

Fitch asignó calificación estable a la Autopista de Chihuahua

Chihuahua, Chihuahua, agosto 7 (UIEM)

Fitch Ratings asignó calificación en escala nacional de AAA(mex)vra con Perspectiva Estable a las emisiones con claves CHIHCB 13 y CHIHCB 13-2 y de AA+(mex)vra con Perspectiva Estable a las emisiones con clave CHIHCB 13U, que pretenden ser colocadas por un total de hasta MXN 15,000,000,000 (quince mil millones de pesos) distribuido en las tres series mencionadas.

"El pago de la deuda estará respaldado por los flujos que genere la operación de nueve autopistas ubicadas en el estado de Chihuahua, al liquidarse anticipadamente las emisiones CHIHCB 09 y CHIHCB 09-2".

Factores clave de las calificaciones

1.- Activos resistentes: Seis de los nueve tramos carreteros bursatilizados forman parte del tron-

cal que conecta al centro y sur de México con Estados Unidos. A pesar de que el desempeño del activo depende en gran medida del entorno económico nacional y estadounidense debido a su uso para el comercio de exportación, las autopistas, en su mayoría, tienen más de dos décadas en operación y han superado dos crisis económicas.

Adicionalmente, cinco tramos son propiedad del estado de Chihuahua, por lo cual pueden ser explotados a perpetuidad.

2.- Oportuna actualización de tarifas: Las cuotas de peaje pueden ser actualizadas semestralmente al nivel de inflación. Aumentos extraordinarios pueden ser aprobados cuando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en México supere el 5.0% en un año. No se observan rezagos relevantes en las tarifas.

Descuentos promedio de alrededor de 10.0% son ofrecidos para quienes adquieren tarjetas de prepago, lo cual ha demostrado atraer un mayor volumen de usuarios, con un efecto positivo en el ingreso total.

3.- Condiciones estructurales sólidas: Serán tres emisiones con distintos términos, en donde el riesgo de volatilidad en tasas de interés se limitará a una porción pequeña de la deuda total. Cada emisión tendrá su propio Fondo de Reserva para Servicio de Deuda (FRSD), que mantendrá doce meses de interés y principal. La deuda denominada en MXN contará con una garantía parcial por parte del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras). La distribución de remanentes estará sujeta a que la cobertura natural de cada emisión alcance 1.20 veces (x). De requerirse, los flujos retenidos podrán usarse para cubrir el servicio de la deuda.

4.- Endeudamiento moderado: Las coberturas proyectadas por Fitch son consistentes con emisiones con niveles similares de calificación, así como con la metodología aplicable. En el caso base de Fitch, la cobertura a largo plazo es de 1.42x, 1.45x y 1.56x para la porción de la deuda en pesos a tasa fija, en pesos a tasa variable y en Unidades de Inversión (UDIs), respectivamente.

5.- Adecuado plan de mantenimiento: Los nueve tramos se han mantenido conforme a sus necesidades específicas a fin de que permanezcan en condiciones físicas adecuadas. Se cuenta con un plan de mantenimiento que se ajusta anualmente a los requerimientos ocasionados por el volumen de tráfico. El Fondo de Reserva para Mantenimiento Mayor (FRMM) deberá mantener el equivalente a los siguientes ocho meses del gasto programado.