

Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA)

Actualización

Calificación

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia A-(mex)

Perspectiva Crediticia
Largo Plazo Estable

Información Financiera

SIAPA

(MXN millones)	31 dic 2014	31 dic 2013
Ingresos Totales	3,779	3,317
Egresos Totales	3,101	2,661
Remanente de Operación	678	657
Partidas Virtuales	512	602
EBITDA	1,190	1,259
Cambio Neto de Activos y Pasivos y Otros	(737)	(958)
Recursos Libres		
Generados (RLG)	454	301
Margen Operativo / IT (%)	18.0	19.8
EBITDA / IT (%)	31.5	37.9
RLG / IT (%)	12.0	9.1
Deuda Bancaria	2,217	2,313

IT: Ingresos Totales, EBITDA: Remanente de operación más partidas virtuales
Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

Reporte Relacionado

Organismos de Agua en México (Abril 13, 2011).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Entidades Públicas Respaladas por Ingresos No Fiscales (Julio 8, 2014).

Calificaciones de Entidades del Sector Público Fuera de los EE.UU. (Mayo 29, 2015).

Empresas Públicas de Agua y Drenaje; Factores Crediticios del Sector (Octubre 15, 2013).

Analistas

Scarlet Ballesteros
+52 (81) 8399-9100
scarlet.ballesteros@fitchratings.com

Martha González
+52 (81) 8399-9100
martha.gonzalez@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Desempeño Financiero Favorable: El Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA) ha presentado indicadores financieros buenos y similares a los de organismos con un presupuesto de la misma magnitud. Al cierre del ejercicio fiscal 2014, el remanente operativo sumó MXN678 millones, apoyado por el buen dinamismo en los ingresos y el control en los egresos. El EBITDA permaneció en un nivel similar al observado en 2013 y representó 31.5% de los ingresos totales (IT). Los recursos libres generados totalizaron MXN454 millones.

Nivel de Endeudamiento Moderado: Al tercer trimestre de 2015, el nivel de endeudamiento fue de MXN2,141 millones; destacando por monto los créditos contratados con Interacciones y Banobras. En octubre de 2015, se firmó el segundo convenio modificatorio del crédito Interacciones. En este destacan una adición a las obligaciones de hacer del organismo y el Estado. Los indicadores de tasa de interés, plazo y monto no tuvieron cambios. El organismo no tiene planes de endeudamiento adicional.

Necesidades de Infraestructura Importantes: Las fuentes principales de abastecimiento de SIAPA son dos, el Lago de Chapala y la Presa Ing. Elías González, que tienen una capacidad de 8,100 millones de metros cúbicos (m³) y 80 millones de m³, respectivamente. Los niveles de inversión del organismo son bajos, dado que son apoyados principalmente por aportaciones estatales. Fitch Ratings considera que inversiones concentradas en diversificar y ampliar las fuentes de abastecimiento son altamente relevantes para mejorar la micromedición, la cobertura en saneamiento y las eficiencias.

Expectativa de Crecimiento Relevante: El organismo brinda sus servicios a los municipios de Guadalajara, Zapopan, Tlaquepaque y Tonalá. De acuerdo con el cambio estructural a principios de 2014, SIAPA contempla la incorporación gradual de otros municipios del Estado, previendo un crecimiento importante en la demanda por servicios de agua. El organismo tiene planes como el proyecto presidencial Río Verde para hacer frente a las presiones futuras.

Coberturas de Agua Potable y Alcantarillado Destacables: Al cierre del ejercicio fiscal 2014, las coberturas de agua potable alcantarillado y saneamiento resultaron en 97.8%, 97.4% y 45.1%, respectivamente. Los primeros dos indicadores son similares al promedio del Grupo de Organismos calificados por Fitch (GOF) de 97.5% y 92.7%, respectivamente. El correspondiente a saneamiento es inferior al promedio de 89.4% del GOF.

Sensibilidad de la Calificación

Un aumento en los niveles de inversión junto con una flexibilidad financiera adecuada, que permitan un incremento en sus fuentes de abastecimiento y distribución de agua potable y que generen niveles de eficiencia y cobertura superiores, podría resultar en una mejora en el nivel de calificación.

Por otra parte, una disminución importante en las aportaciones estatales y federales que presionen el desempeño financiero y un incremento relevante en sus niveles de endeudamiento son factores que podrían presionar la calificación a la baja.

Anexo A

Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA)

(MXN millones nominales)	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos y Egresos					
Ingresos Totales	2,458.5	2,908.3	2,741.4	3,317.4	3,778.9
(-) Egresos Totales	2,557.7	2,781.5	2,339.8	2,660.9	3,100.5
Remanente Operación (RO)	(99.3)	126.8	401.6	656.5	678.4
(+) Depreciaciones y Otras Partidas Virtuales	458.9	450.1	513.9	602.3	511.9
EBITDA	359.6	576.9	915.5	1,258.8	1,190.3
(+/-) Cambio Neto en Activos y Pasivos de Operación, y Otros	80.7	(199.5)	(605.8)	(957.7)	(736.7)
Recursos Libres Generados (RLG)	440.3	377.4	309.7	301.0	453.6
Otros Ingresos y Egresos Relevantes					
(+) Productos Financieros	22.8	20.8	12.9	10.6	13.1
(+) Aportaciones	153.2	51.1	0.0	0.0	0.0
(-) Intereses Pagados	147.3	135.5	132.3	127.7	100.2
(-) Inversión en Infraestructura	434.9	306.9	149.3	163.0	463.1
(+/-) Financiamiento Neto	129.1	(223.2)	(100.6)	(89.5)	(95.6)
Balance Financiero					
Efectivo e Inversiones Temporales	414.3	198.1	138.5	69.8	311.4
Cuentas por Cobrar	1,068.3	1,134.7	1,145.9	1,238.5	1,472.3
Activo Circulante	1,664.3	1,567.5	1,474.6	1,527.1	2,043.3
Activo Fijo	11,778.4	11,758.6	11,615.4	11,428.3	11,511.0
Proveedores	367.0	238.3	246.7	116.1	87.4
Pasivo Circulante	714.2	625.0	506.9	436.0	478.1
Deuda Bancaria Total	2,544.3	2,502.7	2,402.4	2,312.9	2,217.3
Patrimonio	10,291.7	10,354.9	10,228.0	10,168.7	10,795.8
Razones Financieras					
RO / Ingresos Totales (%)	(4.0)	4.4	14.6	19.8	18.0
EBITDA / Ingresos Totales (%)	14.6	19.8	33.4	37.9	31.5
RLG / Ingresos Totales (%)	17.9	13.0	11.3	9.1	12.0
Cuentas por Cobrar*365 / Ingresos Totales (días)	158.6	142.4	152.6	136.3	142.2
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	2.3	2.5	2.9	3.5	4.3
Efectivo e Inversiones Temporales / Pasivo Circulante (veces)	0.6	0.3	0.3	0.2	0.7
Pasivo Total / Activo Total (%)	23.8	22.7	22.3	21.9	20.8
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	2.1	4.0	3.7	4.1	4.6
Deuda Total / Ingresos Totales (veces)	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6
Deuda Total / EBITDA (veces)	7.1	4.3	2.6	1.8	1.9
Deuda Total / RLG (veces)	5.8	6.6	7.8	7.7	4.9
EBITDA / Intereses Pagados (veces)	2.4	4.3	6.9	9.9	11.9
RLG / Intereses Pagados (veces)	3.0	2.8	2.3	2.4	4.5
EBITDA / (Intereses Pagados + Deuda Corto Plazo) (veces)	1.8	2.4	4.1	5.6	5.9
RLG / (Intereses Pagados + Deuda Corto Plazo) (veces)	2.2	1.6	1.4	1.3	2.2

Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

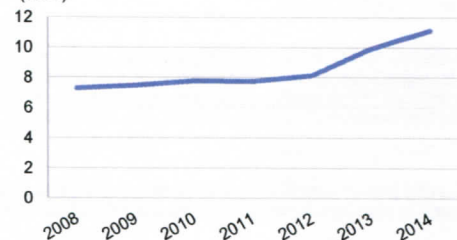
Anexo B – Análisis Gráfico

Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA)

Tarifa Promedio Ponderada

MXN x m3

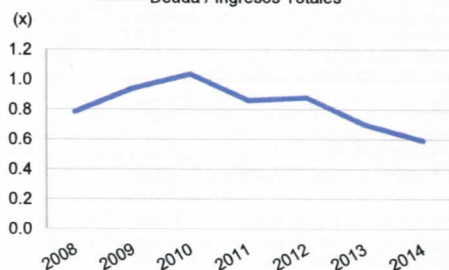
(MXN)



Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

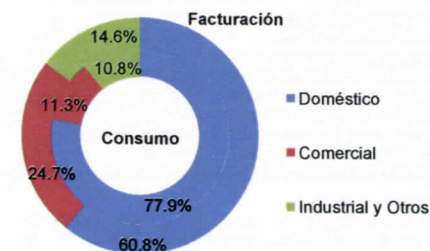
Endeudamiento Relativo

Deuda / Ingresos Totales



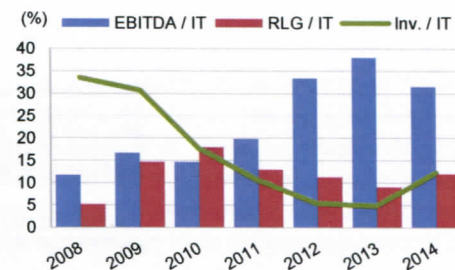
Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

Consumo y Facturación por Tipo de Usuario



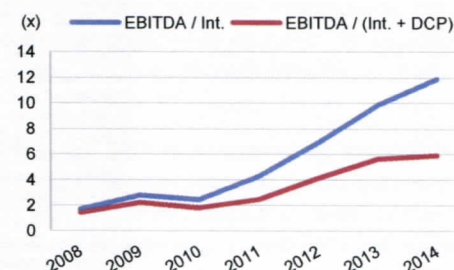
Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

Niveles de Inversión, EBITDA y RLG



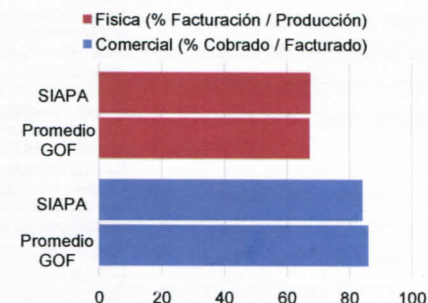
RLG: Recursos libres generados; IT: Ingresos totales
Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

Coberturas del Servicio de la Deuda



Int.: Intereses; DCP: Deuda corto plazo
Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

Eficiencia Física y Comercial



Fuente: SIAPA y cálculos de Fitch

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por SIAPA de los ejercicios fiscales 2010-2014, el presupuesto de 2015 y el avance a junio de 2015. De acuerdo con su análisis, Fitch realiza ajustes en los indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en los estados financieros de la entidad.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.