda

Mecanismo de Distribución de ingresos



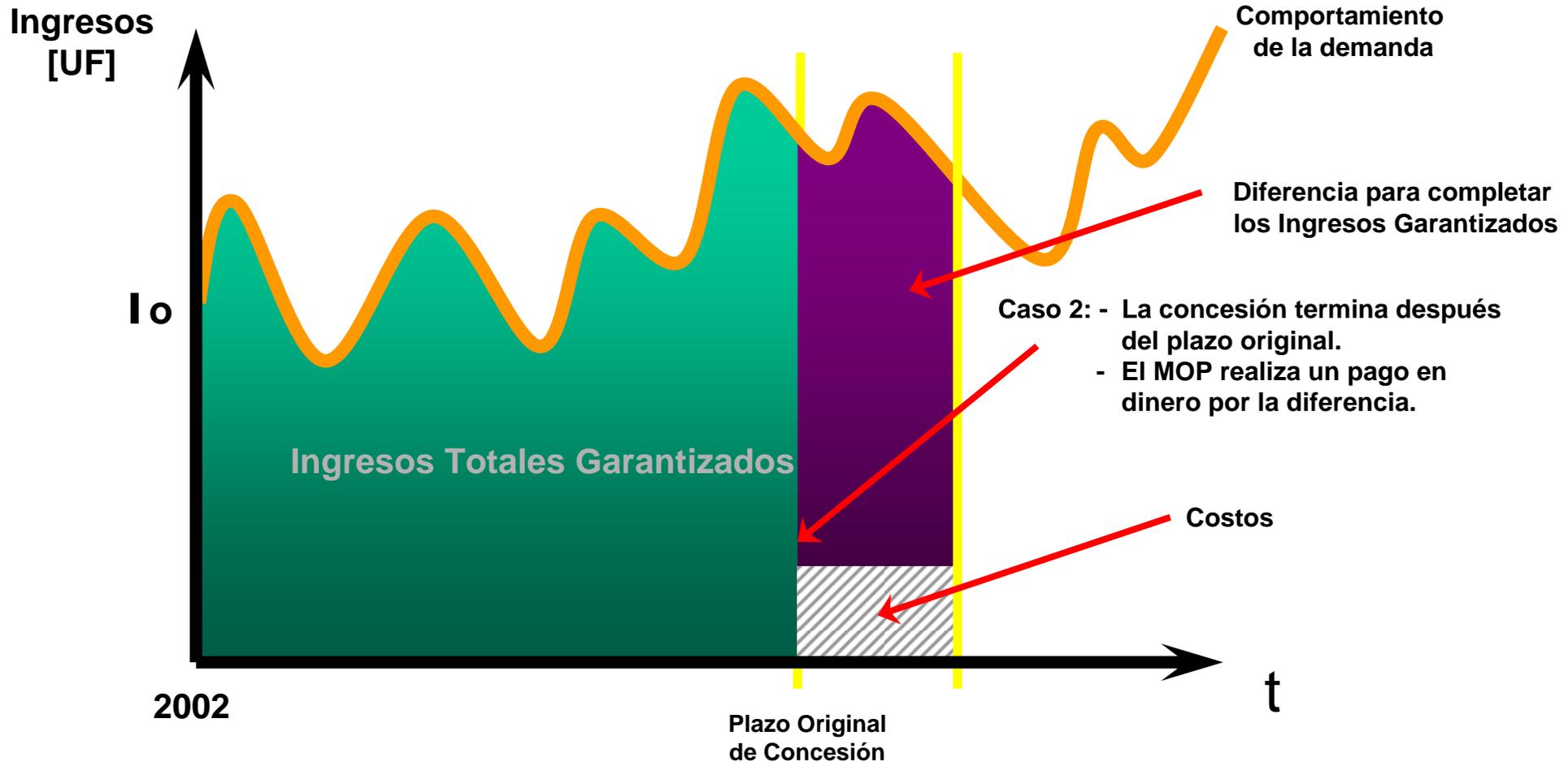
Fuente: MOP-Ministerio de Hacienda

Mecanismo de Distribución de ingresos



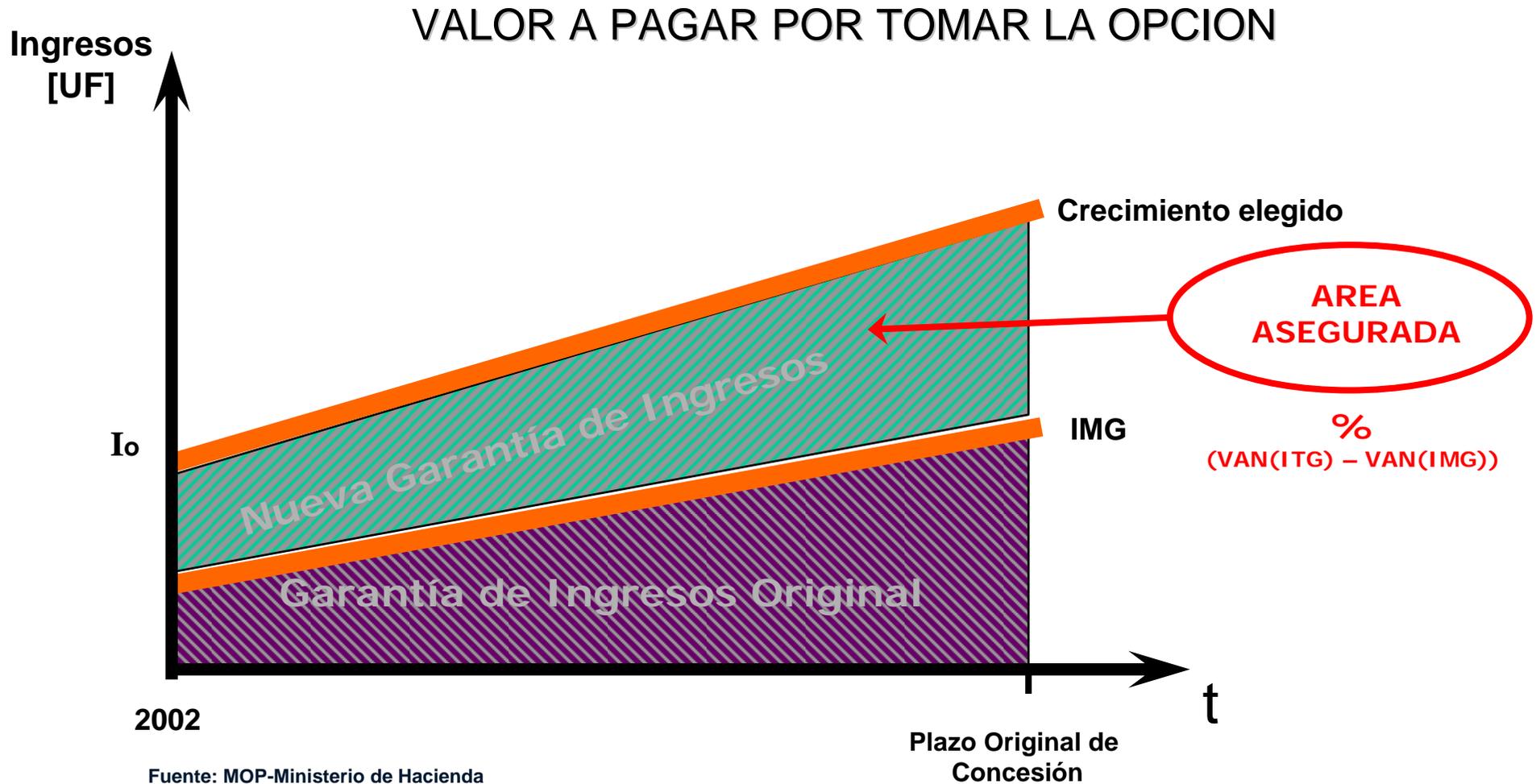
Fuente: MOP-Ministerio de Hacienda

Mecanismo de Distribución de ingresos



Fuente: MOP-Ministerio de Hacienda

Mecanismo de Distribución de ingresos



LO MICRO

- El ejemplo:

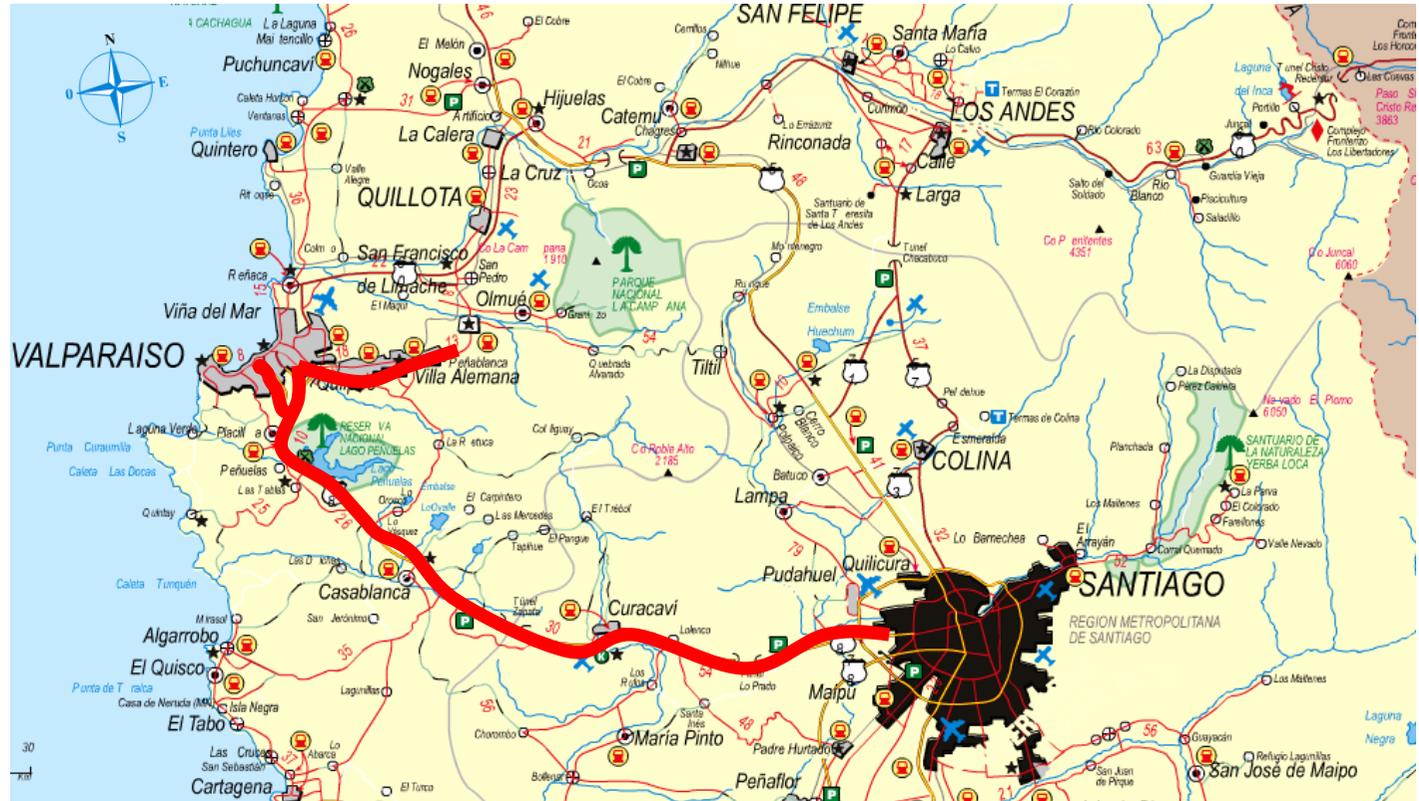
Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A.

Sociedad Concesionaria

***Rutas del
Pacífico S.A.***

Rutas del Pacífico

Ubicación Geográfica



Ruta 68 = 109 km
Troncal Sur = 20 km
Ruta 60 CH = 11 km
Total = 140 km

Antecedentes

- El proyecto incluye la mejora, mantención y operación de la Ruta 68, que es una autopista cerrada de 109 km. que conecta la ciudad de Santiago con las ciudades de Viña del Mar y Valparaíso, donde se encuentra el principal puerto del país.
- Además incluye la construcción, mantención y operación de una ruta de 20 km que conecta a Viña del Mar con las ciudades de Quilpué, Villa Alemana y Peñablanca.
- El financiamiento de largo plazo se realizó en abril de 2002 mediante la emisión de un bono de infraestructura en el mercado local por la suma de UF 11.424.000 dividido en tres series:
 - Serie A por hasta UF 1.000.000 a 12 años, tasa anual de 5,5%
 - Serie B por hasta UF 10.423.000 a 23 años, tasa anual de 5,8%
 - Serie C por hasta UF 1.000 a 23 años, tasa anual de 5,8%
- El bono tiene dos clasificaciones locales de riesgo en categoría “AAA” producto de la póliza de seguro emitida por el BID y el co-aseguramiento de FSA.
- El proyecto obtuvo la clasificación de Riesgo “BBB” por parte de Moody’s Investor’s Service (Baa2), la más alta obtenida hasta ese momento por una concesión en Chile, sin tener en cuenta las garantías otorgadas por el BID y FSA.

Rutas del Pacífico

Antecedentes de la Sociedad Concesionaria

Socio Principal	: Itinere Chile S.A.	50,0%
	: ACS Chile S.A.	50,0%
Capital	: UF 3.508.000 (US\$ 100 millones aprox.)	
Inversión (MUF)	: UF 15.000.000 (US\$ 440 millones aprox.) (*)	
Situación actual	: En operación 100% del proyecto.	

(*) Inversión en construcción, sin considerar intereses de financiación, gastos de estructuración, cuenta de reservas e impuestos

Rutas del Pacífico

Descripción del Proyecto

- La concesión está localizada en el área central de Chile, entre la Región Metropolitana y la V Región, donde se concentra el porcentaje más alto de la población del país, la cual es mayoritariamente urbana. Para el año 2010 se espera que la población de ambas regiones alcance a 9,5 millones de personas.
- El proyecto incluye la mejora, mantención y operación de la Ruta 68, la cual conecta la ciudad de Santiago con las ciudades de Viña del Mar y Valparaíso, y la construcción, mantención y operación de una ruta de 20 km que conecta Viña del Mar con las ciudades de Quilpué, Villa Alemana y Peñablanca.
- Se ha firmado 4 convenios complementarios
 - **Convenio Complementario N°1:** Corresponde a la construcción de una sección de la Av. Américo Vespucio.
 - **Convenio Complementario N°2:** Los trabajos consisten principalmente en un cambio en el diseño original de la sección Troncal Sur del proyecto, evitando pasar por el Jardín Botánico. Compensado con ITC sin límite de tiempo
 - **Convenio Complementario N°3:** Corresponde a algunas obras complementarias adicionales y al adelanto en la entrega de la doble vía en la Ruta 68.
 - **Convenio Complementario N°4:** Extiende el esquema de tarifas histórico de la Ruta 68.

Rutas del Pacífico

Descripción del Proyecto

- De acuerdo al proyecto original la concesión tiene un plazo variable, el cual está determinado por el ITC (Ingreso Total de la Concesión), siendo el máximo posible 300 meses a contar del 10 de Agosto de 1999. Este máximo fue modificado luego del CC2 ya mencionado. La concesión terminará cuando ocurra el primero de los siguientes eventos:
 - que el ITC haya alcanzado a UF 12.261.207 (ITC máximo original + adicional CC2)
 - cuando expire el período máximo de concesión (10/8/24 + el tiempo necesario para recuperar el ITC adicional CC2).
 - El mecanismo que define el ITC es el siguiente:
 - La concesión terminará el mes en que la siguiente relación se cumpla:

$$\boxed{VPI_m \geq ITC} \quad \text{donde,}$$

- ITC (ingreso Total de la Concesión) es la variable mediante la cual la concesión fue adjudicada. El monto ofrecido por el Concesionario fue de UF 11.938.207, el cual aumentó luego de la firma del CC2
- VPI_m: valor presente de los ingresos de la Concesionaria, calculados en el mes m y actualizado al mes 1 de concesión
- Tasa de descuento para calcular el ITC: 10,5% real anual

Rutas del Pacífico

Fortalezas del proyecto

- Disposición al Pago
 - La Ruta 68 cobra peaje a sus usuarios desde hace más de 30 años, por lo tanto los usuarios ya están acostumbrados a pagar en esta carretera.
- Competencia
 - La Ruta 68 es la carretera más importante y directa para acceder a las ciudades de Viña del Mar y Valparaíso, donde se encuentra el principal puerto del país.
 - Existen pocas rutas alternativas y su presencia ha sido incorporada en los estudios de tráfico.
- Construcción
 - La etapa de construcción ha finalizado.
 - Pocos inconvenientes en disponibilidad de recursos materiales y humanos.
 - Contrato de Construcción a suma alzada.

Rutas del Pacífico

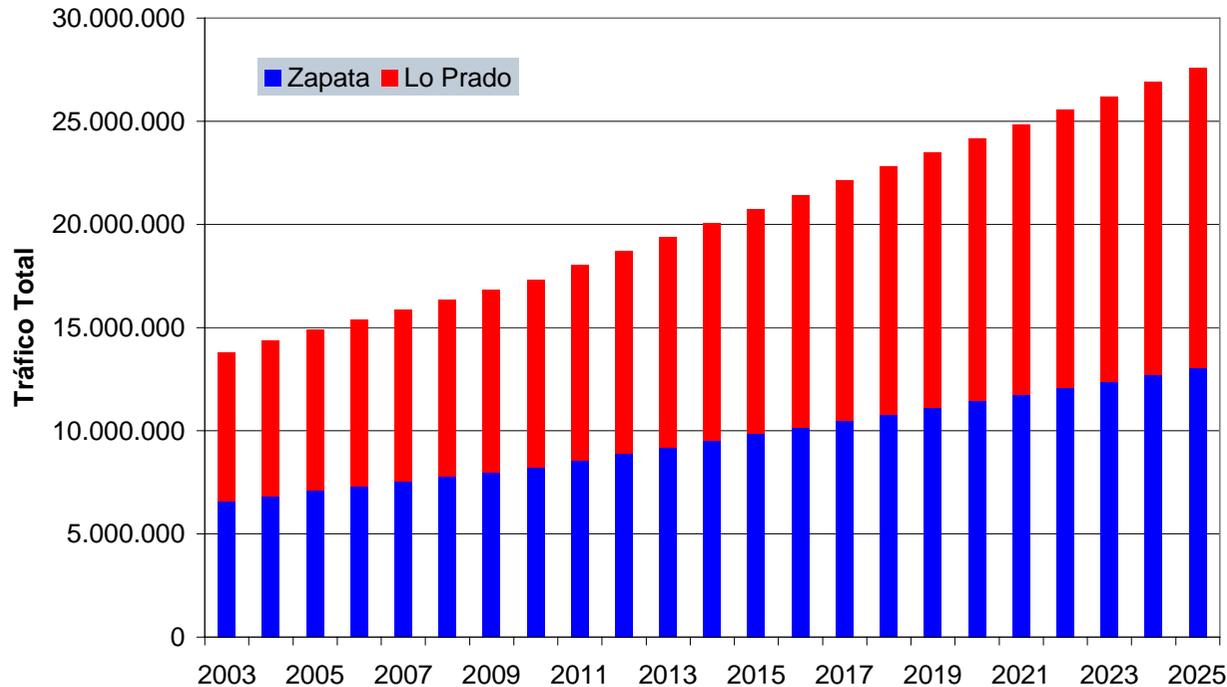
Fortalezas del proyecto

- Consorcio
 - Capacidad Financiera
 - Amplia experiencia en construcción
 - Dentro de los líderes mundiales en operación de autopistas
 - Elevado compromiso financiero en el proyecto
- Protecciones Contractuales
 - Estructura contractual con diversos resguardos que tienden a proteger a los tenedores de bonos
 - Garantía otorgada por el BID y co-asegurada por FSA.
- El tráfico por la carretera tiene interesantes perspectivas dado:
 - El traslado demográfico de Santiago hacia la periferia y hacia fuera del radio urbano
 - El tráfico hacia balnearios de la costa central, creciente acceso al automóvil y con una segunda vivienda en aumento
 - La localización del Puerto de Valparaíso, principal puerto del país

Rutas del Pacífico

Crecimiento proyectado del tráfico

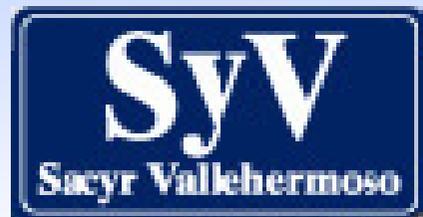
Evolución del Número de Vehículos



- Se estima que el tráfico en los peajes Troncales Zapata y Lo Prado, los cuales representan casi el 70% del total de vehículos de la concesión, crecerá a una tasa promedio de 3,2% entre los años 2003 y 2025, según los estudios efectuados por Steer Davis & Gleave.

Contenidos

- 1. Rutas del Pacífico
- **2. Sacyr**
- 3. ACS Dragados
- 4. Garantías Financieras
- 5. BID
- 6. FSA
- 7. Colocación de Bonos
- 8. La industria de las concesiones en Chile
- 9. Riesgos de la industria



Grupo Sacyr Vallehermoso

- Historia del Grupo

Historia del grupo

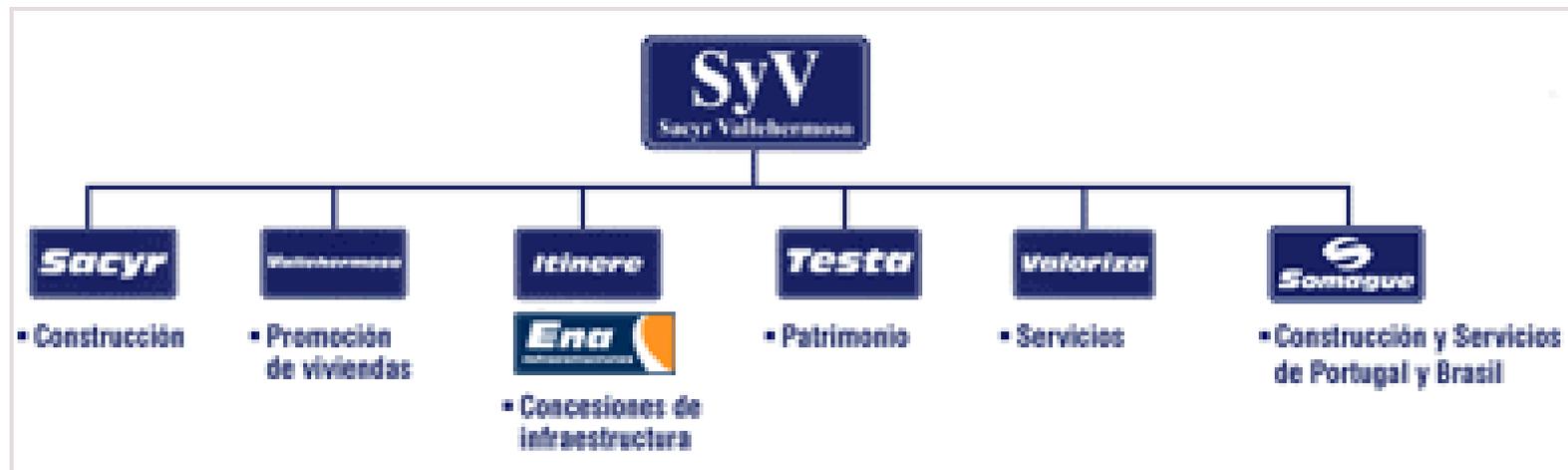
El Grupo Sacyr Vallehermoso es resultado de diversas fusiones a lo largo del tiempo. Esta es la evolución de las compañías que han confluído en un proyecto común.

Sacyr Vallehermoso	2003			2004		
Sacyr	1986	1991	1996	2002	2004	
Ena - Itinere	1984			2004		
Testa	1974	1987		2001	2004	
Somague	1947	1965	1978	1993	1998	2004
Vallehermoso	1921	1953	1989	2000		2004

Grupo Sacyr Vallehermoso

Mapa Corporativo

- El Grupo Sacyr Vallehermoso cuenta con cinco ramas de negocio: construcción, promoción inmobiliaria, concesiones, patrimonio y servicios.



GRUPO SACYR VALLEHERMOSO

Actividades del Grupo

- La estrategia de diversificación de actividades ha afianzado al Grupo en los sectores en los que ya estaba presente y ha incrementado su presencia en nuevos sectores con amplias posibilidades de desarrollo.

Cifras básicas operativas

Dato	2002	2003	2004
CONSTRUCCIÓN			
Cartera de obra (MII €)	1.932	3.201	3.732
Adjudicaciones (MII €)	895	2.080	2.676
CONCESIONES			
Cartera de ingresos (MII €)	11.314	32.789	49.370
Autopistas en explotación (Km)	1.832	2.403	2.587
PROMOCIÓN			
Ventas comprometidas (MII €)	878	943	1.119
Valoración activos (MII €)	1.776	2.317	3.340
Reserva de suelo (M m2)	2.660	3.213	4.032
PATRIMONIO			
Valoración activos (MII €)	2.437	2.737	3.100
Superficie final periodo (M m2)	1.284	1.429	1.371
Grado de ocupación en gestión	94,70%	94,20%	96,30%

GRUPO SACYR VALLEHERMOSO

Concesiones

- Sacyr Vallehermoso desarrolla la actividad de concesiones a través de la sociedad Itinere.
- El negocio se centra en la inversión y posterior explotación de concesiones de infraestructuras, principalmente autopistas de peaje, tanto en España como en el exterior, fundamentalmente en Chile a través de Itinere Chile, y Portugal y Brasil a través de la participación en Somague.

Distribución geográfica de los kilómetros en explotación (Km)

	2002	2003	2004
España	403	960	1.097
Chile	503	530	577
Portugal	226	235	235
Brasil	700	678	678
Total	1.832	2.403	2.587

Contenidos

- 1. Rutas del Pacífico
- 2. Sacyr
- **3. ACS Dragados**
- 4. Garantías Financieras
- 5. BID
- 6. FSA
- 7. Colocación de Bonos
- 8. La industria de las concesiones en Chile
- 9. Riesgos de la industria



GRUPO ACS DRAGADOS

Grupo ACS

- El Grupo ACS es uno de los conglomerados líderes en España en el área de construcción y servicios industriales.
- A lo largo de su historia, el Grupo ACS ha crecido de forma sostenida y rentable, permitiéndole alcanzar una posición de referencia mundial en el desarrollo, construcción y gestión de infraestructuras.
- La adquisición de una participación significativa del Grupo Dragados S.A. en el año 2002, ampliada en marzo de 2003 a través del lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de acciones por un 10% adicional del capital, hasta situar la participación en un 33,5%, y la posterior fusión de ambas compañías en Diciembre de ese mismo año, ha representado el movimiento corporativo más relevante realizado por el Grupo ACS desde su creación.
- El nuevo Grupo ACS nace con una vocación de liderazgo en el sector de infraestructuras y servicios en Europa.
- Recientemente ha adquirido el 22% de Unión Fenosa.

Grupo ACS: Resumen ejecutivo septiembre 2005

Sólido crecimiento de ventas

Cifra de Negocios

€ 8.891,3 mn +12,0 %

Mejora de Márgenes Operativos

B° Neto Explotación

€ 596,4 mn +15,3 %

Contribución Sociedades Puestas en Equivalencia

Beneficio de Participadas

€ 93,4 mn +43,1 %

Excelentes Resultados

Beneficio Neto

€ 440,3 mn +30,0 %

Mantenimiento Nivel Endeudamiento

Deuda Neta Corporativa

€ 1.380,5 mn D/E = 54,8 %

GRUPO ACS DRAGADOS

Estructura

- La estructura del Grupo ACS está dividida en 3 áreas principales:
 - Servicios Industriales
 - Construcción
 - Servicios y Concesiones



- En Chile opera a través de ACS Chile S.A.

GRUPO ACS DRAGADOS

Concesiones

- En el ámbito de las concesiones, la sociedad es la primera promotora mundial en este sector, donde ha desarrollado más de 50 proyectos. observado durante los últimos 4 años alcanzó a un 16%.
- Por décimo año consecutivo ACS lidera el “ranking” mundial de concesiones de infraestructuras de transporte publicado por la prestigiosa revista “Public Word Financing”.

Grupo ACS: Principales cifras

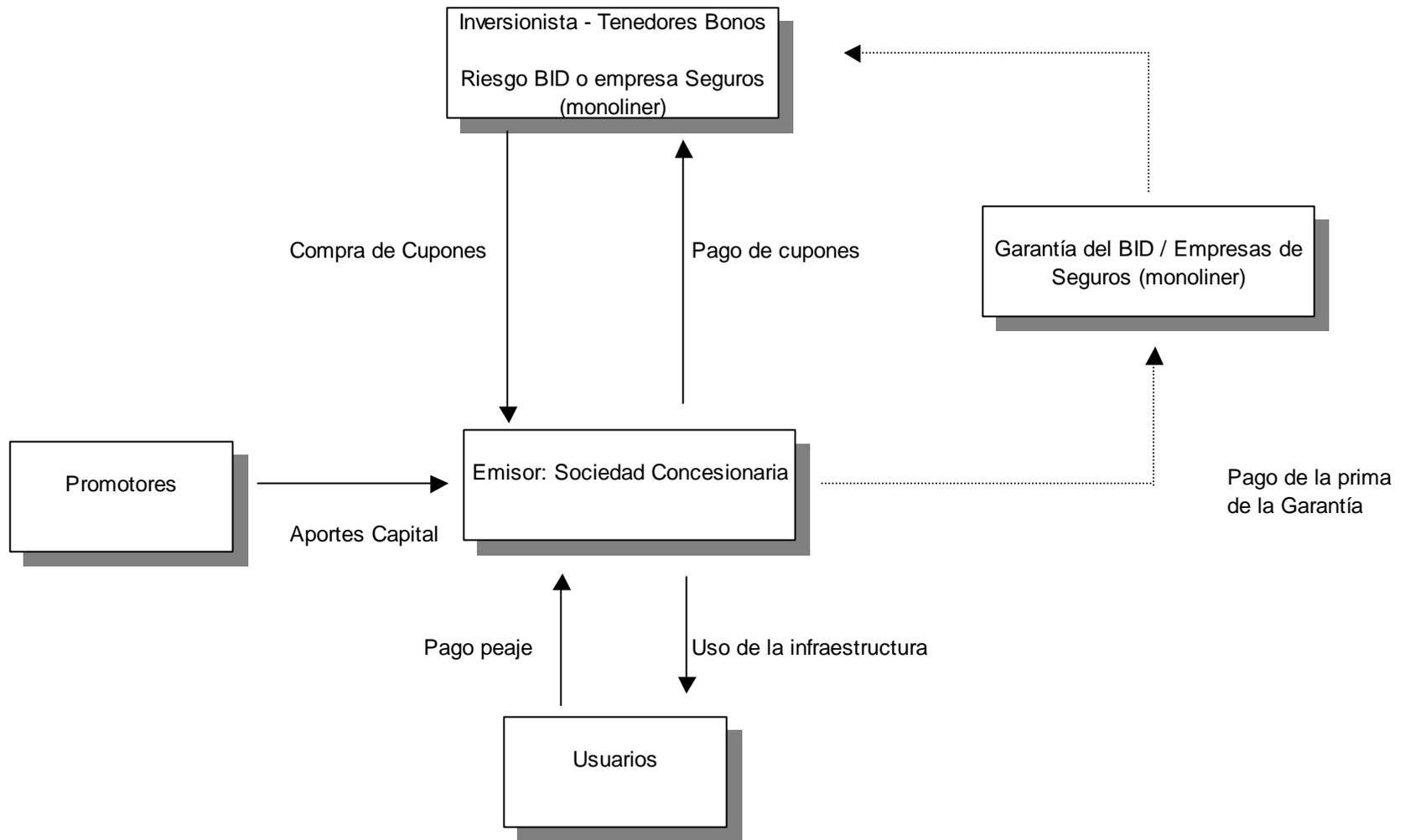
Millones de Euros

	3T/04	3T/05	Var
Cifra Neta de Negocios	7.941,4	8.891,3	+12,0 %
Cash Flow Operativo	704,2	785,7	+11,6 %
Beneficio de Explotación	517,4	596,4	+15,3 %
Beneficio Neto Atribuible	338,7	440,3	+30,0 %
BPA	0,97 €	1,26 €	+30,2 %
Endeudamiento Neto	2.009,8	1.960,0	-2,5 %
Deuda Neta Corporativa	1.666,5	1.380,5	-17,2 %
Financiación de Proyectos	343,3	579,5	+68,8 %
Patrimonio Neto	1.938,8	2.521,3	+30,0 %
Inversión Neta	828,0	3.482,7	+320,6 %
Inversiones netas ordinarias	828,0	1.263,4	+52,6 %
Operación 22% Unión Fenosa	n.a.	2.219,3	

Contenidos

- 1. Rutas del Pacífico
- 2. Sacyr
- 3. ACS Dragados
- **4. Garantías Financieras**
- 5. BID
- 6. FSA
- 7. Colocación de Bonos
- 8. La industria de las concesiones en Chile
- 9. Riesgos de la industria

3. Modelo de financiación

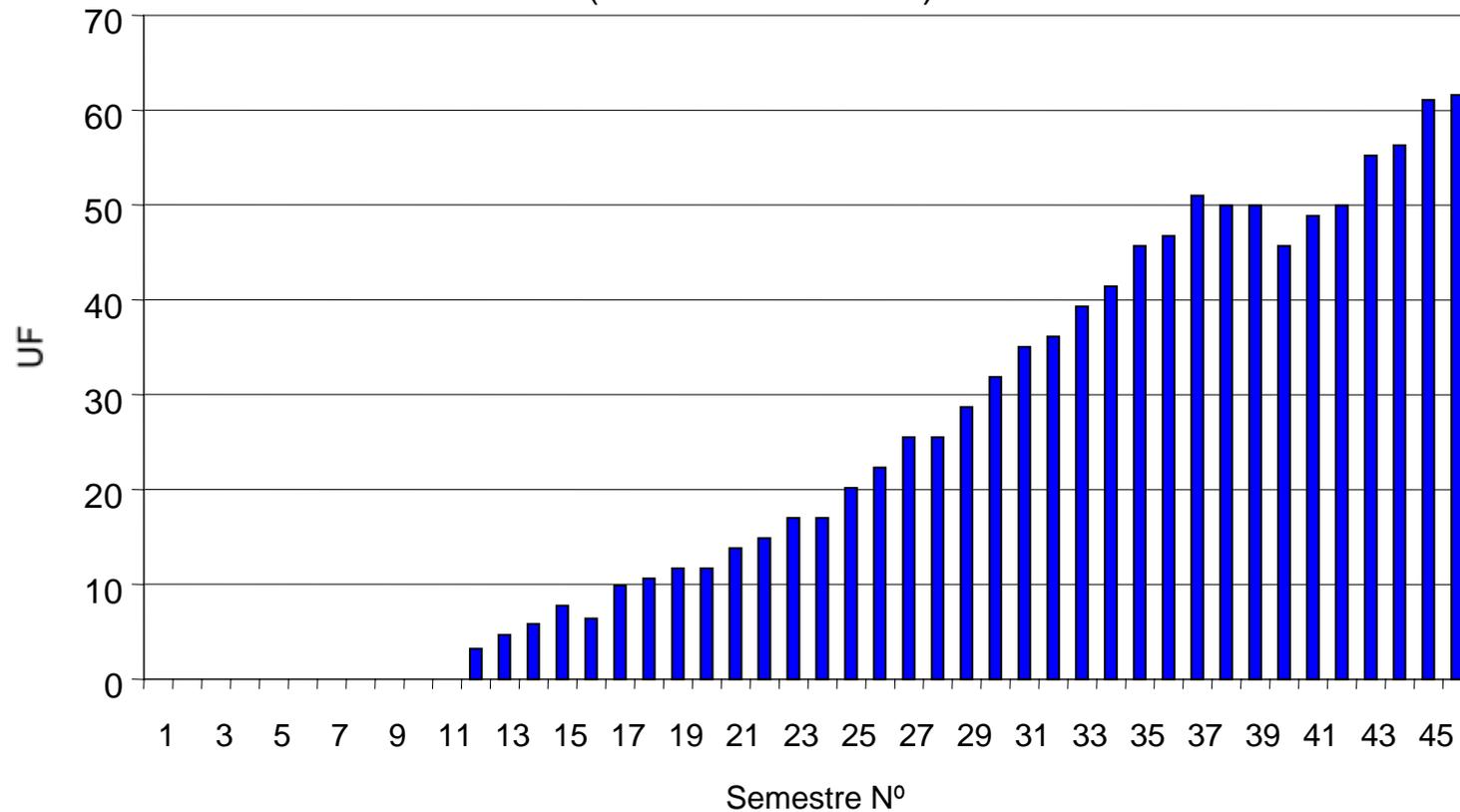


Colocación de Bonos

Características de la Colocación

- La Serie B-1 a 23 años comienza a amortizar el principal el año 2007 y tiene una duración de 11,6 años.

Perfil de Pago del Principal Serie B-1 a 23 años
(Bono de UF 1.000)



GARANTIAS FINANCIERAS

Garantía Financiera del BID y Co-Garantía de FSA

- El pago íntegro y oportuno del capital y los intereses de los Bonos será garantizado en forma incondicional e irrevocable por el BID.

Beneficios de la Garantía Financiera

- Para los inversionistas:
 - mejora el riesgo de crédito
 - conserva el valor de mercado en casos de incumplimiento por parte del emisor
 - aporta liquidez al instrumento que se emite
- Para los emisores:
 - reduce los costos de financiamiento
 - facilita el acceso a los mercados financieros
 - aumenta la base de inversionistas

GARANTIAS FINANCIERAS

Parámetros de Riesgo del Proyecto

- El proyecto Rutas del Pacífico cumple con los parámetros de riesgo generales de elegibilidad aplicados por el BID y FSA en operaciones de Financiamiento de Proyectos:
 - Activos esenciales
 - Favorable entorno económico (demanda)
 - Positivo historial de operación
 - Riesgo de construcción mitigado
 - Sólido entorno legal
 - Participantes con buen riesgo de crédito
 - Riesgo cambiario mitigado
 - S&P y Moody's han otorgado una clasificación "BBB" al proyecto (sin considerar las garantías del BID y FSA)

GARANTIAS FINANCIERAS

Calidad del Proyecto

- El BID y FSA han invertido una importante cantidad de tiempo y esfuerzo en esta transacción antes de otorgar su aprobación de crédito:
 - amplio due diligence
 - estructuración de adecuadas protecciones crediticias
 - elaboración y desarrollo de la documentación
- El BID y FSA concluyeron que Rutas del Pacífico representa un buen riesgo de crédito:
 - transparencia en el programa de concesiones de infraestructura
 - favorable régimen legal
 - buen historial de tráfico
 - esencialidad del proyecto
 - buenas perspectivas de ingresos
- Tanto la garantía del BID y FSA como el proceso de análisis realizado sobre el propio proyecto Rutas del Pacífico otorgan a los inversionistas un “sello de calidad” del bono.
- En resumen, la garantía del BID y FSA convierte un buen riesgo de crédito en uno mejor.

Contenidos

- 1. Rutas del Pacífico
- 2. Sacyr
- 3. ACS Dragados
- 4. Modelo de Garantías Financieras
- **5. BID**
- 6. FSA
- 7. Colocación de Bonos
- 8. La industria de las concesiones en Chile
- 9. Riesgos de la industria

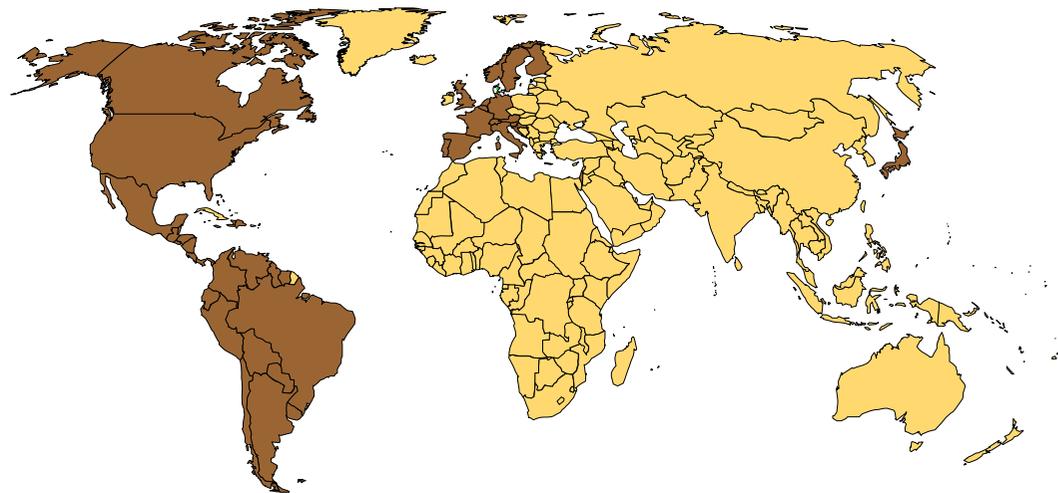


Banco Interamericano de Desarrollo

BID: BANCO INTERAMERICANO DEL DESARROLLO

Historia del BID

- El Banco Interamericano del Desarrollo fue creado en 1959 con el objetivo de ayudar a acelerar el desarrollo económico y social en Latinoamérica.
- Es la institución más grande y antigua de la región:
 - Capital autorizado de US\$100 mil millones
- Cuenta con 46 países de miembro y 26 países prestadores
- El accionista mayoritario es Estados Unidos con un 31%
- Rating de AAA/Aaa



■ Países miembros

■ Países no miembros

BID: BANCO INTERAMERICANO DEL DESARROLLO

Status del Banco como Acreedor Preferencial

- El BID goza de ciertos privilegios en sus países miembros:
 - de jure: exoneración del impuesto sobre interés
 - de facto: status como Acreedor Preferencial
- Exoneración de los requisitos de reserva obligatoria exigidos por los respectivos entes reguladores, incluyendo Banco de España
- No es una garantía, pero siempre ha funcionado
- No tiene status legal, pero reconocido consistentemente
- No se refiere a riesgo comercial, sino a riesgo de convertibilidad y transferibilidad

BID: BANCO INTERAMERICANO DEL DESARROLLO

Departamento del Sector Privado

- Comenzó sus operaciones el 1 de Enero de 1995
- Durante los últimos 6 años el programa de préstamos/garantías del sector privado:
 - ha proporcionado US\$1,4 mil millones de sus propios recursos
 - ha obtenido US\$9,9 mil millones en recursos adicionales con bancos e inversionistas para apoyar a proyectos
- Su principal rol es el desarrollo de los mercados de infraestructura y de capitales en la región
- Los sectores de infraestructura cubiertos son:
 - Transporte (carreteras, líneas ferroviarias, cañerías, puertos, aeropuertos)
 - Energía (generación de poder, transmisión, distribución)
 - Sanitarias
 - Telecomunicaciones



Contenidos

- 1. Rutas del Pacífico
- 2. Sacyr
- 3. ACS Dragados
- 4. Garantías Financieras
- 5. BID
- **6. FSA**
- 7. Colocación de Bonos
- 8. La industria de las concesiones en Chile
- 9. Conclusiones



FSA: FINANCIAL SECURITY ASURANCE

Historia de FSA

- Fundada en 1985
- Calificada triple-A por S&P, Moody's, Fitch, Japan Rating e Investment Information
- Reputación de calidad en la aprobación de riesgos y de controles de mitigación de pérdidas
 - Más de USD 254.000 millones de capital neto asegurado y sólo USD 60.1 millones de reclamaciones de pagos (0.023% del capital neto asegurado)
- Pionera en el mercado de titulizaciones
 - Desde su creación, FSA ha asegurado más de USD 186.000 millones de capital bruto en transacciones de ABS/MBS

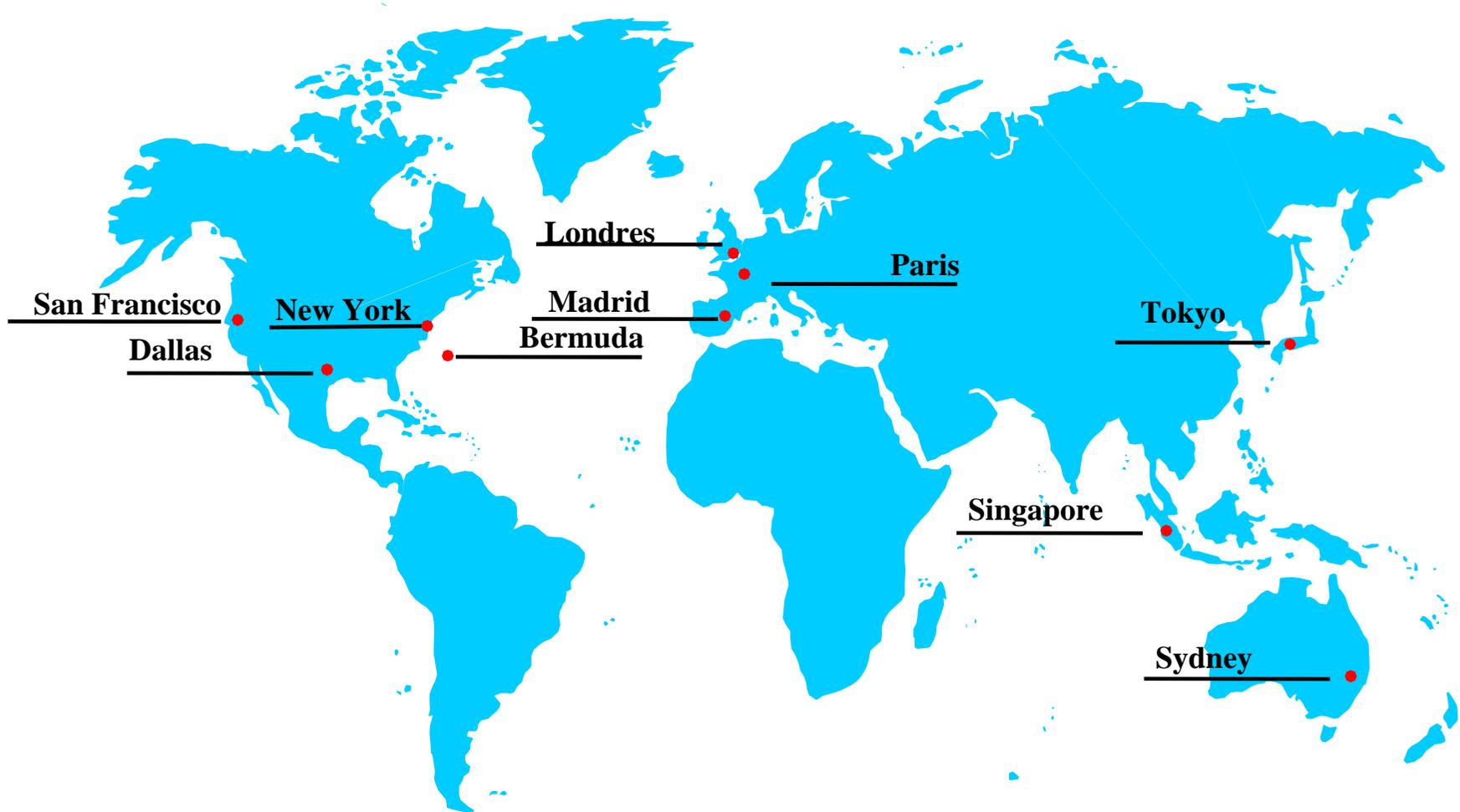
FSA: FINANCIAL SECURITY ASURANCE

Historia de FSA

- Entrada en el mercado del sector público en 1990
 - Desde entonces FSA ha asegurado más de USD 158.000 millones de capital bruto en transacciones para el sector público
- Salida a bolsa en 1994 en Nueva York
- FSA fue adquirida por Dexia en Julio de 2000

FSA: FINANCIAL SECURITY ASURANCE

Presencia Internacional de FSA



Contenidos

- 1. Rutas del Pacífico
- 2. Sacyr
- 3. ACS Dragados
- 4. Garantías Financieras
- 5. BID
- 6. FSA
- 7. Colocación de Bonos
- **8. La industria de las concesiones en Chile**
- 9. Riesgos de la industria

LA INDUSTRIA DE LAS CONCESIONES EN CHILE

**CONCESIONES VIALES:
US\$6,5 MIL MILLONES**

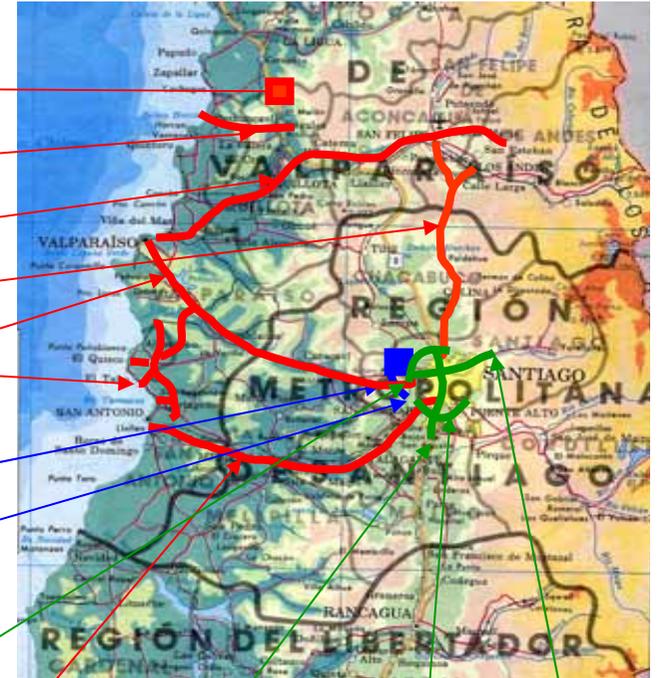
**CONCESIONES AEROPORTUARIAS:
US\$300 MILLONES**

**CONCESIONES PORTUARIAS:
US\$200 MILLONES**

CONCESIONES EN TODO EL PAIS



- La Serena – Los Vilos
- Barrage El Bato
- Santiago – Los Vilos
- Santiago - Talca
- Talca - Chillán
- Acceso Norte a Concepción
- Chillán - Collipulli
- Camino de la Madera
- Collipulli - Temuco
- Temuco – Rio Bueno
- Rio Bueno – Puerto Montt



- Tunel El Melón
- Puchuncavi - Nogales
- R60 Valparaíso - Los Andes
- Santiago - Los Andes
- Santiago – Viña - Valparaíso
- Réseau Routier Littoral
- Aeropuerto Internacional AMB
- Acceso Aeropuerto AMB
- Vespucio Norponiente
- Santiago – San Antonio
- Costanera Norte
- Vespucio Sur
- Sistema Norte - Sur

1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

LA INDUSTRIA EN NUMEROS

40 proyectos concesionados	Proyectos	Inversión MMUSD
<ul style="list-style-type: none">• Viales Interurbanas• Viales Urbanas• Aeroportuarias• Penitenciarias• Embalses• Otros	21	3.605,6
	6	2.560,7
	10	270,3
	3	205,0
	1	32,7
	2	380,0
Total	41	7.054,3

PLAZO CONTRATOS

CONCESIONES	PLAZO (AÑOS)
Viales Ruta 5	22,7
Viales Interurbanas	24,8
Viales Urbanas	31,7
Promedio Viales	25,8
Aeroportuarias	13,2
Penitenciarias	21,6
Centro Justicia	22,8

INGRESOS MINIMOS GARANTIZADOS

Concesiones	MONTO MM UF
Viales Interurbanas	250,4
Viales Urbanas	162,8
Aeroportuarias	5,6
Penitenciarias	4,3
Total	423,1

Efectos Esperados...

- Liberar recursos del Estado
- Mejor focalización del gasto
- Sincerar el verdadero costo de la infraestructura
- Posibilitar y potenciar el intercambio comercial
- Definición clara del rol que juega el privado en este campo

Y los riesgos

- Sobreregulación
- No tratar el tema como industria
- Mantenición de reglas claras en el tiempo
- Politización del tema

Respuesta

- Entonces, la respuesta a la pregunta inicial es que SI contribuye, en la medida que:
- Se sepa entender cual es la responsabilidad y rol que le cabe a cada actor.
- Se entienda que estos modelos se retroalimentan entre sí.
- Que existan mecanismos claros de resolución de controversias.
- En que la liberación de recursos del estado se aproveche.
- Exista un equilibrio entre la necesaria Fiscalización y / o regulación.