



Fitch Sube a 'AA(mex)' la Calificación de SIAPA

Fitch Ratings-Monterrey-21 November 2018: Fitch Ratings subió a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional del Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA). La Perspectiva crediticia es Estable.

La acción de calificación se fundamenta en la continuidad del desempeño financiero y los indicadores de endeudamiento neto relativos fuertes. La administración de SIAPA es robusta, en donde destacan su continuidad y estabilidad en las principales políticas financieras. De acuerdo con la Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respalda por Ingresos no Fiscales (Metodología Maestra), los factores para SIAPA son los siguientes:

Legitimidad de los Ingresos: Fuerte

Riesgos Operativos: Medio

Perfil Financiero: Fuerte

Factores Asimétricos y Agregados: Algunos

La Perspectiva crediticia Estable indica que las fortalezas y limitantes de la calificación están balanceadas. Fitch clasifica a SIAPA como una entidad independiente, ya que, dado su desempeño financiero adecuado, no requiere apoyos para operación por parte del estado de Jalisco [A+(mex)].

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

SIAPA es un organismo descentralizado del estado de Jalisco que provee servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a cuatro de los ocho municipios de la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG), los cuales presentaron una población conjunta de cuatro millones de habitantes en 2015. Las fuentes de abastecimiento principales del organismo son: el lago de Chapala y la presa Ing. Elías González Chávez. SIAPA está dirigido por una Junta de Gobierno, integrado por representantes del Estado y de los ayuntamientos a los que brinda servicios. Entre sus actividades destacan la aprobación de presupuesto y proyectos, inscripción de convenios y la coordinación de acciones.

Legitimidad de los Ingresos – Rango Fuerte:

Fitch califica la legitimidad de los ingresos de SIAPA como un atributo de rango fuerte. A diciembre de 2017, SIAPA registró poco más de un millón de cuentas cuyos principales usuarios son residenciales, seguido de los comerciales e industriales. La base de clientes es catalogada como diversa y estable, sin una concentración importante en un determinado usuario, y enfrenta una volatilidad baja. En materia de crecimiento, el organismo mantiene la expectativa favorable en el número de usuarios atendidos en la 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 que considera los costos operativos e inflación. Si bien las tarifas del organismo, en términos relativos con sus pares del Grupo

de Organismos Calificados por Fitch (GOF) están ligeramente por debajo, Fitch prevé que paulatinamente lleguen a niveles similares de organismos de igual tamaño y contexto. Los incrementos tarifarios para 2017 y 2018 fueron 5.75% y 11%, respectivamente.

A diciembre de 2017, los ingresos operativos de SIAPA presentaron un incremento anual de 5.6%. Por su parte, los ingresos por servicios de agua presentaron un crecimiento importante de 22.1% respecto a 2016. El organismo ha implementado acciones para incrementar la cobranza, principalmente vía bancaria, de tal forma que los ingresos bancarizados sean mayores. De acuerdo con la Ley de Ingresos 2018, SIAPA estima MXN4,693 millones en ingresos operativos, 10% superior a lo alcanzado en diciembre de 2017.

Riesgo Operativo – Rango Medio:

El comportamiento operativo de SIAPA presenta características de un atributo de rango medio. La estructura de gasto del organismo se concentra en el mantenimiento y operación de plantas y tanques, así como en el gasto en energía eléctrica. Al cierre del ejercicio fiscal 2017, los egresos totales del organismo presentaron un incremento anual de 8.7%, tasa 1% superior al promedio de los últimos 5 años (2013 a 2017). El gasto en energía eléctrica, y materiales y suministros, fueron las principales presiones del ejercicio. La volatilidad potencial de estos costos es moderada y están bien identificados por el organismo. Asimismo, los incrementos en estos costos pueden recuperarse mediante ajustes en tarifas a través de un proceso transparente.

La renovación y adquisición capital es apoyada por recursos federales y estatales que 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, y adquisición de micromedidores y macromedidores. SIAPA ha realizado obras dirigidas a mitigar los efectos negativos en las áreas propensas a inundaciones. La calificadora estará atenta y dará seguimiento a los proyectos y recursos principales utilizados para inversión pues el organismo tiene necesidades en materia de infraestructura hidráulica y de saneamiento.

Perfil Financiero – Fuerte:

SIAPA cuenta con un perfil financiero fuerte al presentar un indicador de endeudamiento neto a EBITDA menor a 4 veces (x). A diciembre de 2017, la deuda directa de largo plazo totalizó MXN2,782 millones. En términos de endeudamiento neto a EBITDA el indicador fue de 1.38x, considerando solamente los recursos propios. La deuda se compone de un crédito con la banca de desarrollo que consiste en dos tramos, y dos créditos con la banca comercial. La totalidad de los financiamientos cuenta con la garantía de las participaciones federales del estado de Jalisco, y un fideicomiso de administración y fuente de pago como vehículo especial para asegurar los pagos oportunos del servicio de la deuda. De acuerdo con la administración actual, no se cuenta con créditos de corto plazo o cadenas productivas.

En materia de liquidez, el organismo presenta indicadores fuertes con un colchón de liquidez de 0.71 al cierre del ejercicio fiscal 2017, considerando los recursos libres disponibles. El indicador se ubica por encima de la referencia de Fitch de 0.33. En el período 2013 a 2017, SIAPA mantuvo indicadores adecuados de liquidez con pasivos controlados en días gasto. A diciembre de 2017, el pasivo circulante presentó un incremento anual principalmente por el importe del impuesto al valor agregado (IVA) trasladado pendiente de cobro. Lo correspondiente a contratistas por obras públicas se explica por el mayor nivel de inversión realizado por el organismo durante el ejercicio.

Riesgo Añadido Asimétrico – Algunos:

Fitch ha identificado que el factor de riesgo país y régimen legal es un factor que limita la calificación del organismo. La agencia considera que existen áreas de oportunidad en materia de brindar mayor protección a los acreedores del sector.

SIAPA presenta una administración eficiente que ha mantenido buena coordinación con el Estado, así como

estabilidad y seguimiento en sus políticas y operación. Actualmente no presenta presiones en materia de pensiones y jubilaciones. Si bien el organismo enfrenta juicios laborales que podrían representar un desembolso, cuenta con un fondo de provisión para hacer frente a una eventualidad. Entre otros factores evaluados se observa que el organismo cuenta con términos y condiciones favorables relativos a la deuda de largo plazo. En materia de información, existe accesibilidad y transparencia adecuada con auditoría externa y avances apropiados en contabilidad gubernamental.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación es Estable, por lo que no se esperan cambios en la calificación en el corto a mediano plazo. La calificación de SIAPA podría mejorar de presentar una mejora en la planeación y administración de capital, además de mayor flexibilidad en la ejecución de los costos principales y fuerte capacidad para hacer frente a los mismos. Por otra parte, el presentar un colchón de liquidez por debajo de 0.33 de manera continua, además de un incremento en el nivel de endeudamiento a largo plazo de forma que el indicador de deuda neta a EBITDA sea superior a 8x, podría impactar la calificación del organismo a la baja.

Fitch califica a SIAPA bajo un enfoque de perfil crediticio independiente. En un escenario en donde la calificación de su gobierno de soporte sea superior a la del organismo, la agencia evaluaría al organismo bajo un enfoque de entidad relacionada con el Gobierno.

Contactos Fitch Ratings:

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9100 ext.1535

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612

Monterrey, N.L. México

Ileana Guajardo (Analista Secundario)

Directora Sénior

+52 81 8399 9100 ext. 1113

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 55 5955 1600 ext. 2110

La calificación señalada fue solicitada 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 a los cierres fiscales de 2013 a 2017 y presupuesto de 2018.

La última revisión de SIAPA se realizó en noviembre 21, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por 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 nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico.

La estructura y proceso de votación de los comités y de calificación de encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación”, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com/site/mexico 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldada por Ingresos no Fiscales (Marzo 21, 2018);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Relación con medios: Sofia Garza, Monterrey, Tel.: (+52) 81 8399 9109, Email: sofia.garza@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

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.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldada por Ingresos no Fiscales (pub. 21 Mar 2018)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)