



FITCH RATINGS OTORGA LA CALIFICACIÓN AAA AL PAQUETE DE VIALIDADES CONCESIONADAS A DICHA EMPRESA

Autopistas de Pinfra en Puebla reportan estabilidad financiera

LA CALIFICADORA ADVIERTE QUE EN CASO DE INCURRIR EN GASTOS DE OPERACIÓN y flujos mayores a los esperados, las cuatro carreteras podrían bajar su calificación

Julietta Cerezo
@julietacerezo

La calificadora FitchRatings otorgó una calificación positiva (AAA) al paquete de autopistas poblanas concesionadas a Pinfra: Vía Atlixcáyotl, Atlixco-Jantetelco, Apizaco-Huachinango así como Los Virreyes-Teziutlán, las cuales obtuvieron una buena valoración de parte de esa institución financiera, no obstante, se advirtió que de incurrir en gastos de operación y de flujos mayores a los esperados, podrían reportar finanzas inestables a futuro.

Y es que para ese grupo, el gasto total hecho por esas carreteras durante 2016 debió ser de 147.4 millones de pesos pero éste, en la práctica, ascendió a 175.8, lo que representó un excedente del 20 por ciento de lo estimado. Precisamente, es sobre ese tipo de sobrecostos los que FitchRatings señala como posibles detonantes para una baja en la calificación del paquete carretero.

Los gastos hechos, se explica en el reporte, se debieron a una erogación de recursos para mantenimiento mayor en estas carreteras, aun así, las señaladas lograron un incremento significativo en los ingresos.

Es más, durante 2016, la exhibición a pagar de la deuda que se mantiene por la construcción de éstas pudo ser cubierta, debido a que se estimaba el pago de 54.7 millones de pesos y se realizó un prepago de 58.9. Para este abril, la deuda entre los cuatros tramos viales es de 2 mil 386.5 millones.

En el informe dado a conocer esta semana, se refiere que aun cuando las cuatro carreteras se ubican en la entidad, no comparten usuarios. En todos los casos, se indica que el

EL DICTAMEN DE FITCH RATINGS

FitchRatings

FitchRatings

Fitch Ratifica la Calificación de la Deuda del Paquete Carretero Puebla

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 24, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación en escala nacional de 'AAA(mex)pra' a la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios PAQPCB 16. La Perspectiva es Estable. La emisión está respaldada por los flujos que genera la operación de las autopistas Atlixco - Jantetelco (Atlixco), Vía Atlixcáyotl (Atlixcáyotl), Apizaco - Huachinango (Apizaco) y Los Virreyes - Teziutlán (Virreyes).

Base para la calificación asignada, al ubicarse en 1.70 veces (x), según el caso de calificación de Fitch. El endeudamiento es bajo ya que tiene una Razón Deuda a Flujo de Efectivo Disponible para el Servicio de Deuda (FEDSD) de 4.81x.

Base de Tráfico Robusto

[Riesgo de Ingreso - Volumen: Fortaleza Media]:

Los cuatro activos se ubican en el estado de Puebla. Dos de ellos se benefician de una ubicación estratégica al suroeste de la ciudad, mientras que los otros dos sirven como conexión entre los estados de Puebla y Tlaxcala. A pesar de estar localizados en el mismo Estado, los activos proveen cierta diversificación al no compartir usuarios. El tráfico está compuesto en su mayoría por vehículos ligeros que realizan viajes cortos y frecuentes, los cuales han demostrado ser la base de tráfico más estable a través de los ciclos económicos. Sin embargo, los activos mantienen cierto nivel de competencia con las vías alternativas, lo que genera una elasticidad moderada ante cambios tarifarios.

Incrementos Tarifarios Oportunos

[Riesgo de Ingreso - Precio: Fortaleza Media]:

Los incrementos tarifarios son solicitados anualmente por el concesionario a razón de la inflación. Las tarifas pueden incrementarse inmediatamente cuando la inflación sobrepase 5%. Históricamente, estas se han actualizado de manera adecuada. Además, de 2017 a 2023 y en tres de los cuatro activos, el concesionario está autorizado a incrementar las tarifas por un monto fijo adicional a la inflación, en cierto tipo de vehículos. Sin embargo, al no ser obligatorios, dichos incrementos no fueron considerados por la agencia en su análisis.

Plan Adecuado de Mantenimiento

[Desarrollo y Renovación de Infraestructura: Fortaleza Media]:

Existe un plan multiannual de mantenimiento mayor que se revisa anualmente por un asesor técnico y que puede modificarse según las necesidades de los activos. Se mantendrá un fondo de reserva de mantenimiento mayor (FRMM) para Apizaco, Atlixcáyotl y Virreyes, por los siguientes seis meses de gasto. Si el tráfico promedio diario anual (TPDA) sobrepasa ciertos niveles, VCO y CPAC están obligadas a ampliar las autopistas. Sin embargo, el nivel actual de TPDA está muy por debajo de los niveles indicados, por lo que Fitch lo considera improbable, al menos durante el plazo proyectado.

Estructura de Deuda Flujo Cero

[Estructura de Deuda: Más Fuerte]:

La deuda está denominada en pesos mexicanos y devenga intereses a tasa fija, por lo que no existen riesgos relacionados con los movimientos inflacionarios. No hay un fondo de reserva para el servicio de deuda (FRSD), sin embargo, la deuda se prepaga obligatoriamente con la totalidad del flujo excedente (flujo cero).

© 2017 Fitch Ratings www.fitchratings.mx

CAMBIO · FOTO / ESPECIAL

tráfico está compuesto en su mayoría por vehículos ligeros que realizan viajes cortos y frecuentes, lo que ha ayudado a mantener un sano flujo económico en dichas autopistas.

El documento recuerda que la concesión más cercana a vencer es la del tramo carretero Atlixco-

Jantetelco, que termina en 2036, mientras que los plazos de Atlixcáyotl, Apizaco y Virreyes se extienden hasta el 2042. En todos los casos, se expone que las concesiones pueden ser extendidas por 30 años adicionales de cumplirse con las condiciones del contrato.