MEDIO: PORTAL OMNIA, CHIHUAHUA
FECHA: 09/AGOSTO/2013

Comunicación Financiera

Califica Fitch AAA y AA+ las autopistas de Chihuahua

Ayer la empresa Fitch Ratings, asignó una calificación en escala nacional de AAA y AA+ a las emisiones de bonos carreteros de la entidad que pretenden ser colocadas por 15 mil millones de pesos.

Por conducto de un boletín informativo, se dio a conocer que 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, las cuales fueron tramitadas en sexenios pasados por los gobernadores en turno.

Entre los factores en las que Fitch fundamentó esta calificación se encuentran los siguientes puntos:

-Activos resistentes.- Seis de los nueve tramos carreteros bursatilizados forman parte del troncal que conecta al centro y sur de México AIcon 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 deexportación, 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.

-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.

-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.

-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.