



AUDIENCIA PÚBLICA

QUINTO PROCEDIMIENTO TARIFARIO DEL TERMINAL PORTUARIO DE MATARANI

COMENTARIOS A LA PROPUESTA DE OSITRAN

Preparado para:



Julio de 2024

- Mediante Resolución de Consejo Directivo N° 0032-2023-CD-OSITRAN del 23 de agosto de 2023, se inició el quinto procedimiento de revisión de tarifas máximas para el periodo 2024-2029.
- El 21 de noviembre de 2023, TISUR presentó su propuesta tarifaria con **información cerrada hasta el año 2022**. El factor X propuesto fue de **1.10%**.
- A través de Oficio N° 00191-2024-GRE-OSITRAN de fecha **15 de mayo de 2024** el Ositrán solicitó **información del año 2023** a TISUR para el cálculo del factor del presente factor de productividad.
- Finalmente, a través de la Resolución de Presidencia N° 0044-2024-PD-OSITRAN, el Ositrán aprobó el **informe con la propuesta tarifaria** para la quinta revisión del TPM el **28 de junio de 2024**.
- Bajo este contexto, Macroconsult presenta comentarios a la propuesta del regulador.



$$X = \overset{1}{(\Delta PTF^e - \overset{2}{\Delta PTF^E})} + (\overset{3}{\Delta W^E} - \overset{4}{\Delta W^e})$$

Concepto	Propuesta TISUR (con información 2022)	Propuesta Ositrán	Diferencia
Productividad de la empresa (1)	-2.67%	-1.18%	+1.49%
Productividad de la economía (2)	-0.12%	-0.10%	+0.02%
{5} = {1} – {2}	-2.55%	-1.08%	+1.47%
Precio insumos de la economía (3)	3.14%	3.22%	+0.08%
Precio insumos de la empresa (4)	-0.52%	-0.18%	+0.34%
{6} = {3} – {4}	3.66%	3.40%	-0.26%
Factor X: {5} + {6}	+1.10%	+2.32%	+1.22%

Elaboración: Macroconsult

1. Error en las series de datos de empresas comparables



Variación del Precio de los Insumos de la Empresa
(ΔW^e)

2. Modificación en la serie de stock de capital real



Productividad Total de Factores de la Empresa
(ΔPTF^e)

1. Error en las series de datos de empresas comparables

- Se identificó que OSITRAN **completó equivocadamente con cero (0) algunos datos que aparecen como no disponibles** en la plataforma Bloomberg. Este error ocasiona una sobrestimación del beta desapalancado del TPM en los primeros años del periodo de análisis.
- En lo que respecta al Puerto de Santos (Brasil), los ceros se observan en las siguientes series de datos:
 - **Ratio deuda-capital (D/E)**, en el periodo 2000-2006.
 - **Tasa impositiva efectiva**, en el periodo 2000-2006, en el periodo 2015-2017 y en 2020.
- Al respecto, **se recomienda la omisión en el cálculo del beta desapalancado del TPM de todos aquellos datos que fueron completados con ceros.**
- Cabe comentar que **lo recomendado cuenta con precedentes**, pues va en línea con los valores tomados para la serie de betas desapalancados en el **cuarto procedimiento tarifario del TPM.**

2. Modificación en la serie de stock de capital real

- Se identificó que en la propuesta del OSITRAN **se modificó la serie de stock de capital real medio utilizada en procesos tarifarios anteriores**. Específicamente se modificaron los valores del año 2011, con respecto a la que se presentó en la resolución final del cuarto procedimiento tarifario del TPM.
- Esta modificación implica en la práctica, que no se reconozca el íntegro de las inversiones realizadas en el TPM ese año, para el cálculo del Factor de Productividad.

Contexto

- Desde el tercer procedimiento tarifario del TPM, se consideró que **una parte de los activos fijos que se encontraban en el rubro “Maquinarias y Equipos” fuese reclasificada como activos intangibles en el rubro “Infraestructura de la Concesión”**. Este ajuste se debió a la entrada en vigor de la CNIIF 12, la cual estipula que, a partir del año 2011, se modifique la clasificación de activos de las empresas concesionarias.
- Con el fin de hacer comparable los datos del stock de capital de 2011 con los de 2010, se implementó un año proforma usando los datos del año 2011.

Ajuste contable y configuración del stock de capital real del TPM para el año 2011

	Ajuste Contable (\$) del 2011	Stock contable (\$)		Stock real ¹ (\$ reales)	
		2011 (Prof.)	2011	2011 (Prof.)	2011
Activos Fijos					
Edificios y Otras Construcciones	-959,352	12,575,585	12,575,585	10,512,349	10,512,349
Maquinarias y Equipos	-23,988,450	20,798,997	5,391,040	17,386,572	4,506,549
Unidades de Transporte	-40,674	324,787	324,787	271,500	271,500
Muebles Enseres y Equipos de Oficina	7,490	401,355	401,355	335,506	335,506
Equipos de Cómputo	0	236,488	236,488	197,688	197,688
Equipos Diversos	18,014	389,216	389,216	325,358	325,358
Activos intangibles					
Infraestructura Concesión	24,048,441	0	15,407,957	0	12,880,023
Software	0	245,229	245,229	204,995	204,995
Otros intangibles	0	6,041,595	6,041,594	5,050,369	5,050,369
Total		41,013,252	41,013,252	34,284,339	34,284,339

1/ Serie deflactada.

2. Modificación en la serie de stock de capital real

Problema

- El uso de un **año proforma para el año 2011** para calcular la variación de las cantidades de insumos utilizados del año 2011 con respecto a 2010, implicó comparar un stock total de capital real de 32.12 millones de dólares reales en 2011 versus uno de 31.26 millones de dólares reales en 2010.
- Sin embargo, en la modificación en la propuesta actual de OSITRAN, para calcular la variación de las cantidades de insumos utilizados del año 2012 con respecto a 2011 se compara un stock de 35.57 millones de dólares reales en 2012 versus uno de 38.56 millones de dólares reales en 2011.
- El problema con esta modificación y la inconsistencia que genera es que para calcular la variación de 2011 a 2012 se usa un stock total de capital real mayor para el año 2011 que cuando se calcula la variación de 2010 a 2011.** Ello se refleja en una variación implícita del stock de capital real de 2011 a 2012 de -8.06% en el caso de la propuesta actual de OSITRAN. Este valor es muy distante al +10.21% implícito en los modelos de las resoluciones finales de los dos procedimientos anteriores.

Stock de capital real medio para los años 2010, 2011 y 2012 para el TPM

Concepto	Versión usada en el tercer y cuarto procedimiento del TPM				Propuesta actual de OSITRAN			
	2010	2011 (Prof.)	2011	2012	2010	2011 (Prof.)	2011	2012
Activos Fijos								
Edificios y Otras Construcciones	11,757,147	11,026,171	11,026,171	9,544,543	11,757,147	11,026,171	11,026,171	9,544,543
Maquinarias y Equipos	15,885,604	16,224,713	9,784,702	4,466,360	15,885,604	16,224,713	9,784,702	4,466,360
Unidades de Transporte	198,131	239,454	239,454	362,533	198,131	239,454	239,454	362,533
Muebles Enseres y Equipos de Oficina	272,223	314,660	314,660	406,089	272,223	314,660	314,660	406,089
Equipos de Cómputo	176,430	200,675	200,675	239,289	176,430	200,675	200,675	239,289
Equipos Diversos	224,839	283,355	283,355	306,838	224,839	283,355	283,355	306,838
Activos intangibles								
Infraestructura Concesión	-	-	6,440,012	15,235,720	-	-	12,880,023	15,235,720
Software	231,009	217,722	217,722	187,207	231,009	217,722	217,722	187,207
Otros intangibles	2,513,666	3,614,248	3,614,248	4,826,378	2,513,666	3,614,248	3,614,248	4,826,378
Total	31,259,049	32,121,000	32,121,000	35,574,956	31,259,049	32,121,000	38,561,011	35,574,956

+2.72%

+10.21%

+2.72%

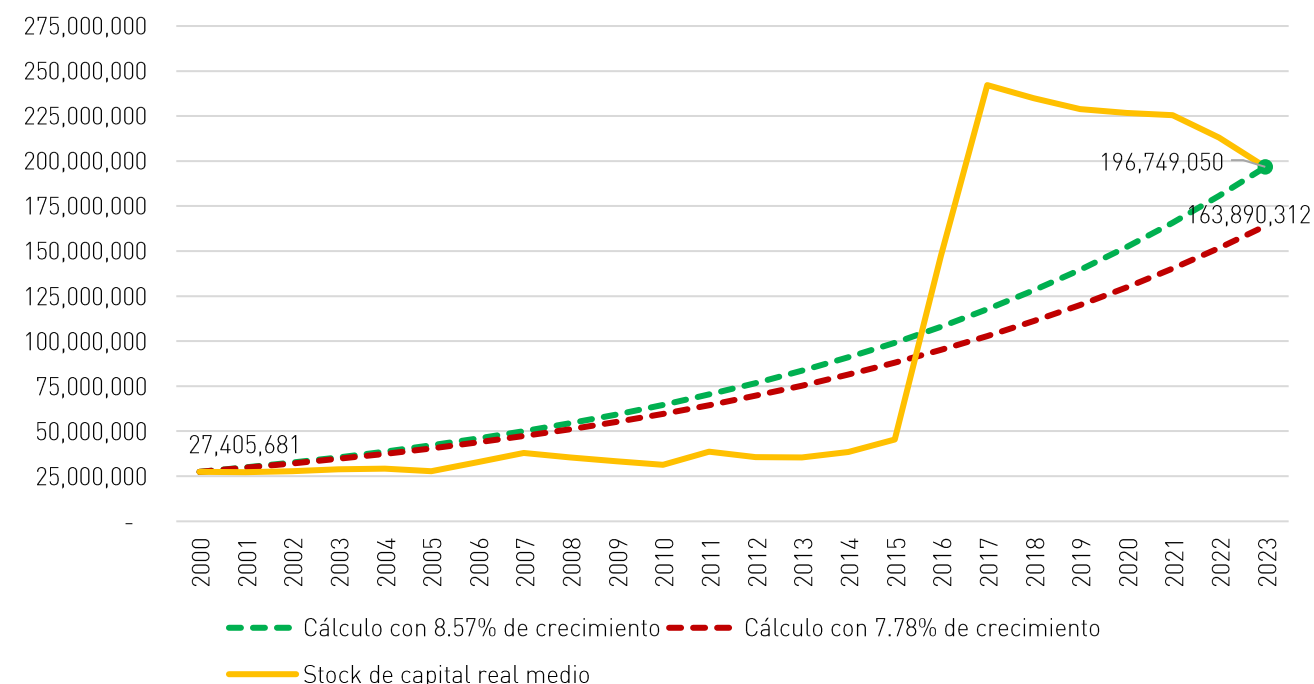
-8.06%

2. Modificación en la serie de stock de capital real

Consecuencias en el modelo tarifario

- La **principal consecuencia** de esta distorsión es que **el promedio implícito de las variaciones del stock de capital real** de la propuesta actual de OSITRAN **sea de 7.78%, mientras que sin la modificación sería de 8.57%.¹**
- Esta modificación en el cálculo de OSITRAN implicaría que, si el stock de capital real inicial del TPM (27.41 millones de dólares reales) creciera a la tasa de 7.78%, **no se estaría reconociendo alrededor de 32.8 millones de dólares reales en el stock de capital real del TPM en 2023** (el cual asciende a 196.75 millones de dólares reales en el modelo tarifario de OSITRAN).
- Este hecho no ocurre cuando se computa el stock de capital real medio del año 2011 de la misma forma que en el Tercer y Cuarto procedimiento tarifario del TPM.

Stock de capital real medio en el modelo tarifario y estimaciones del stock con tasas de crecimiento implícitas



1/ Cada variación anual es calculada como el logaritmo natural del cociente del valor del stock en t entre el valor del stock en t-1.

2. Modificación en la serie de stock de capital real

Recomendación

- Al respecto, se **recomienda retomar los valores de stock de capital real medio para el año 2011 usada en el Tercer y Cuarto Procedimiento Tarifario del TPM**, tanto para el cálculo del **índice de cantidades de insumos** como para el cálculo del **índice de precios de los insumos del año 2011 versus el año 2012**.

Stock real medio en 2011 (\$ reales) en procedimientos anteriores	
Activos Fijos	
Edificios y Otras Construcciones	11,026,171
Maquinarias y Equipos	9,784,702
Unidades de Transporte	239,454
Muebles Enseres y Equipos de Oficina	314,660
Equipos de Cómputo	200,675
Equipos Diversos	283,355
Activos intangibles	
Infraestructura Concesión	6,440,012
Software	217,722
Otros intangibles	3,614,248
Total	32,121,000

