



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica la Calificación del Crédito de SIAPA en 'AAA(mex)vra'

Tue 29 Dec, 2020 - 17:56 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 29 Dec 2020: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)vra' la calificación del crédito Banamex 16 contratado por el Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA) por un monto inicial de MXN800 millones. El saldo insoluto al 30 de junio de 2020 es de MXN783.8 millones.

La ratificación de la calificación de Banamex 16 se fundamenta en la evaluación de atributos en rangos 'Fuerte' y 'Medio' bajo la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes". Los factores de desempeño del activo, vehículo de uso especial, las coberturas del servicio de la deuda, el fondo de reserva y los fundamentos legales se evalúan como 'Fuerte', mientras que al no contar con una cobertura de riesgo de tasa de interés dicho factor se cataloga como 'Medio'. Esta combinación de factores otorga cuatro notches (escalones) por encima de la calificación de SIAPA. Fitch otorga un escalón adicional (quinto escalón), al tener un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP) del estado de Jalisco afectado de manera adicional para cubrir el servicio de la deuda.

Banamex 16 se contrató el 17 de agosto de 2016 mediante Decreto No. 25801 emitido por el Congreso del estado de Jalisco. Entre sus principales características se encuentran el plazo a 20 años, un perfil de amortización creciente, la afectación de los ingresos propios de SIAPA para hacer frente a sus obligaciones de pago con la garantía de las participaciones del estado de Jalisco como activo adicional. El destino del crédito es dirigir los recursos para llevar a cabo obras y mitigar inundaciones en la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño del activo – ‘Fuerte’: Para el pago, Banamex 16 tiene afectado 29% de los ingresos bancarizados de SIAPA. El comportamiento de dichos ingresos ha sido favorable, con tasas de crecimiento positivas, la tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2015 a 2019 fue de 8.1%. Si bien el activo presenta volatilidad baja, muestra cierta ciclicidad, especialmente en temporada de verano y a raíz de la contingencia sanitaria, a octubre de 2020, los ingresos bancarizados presentaron una disminución de 9.2% respecto al mismo período de 2019.

Vehículo de Uso Especial – ‘Fuerte’: Banamex 16 está inscrito al Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago No. 2003432, cuyo fiduciario es Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, para asegurar los pagos oportunos del servicio de la deuda. SIAPA celebró con las instituciones de crédito y centros de cobro, cartas de instrucción irrevocables, por medio de las cuales se instruye a depositar a la subcuenta correspondiente del fideicomiso los ingresos afectados. El fiduciario cuenta con prácticas de mercado adecuadas.

Fondo de Reserva – ‘Fuerte’: El crédito tiene la obligación de mantener un fondo de reserva equivalente a tres meses el servicio de la deuda. De acuerdo con los estados de cuenta más recientes disponibles, el fondo de reserva se mantiene en alrededor de MXN19 millones. Fitch considera que el fondo de reserva es robusto y contribuye a mitigar los riesgos de liquidez.

Cobertura del Servicio de la Deuda – ‘Fuerte’: De acuerdo con el escenario de calificación de Fitch, las coberturas proyectadas, son mayores de 2 veces (x) el servicio de la deuda, lo cual es evaluado por Fitch como un atributo ‘Fuerte’. De la misma manera,

las coberturas observadas son mayores de 2x el servicio de la deuda sin considerar el fondo de reserva, la cobertura natural promedio observada de enero a julio de 2020 fue de 13.6x y la mínima 6.9x.

Fundamento Legal – ‘Fuerte’: La agencia se apoya en un despacho legal externo de reconocido prestigio para evaluar la situación legal de la estructura. Al momento de la asignación de calificación del crédito, la opinión emitida fue favorable, e indicó que la transacción cumple con las regulaciones locales, cuenta con exigibilidad en los términos acordados y características de irrevocabilidad.

Cobertura de riesgo de tasa de interés – ‘Medio’: Actualmente, el crédito no cuenta con una cobertura de riesgo de tasa de interés, lo cual es considerado como un factor ‘Medio’ por la agencia.

Escalonamiento Adicional – FGP: Banamex 16 cuenta con 1.37% del FGP del estado de Jalisco como garantía para hacer frente al pago del servicio de deuda. Las participaciones estatales entran de manera mensual al fideicomiso y sirven como alternativa de pago en caso de que los ingresos bancarizados no sean suficientes para cubrir la obligación de pago mensual. En la medida que las participaciones federales no se utilicen para tal fin, estas serán regresadas al Estado. Dado que, bajo el escenario de calificación de Fitch, las coberturas del servicio de la deuda al utilizar este activo son mayores de 1.0x, la agencia lo considera como una mejora crediticia adicional.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación del crédito es la más alta en la escala nacional, lo cual indica la menor probabilidad de incumplimiento.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Conforme a la “Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes” de Fitch, la calificación del crédito está relacionada con la calidad crediticia de SIAPA, por lo que un deterioro en

la calificación del organismo a un nivel de A-(mex) o inferior, podría ajustar la calificación del financiamiento en el mismo sentido. Asimismo, un incumplimiento en las obligaciones en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación del crédito.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

- Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Febrero 5, 2020);
- Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público (Mayo 4, 2020);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020);
- Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Octubre 21, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 30/diciembre/2019.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: SIAPA y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados de cuenta y del fideicomiso hasta el mes de julio de 2020.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 31/diciembre/2019.

REGULATORY INFORMATION II

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
-------------	--------	-------

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA)		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Fernanda Pena

Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7071

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Martha Isabel Gonzalez Martinez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7019

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+52 81 4161 7013

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.**APPLICABLE CRITERIA**[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 05 Feb 2020\)](#)[Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público \(pub. 04 May 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales \(pub. 21 Oct 2020\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA)

-

DISCLAIMER

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 ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

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.

[International Public Finance](#)[Supranationals, Subnationals, and Agencies](#)[Latin America](#)[Mexico](#)
