
Fitch Sube la Calificación del Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 21, 2017): Fitch Ratings subió la calificación del Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA) a 'AA-(mex)' desde 'A-(mex)' y retiró la Observación en Desarrollo. La Perspectiva es Estable.

La acción de calificación se fundamenta en la asignación de factores y atributos definidos en la Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldada por Ingresos No Fiscales (Metodología Maestra):

Legitimidad de los Ingresos: Fuerte

Riesgo Operativo: Medio

Perfil Financiero: Fuerte

Riesgo Añadido Asimétrico: Neutral

De acuerdo con la evaluación de dichos factores la calificación independiente de SIAPA es de 'AA-(mex)', lo que la coloca por encima de la calificación del estado de Jalisco [A(mex) Perspectiva Positiva]. En este sentido, la posibilidad de apoyo por parte del Estado no se reflejaría en una mejora crediticia.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

De acuerdo a la aplicación de la Metodología Maestra, Fitch clasifica la legitimidad de los ingresos de SIAPA como un factor fuerte. El organismo brinda los servicios de agua potable y alcantarillado a cuatro de los ocho municipios de la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG). La demanda de la comisión enfrenta una volatilidad baja y base de clientes diversa y estable. Asimismo, se espera que esta incremente a medida que el resto de los municipios se incorpore al sistema y la actividad económica del Estado continúe con un buen dinamismo.

Si bien la expectativa en materia de crecimiento es favorable, se espera que las presiones sean compensadas por la facilidad para actualizar tarifas, por lo que la calificadora ubica al atributo de fijación de precio en un rango fuerte. SIAPA cuenta con un Consejo Tarifario encargado de actualizar las tarifas considerando los costos operativos e inflación. El Consejo Tarifario aplica de manera directa los incrementos, es decir, no requiere de aprobación de Congreso. Si bien las tarifas de la comisión en términos comparativos a sus pares del Grupo de Organismos Calificados por Fitch (GOF) están ligeramente por debajo, se espera que paulatinamente lleguen a niveles similares a organismos de igual tamaño y contexto.

El comportamiento operativo de SIAPA presenta características de un atributo medio. La estructura de gasto del organismo se concentra en mantenimiento y operación de plantas y tanques. Además, el gasto en energía eléctrica. Al cierre del ejercicio fiscal 2016 los egresos totales del organismo presentaron un incremento anual de 5.7%, tasa inferior al promedio de los últimos 5 años (2012 a 2016). El gasto en energía eléctrica representó 12.4% del total. La volatilidad potencial de estos costos es moderada y, estos últimos, están bien identificados por el organismo. Asimismo, los incrementos en estos costos pueden recuperarse mediante ajustes en tarifas con un proceso transparente.

La renovación y adquisición capital es apoyada por recursos federales y estatales, los cuales varían anualmente. Además, recursos propios o endeudamiento bancario pueden ser requeridos para emprender proyectos de capital de gran envergadura. Entre las obras principales del organismo destacan el equipamiento de pozos, construcción de líneas de interconexión, adquisición de micromedidores y macromedidores. Recientemente el organismo ha realizado ocho obras que, en una primera etapa, tienen la intención de mitigar los efectos negativos en la áreas propensas a inundaciones. La calificadora estará atenta y dará seguimiento a los proyectos y recursos principales utilizados para inversión.

SIAPA destaca por mantener un perfil financiero fuerte y consistente. Los remanentes operativos durante el período 2012 a 2016 se han mantenido positivos y representan un nivel mínimo de 12.9%

de los ingresos totales (IT). Esto último apoya una generación de EBITDA positiva. La liquidez del organismo presentó un fortalecimiento al cierre del ejercicio fiscal 2016, si bien el pasivo circulante presentó un incremento en una proporción menor. El colchón de liquidez calculado por Fitch está en un rango medio y el indicador de días gasto es de 55, apoyando el perfil financiero fuerte del organismo.

A diciembre de 2016, SIAPA registra una deuda directa total a largo plazo de MXN2,832.4 millones, compuesta por tres créditos bancarios con la banca comercial y de desarrollo en su conjunto. Durante 2016, el organismo reestructuró uno de sus créditos bancarios de largo plazo y mejoró las condiciones de tasa y perfil de amortización principalmente. Asimismo, se contrató endeudamiento adicional por MXN800 millones para realizar inversión pública productiva en las principales zonas de inundación de la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG). Fitch realizó esquemas con escenarios diversos de los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad con respecto a los fondos disponibles para el servicio de deuda, lo que resultó en indicadores menores a 8 veces (x), rango fuerte de acuerdo a las métricas de la calificadora.

El pago de pensiones y jubilaciones es considerado dentro de los riesgos asimétricos, factor neutral para la calificación. Los trabajadores de SIAPA están afiliados al IMSS y al Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco. El organismo provisiona recursos por concepto de contingencias por laudos laborales. A diciembre de 2016 este monto fue de MXN306.9 millones. La calificadora descarta riesgos importantes por este concepto.

SIAPA es un organismo descentralizado del estado de Jalisco que provee servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a los municipios de Guadalajara [AA-(mex)], Tlaquepaque [A-(mex)], Tonalá [BBB-(mex)] y Zapopan [AA(mex)], los cuales presentaron una población conjunta de 4 millones de habitantes en 2015. Las fuentes de abastecimiento principales del organismo son: el Lago de Chapala y la presa Ing. Elías González Chávez.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Estable indica que no se esperan cambios en la calificación de SIAPA en el corto a mediano plazo, sin embargo, el mantener un perfil financiero fuerte y estable que permita niveles de inversión con recursos propios importantes e indicadores de endeudamiento bancario a largo plazo con tendencia de desapalancamiento, permitirían una mejora en la calificación del organismo. Por otra parte, niveles de apalancamiento a corto o largo plazo superiores que presionen el perfil financiero y liquidez del organismo, podrían impactar la calificación a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)

Analista

+52 81 83 99 91 00 ext. 1535

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Ileana Guajardo (Analista Secundario)

Directora Sénior

+52 81 8399 91 00 ext. 1113

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 (55) 5955 16 00 ext. 2110

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com

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.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de 2016.

La última revisión de SIAPA se realizó en agosto 24, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por la SIAPA, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre SIAPA, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de SIAPA, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldada por Ingresos no Fiscales (Julio 6, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.