
Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los bonos del Libramiento Plan del Río

Monterrey, N.L. (Febrero 4, 2011) Fitch Ratings ratificó las calificaciones de AA(mex) y A(mex) a las emisiones de Certificados Bursátiles con claves PLANRIO 05U y PLANRIO 05-2U respectivamente; así mismo mantiene la Perspectiva Estable para ambas series. Las emisiones consisten en la bursatilización de los derechos de cobro de las cuotas de peaje del tramo carretero conocido como “Libramiento Plan del Río”, en el estado de Veracruz. Las ratificaciones se dan como resultado del desempeño mostrado por el activo en los últimos meses, el cual ha impactado positivamente en la estructura de la deuda, superando ligeramente las expectativas de Fitch.

En 2009, el tráfico registró un declive de -1.3%, disminución que resulta mínima respecto a los niveles registrados en otras autopistas del país en el mismo año. Al cierre de 2010, la tendencia se revirtió por completo, mostrando un crecimiento del 5.2% y niveles de tráfico superiores a los que se tenían previos a la crisis, también por encima de lo proyectado en el estudio de tráfico que realizó en 2004 un despacho independiente. El Libramiento es una vía que se utiliza mayormente con fines de transportación urbana y no comercial ni turística, lo cual le ha permitido mitigar parcialmente el riesgo de volatilidad económica. No obstante de la caída de tráfico en 2009, la oportuna actualización de las tarifas permitió un incremento del 0.6% en el ingreso real, mientras que en 2010 éste creció un 4.9%.

La Serie A Preferente con clave PLANRIO 05U se colocó en mayo de 2005 por 89.7 millones de Unidades de Inversión (UDIs), con un término legal hasta marzo de 2020. Se amortiza de acuerdo a una tabla predefinida y obligatoria durante sesenta pagos trimestrales en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, liquidando intereses a tasa fija de 7.0%. Se han llevado a cabo veintitrés pagos, habiendo amortizado el 26.8% del monto inicial emitido, por lo que el saldo vigente a la fecha es de 65.6 millones de UDIs.

La Serie B Subordinada con clave PLANRIO 05-2U, vence en marzo de 2030 y fue colocada en mayo de 2005 por 50.4 millones de UDIs. Actualmente su saldo es de 53.9 millones de UDIs, ya que durante los años 2005 y 2006 ejerció la opción de capitalizar intereses. Esta serie paga intereses trimestralmente a tasa fija de 10.0%, mientras que el capital está pactado en un solo pago al final de la vigencia (“bullet”); no obstante, al igual que en el caso de la Serie A, los pagos parciales anticipados están permitidos.

Se trata de una estructura flujo cero, donde todo el flujo excedente que resulta después de liquidar conceptos operativos, se destina al pago anticipado de la deuda, sin liberar recursos a los fideicomitentes. Asimismo, la deuda preferente debe mantener un fondo de contingencia con recursos equivalentes a un año de servicio de deuda si la cobertura natural es igual o mayor a 1.3x, o de no ser así, de dos años.

La cobertura natural de la Serie A en 2010 se ubicó en 1.7x, mientras que la cobertura promedio de 2006 a 2009 fue de 1.8x, registrando su nivel más bajo de 1.6x en 2009, dado el moderado crecimiento del ingreso, el impacto del pago de nuevos impuestos, así como requerimientos extraordinarios de mantenimiento mayor. Estas coberturas se elevan al considerar reservas, registrando 2.6x en 2010, y 2.7x en promedio entre 2006 y 2009.

La expectativa de Fitch para los próximos meses es que tanto el tráfico como el ingreso mantengan la tendencia de crecimiento mostrada en 2010, y en consecuencia se cumpla en tiempo y forma con las obligaciones hacia los tenedores, sin necesidad de requerir el uso de reservas.

El Libramiento Plan del Río tiene una longitud cercana a los trece kilómetros y cuenta con cuatro carriles en dos cuerpos. Se ubica en el municipio Emiliano Zapata, Veracruz, formando parte de la autopista que conecta a las ciudades de Xalapa y Veracruz. Su concesión está a favor de la empresa Concesiones y Promociones Malibrán, S.A. de C.V. desde julio de 2003, cuando le fue asignada por una vigencia de treinta años. El libramiento fue inaugurado en junio de 2004, y desde entonces es operado mediante una caseta de cobro, por el propio concesionario.

Contactos Fitch Ratings:

Maricela Flores (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México S.A. de C.V.

+ 52 (81) 8399.9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Astra Castillo (Analista Secundario)

Director

+ 52 (81) 8399.9100

Michael McDermott (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+ 1 (212) 908.0605

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L., +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Concesiones y Promociones Malibrán S.A. de C.V.; Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario; Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.; y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información visite nuestras páginas sitios www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

-- 'Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos', Septiembre, 2010.

-- 'Rating Criteria for Toll Roads, Bridges, and Tunnels', Agosto 10, 2010.