

Ratifica Fitch emisiones de autopistas de Chihuahua

El repago de las tres emisiones, está respaldado por los altos flujos que genera la operación de nueve carreteras del Estado

Ricardo Holguín

Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de “AAA” y “AA+” a las tres emisiones que operan las nueve carreteras del estado de Chihuahua, por el buen uso de los recursos y el alto índice de afluencia de estos puntos carreteros del estado que consta de un tráfico promedio diario anual de 46 mil vehículos.

A las emisiones “CHIHCB 13” y “CHIHCB 13-2”; la perspectiva es estable, y también, ratificó la calificación de “AA+” a la emisión “CHIHCB 13U” y revisó la perspectiva a positiva. El repago de las tres emisiones está respaldado por los flujos que genera la operación de nueve autopistas ubicadas en el estado de Chihuahua

Según las estadísticas que concentró Fitch Ratings, en 2018, el tráfico promedio diario anual (TPDA) fue de 46 mil 260 vehículos, lo que representa un aumento de 8.8% con relación al año previo, muy por encima del 1.8% esperado por Fitch en su caso base y actualmente en el 2019, se mantiene un crecimiento positivo.

Explica que este crecimiento tan fuerte se debe a que el año 2017 constituye un punto de comparación bajo, ya que en ese periodo se registró un desempeño negativo del tráfico derivado de bloqueos realizados en protesta al incremento de los precios de la gasolina en México durante enero y parte de febrero, además de otros factores que generó el bajo flujo vehicular en la zona.

La tasa media anual de crecimiento (tmac) de los dos últimos años fue 4.0%, superior al 1.8% esperado en el caso base de Fitch. Por su parte, los ingresos nominales alcanzaron 2 mil 840 millones de pesos, que representa un aumento de 18.6% respecto a 2017, por las mismas razones indicadas anteriormente para el tráfico.

La cifra anterior compara favorablemente contra los 2 mil 610 millones esperados por Fitch en su caso base, toda vez que durante los primeros cuatro meses de 2019, el TPDA aumentó 3.6% con respecto al mismo periodo de 2018, y el ingreso alcanzó 972 millones de pesos, que marca la tendencia positiva.

Durante 2018, los gastos de operación y administración fueron de 289 millones de pesos y el gasto en mantenimiento mayor fue de 248 millones, ambos rubros se comportaron en línea con las expectativas de Fitch y hubo un mayor ingreso en combinación con un buen control de costos operativos.

El caso base asumió una tmac de tráfico de 1.8% para el conjunto de los nueve tramos carreteros durante el periodo de 2019 a 2038, para obtener un TPDA de 67,101 vehículos en 2038. Se utilizó una tasa TIIE91 de 8.5% en 2019, 8.0% en 2020 y de 6.75% para el resto de la vida de la deuda, que incide en el pago de intereses de la porción de deuda colocada a tasa variable.

Los gastos de operación y mantenimiento mayor se aumentaron en 5.0% real respecto al monto anual presupuestado, y las tarifas se incrementaron a razón de inflación. La inflación se proyectó en 3.8% para 2019, 3.5% para 2020 y 3.0% a partir de 2021.

Los nueve tramos carreteros de peaje ubicados en el estado de Chihuahua son los siguientes: Jiménez-Savalza, Chihuahua-Sacramento, Santa Isabel-Cuauhtémoc, Ojo Laguna-Flores Magón, Flores Magón-Galeana, Delicias-Conchos, Conchos-Camargo, El Sueco-Villa Ahumada y Camargo-Jiménez. En total, los tramos suman una longitud

509.5 kilómetros, en la mayoría de los cuales se cuenta con dos cuerpos de asfalto, es decir, con dos carriles por sentido para cada uno.

Destaca que la revisión de la perspectiva positiva refleja la expectativa de que la cobertura de deuda continúe registrándose en los niveles históricamente observados, que son consistentes con una calificación mejor.

Fitch estima que esto será posible siempre y cuando el desempeño del tráfico no se vea materialmente afectado por potenciales cambios en las condiciones económicas del país, al tratarse de un proyecto cuyo ingreso proviene mayormente del tránsito de vehículos comerciales, muchos de los cuales realizan viajes relacionados con actividades de comercio internacional desde y hacia los Estados Unidos.