

EL OCCIDENTAL

Zona Metropolitana

Baja calificación para el SIAPA

El Occidental
14 de enero de 2013

Rosario Bareño Domínguez

Guadalajara, Jalisco.- También el SIAPA arrastra deuda grande y por ende su calificación bajó y está colocada en "revisión especial con implicaciones negativas" por la calificadora internacional "Standard and poors", igualmente al Municipio Zapotlán el Grande, Moody's de México le bajó su calificación y la perspectiva permanece como "negativa". Como lo planteó el secretario de Finanzas, Martín Mendoza López de que traerá un efecto "dominó" el incumplimiento en el pago de crédito quirografario por mil 400 millones de pesos a otros organismos como ocurre ya con el SIAPA y municipios como Zapotlán el Grande.

A pesar de la baja en su calificación la calificadora señala que el SIAPA tiene "liquidez adecuada" y resolverá su situación con financiamiento del Gobierno del Estado.

Recientemente, el estado de Jalisco incumplió en algunas de sus obligaciones financieras, señala la calificadora internacional respecto al SIAPA, lo que trae como consecuencia "en nuestra opinión, existe un rol 'importante' y un vínculo institucional 'muy fuerte' entre el SIAPA y el estado de Jalisco".

Por lo anterior, destaca "bajamos la calificación del SIAPA a 'mxBBB' de 'mxA-' y la colocamos en Revisión Especial (CreditWatch) con Implicaciones Negativas, indicó la calificadora internacional Estándar and poors.

"Esperamos resolver la Revisión Especial una vez que se resuelva el incumplimiento del Estado en algunas de sus obligaciones financieras", puntualizó.

Por su parte Moody's de México bajó la calificación de emisor del Municipio de Zapotlán el Grande a B2 (Escala Global, moneda local) de B1. Al mismo tiempo, Moody's afirmó la calificación de emisor del Municipio de Zapotlán el Grande de Baa3.mx (Escala Nacional de México). "La perspectiva de las calificaciones permanece como negativa".

La calificadora internacional "Standard and poors" indica que "bajo su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional -CaVal- del Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA) a 'mxBBB' de 'mxA-', y, al mismo tiempo, la colocó en Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas".

Argumenta que la baja de la calificación refleja el incumplimiento de pago del Estado de Jalisco (no calificado) de algunas de sus obligaciones financieras, lo que, en nuestra opinión, resulta en un impacto negativo para la calidad crediticia del SIAPA, debido al importante rol que desempeña el organismo de agua en el Estado, así como el fuerte vínculo institucional que hay entre ambos".

Agrega "La calificación de SIAPA refleja nuestra opinión de que existe una elevada probabilidad de que el estado de Jalisco le otorgue un respaldo suficiente y en tiempo, en caso de enfrentar un escenario de estrés financiero. Nuestros criterios para calificar entidades relacionadas con el gobierno (ERGs) consideran":

-El 'importante' rol que desempeña el SIAPA en el Estado, como su único proveedor de servicios de agua potable y drenaje en la zona metropolitana de Guadalajara (no calificada).

El 'muy fuerte' vínculo institucional que hay entre SIAPA y Jalisco que se evidencia a través de la garantía explícita que otorga el Estado a la deuda del organismo. Además, esperamos que en el mediano plazo el gobierno estatal sea el encargado de la gestión del organismo.

- El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) de SIAPA refleja el 'agresivo' perfil financiero, resultado de un entorno regulatorio que le ha impedido incrementar sus tarifas desde 2009, lo cual se refleja en el debilitamiento de sus márgenes de operación y desempeño financiero. Sin embargo, tras la creación del Consejo Tarifario, en agosto del 2012, esperamos que el SIAPA opere bajo un marco regulatorio más favorable que le permita ser autónomo al momento de ajustar sus tarifas.

Asimismo subraya la calificadora que evaluaron "el perfil de riesgo del negocio del SIAPA como 'razonable' (de acuerdo con la definición de nuestros criterios), con base en su posición como el único proveedor de servicios de agua potable y saneamiento en los Municipios de Guadalajara (no calificado), Zapopan (mxAA/Negativa/--), Tlaquepaque (no calificado) y Tonalá (no calificado) y eficiencia física (65% a diciembre de 2011)".

A PESAR DE LA BAJA CALIFICACIÓN CONSIDERAN QUE EL SIAPA TIENE LIQUIDEZ

Consideran la posición de liquidez del SIAPA como adecuada. Al 30 de septiembre de 2012, su saldo en caja ascendió a \$134 millones de pesos (MXN), de los cuales alrededor del 70% es caja etiquetada para proyectos de inversión.

Para el año 2012 y el 2013, "esperamos que las fuentes de liquidez cubran los usos de liquidez por lo menos 1.26 veces (x) y 1.21x, respectivamente. Esperamos que el organismo siga reportando un flujo de efectivo libre negativo en 2012 y 2013 y que siga requiriendo financiamiento externo para cubrir sus gastos de inversión, que estimamos en alrededor de MXN500 millones en el 2013".

BAJA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE ZAPOTLÁN EL GRANDE

Señala Moody's México que "esta acción de calificación fue motivada por la baja de calificaciones del estado de Jalisco a B1/Baa3.mx el 27 de diciembre de 2012. La calificación de emisor de Zapotlán el Grande refleja la probabilidad de soporte extraordinario del Estado de Jalisco para prevenir un incumplimiento inminente del municipio, en caso de que esta situación ocurriera. Asimismo, la perspectiva negativa de las calificaciones refleja nuestra opinión de que existe un importante riesgo de que el deterioro de los factores crediticios clave continúe, como lo señalamos en el comunicado de prensa de septiembre 2012".