
Fitch ratifica la calificación de BBB+(mex) del organismo Carreteras de Cuota Puebla

México, D. F., (Febrero 17, 2011) Fitch Ratings ratifica la calificación de “BBB+(mex)” a la calidad crediticia del organismo Carreteras de Cuota Puebla (CCP). El significado de la calificación es de “Adecuada calidad crediticia”. La perspectiva crediticia es “estable”.

Entre las fortalezas crediticias de CCP destacan las siguientes:

- Evolución favorable de los ingresos por cuotas y servicios
- Control en el crecimiento del gasto corriente
- Incremento en los aforos de las autopistas a su cargo
- Adecuados sistemas de recaudación, planeación y control
- La propia calidad crediticia del Estado de Puebla, ubicada en “A+(mex)” con perspectiva crediticia estable; en este sentido, de acuerdo con la metodología de Fitch Ratings, cambios en la calidad crediticia del Estado pudieran afectar la calificación del organismo en la misma dirección

Por otra parte, las principales limitantes de la calificación son:

- Elevados niveles de apalancamiento que limitan la flexibilidad financiera del organismo
- Dependencia de recursos estatales y federales para la realización de inversión
- Volatilidad en la recepción de recursos extraordinarios
- Cobertura carretera limitada a nivel estatal

Durante el ejercicio fiscal de 2010, los ingresos totales (IT) de CCP sumaron \$340.6 millones de pesos (mdp), lo cual implica una disminución anual de 47.3% debido a que en 2009 recibieron ingresos extraordinarios clasificados como aportación estatal destinados a obras de mantenimiento y conservación, que no se obtuvieron durante 2010. De tal manera que la totalidad de los ingresos fueron disponibles (ID=IT, cuotas y servicios + productos financieros + otros). Por su parte, el aforo vehicular ha venido aumentando y las tarifas se incrementaron, por lo que los ingresos por cuotas y servicios crecieron en 12.1%.

En lo que respecta al capítulo de egresos, durante 2010 se muestra un aumento del 0.3% en el gasto corriente (GC, \$134.7 mdp) explicado principalmente por el mayor gasto en materiales y suministros relacionados con obras de mantenimiento y conservación; en contraste, se observan disminuciones en las partidas de sueldos y remuneraciones y en la de servicios generales. En consecuencia al comportamiento descrito en los ingresos y egresos, el remanente de operación ajustado (ROA, ID – GC), disminuyó en 3.2% en relación al 2009 para ubicarse en \$205.8 mdp. La mayor parte de la inversión se realiza con recursos federales y estatales complementada con ingresos provenientes de financiamientos que no se recibieron durante 2010, por lo cual la inversión no etiquetada (realizada con recursos propios) sumó \$82.8 mdp (40.2% / ROA).

Por otra parte, la posición de liquidez del organismo ha sido volátil en los últimos años, ubicándose en \$356.6 mdp al 31 de diciembre de 2010, de los cuales la mayor parte corresponde a fondos restringidos para el Fideicomiso de la Vía Atlixcáyotl. Respecto al monto de pasivos no bancarios, sumaron \$86.8 mdp en 2010, importe que corresponde en su mayoría a proveedores. Cabe mencionar que los estados financieros cuentan con auditoría de despacho de contadores externos.

Al 31 de diciembre de 2010, se registró una deuda directa de \$844.7 mdp, este monto se compone de \$481.7 mdp de una emisión de certificados bursátiles (CBs) y \$363 a un crédito simple con la banca de desarrollo. El adeudo de los CBs corresponde a la bursatilización de la Vía Atlixcáyotl [ATLIXCB04U AAA(mex)] realizada en agosto de 2004 a un plazo de 15 años, por un importe original de 151.7 millones de UDIs (aproximadamente \$520 mdp al momento de la emisión), con garantía del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras). Durante 2010, los niveles de apalancamiento (Deuda total / ROA) y sostenibilidad (Servicio de deuda / ROA) fueron de 3.8 veces y 58.9%, respectivamente. Actualmente, se considera que el organismo posee elevados niveles de endeudamiento que pudieran limitar su

flexibilidad financiera ante un entorno adverso; sin embargo, a pesar de su corto historial, las carreteras administradas por CCP han generado un dinamismo importante de los ingresos propios y una sólida perspectiva para los próximos ejercicios. Considerando que aún existe una ambiciosa cartera de proyectos de inversión, se espera que su realización cuente con el respaldo de recursos estatales y/o federales. Fitch Ratings dará seguimiento a las fuentes de financiamiento que en su caso se utilicen, a fin de evaluar su impacto en las finanzas del organismo.

CCP es un organismo público descentralizado del estado de Puebla [A+(mex)] con personalidad jurídica y patrimonio propios. El principal objetivo del organismo es la construcción, operación y explotación de infraestructura carretera de cuota en el Estado. La dirección y administración del organismo está a cargo de un Consejo de Administración y un Director General. El primero es la máxima autoridad y está integrado por un Presidente (el Gobernador del Estado); un vicepresidente (el Secretario de Gobernación); un Secretario Ejecutivo (el Secretario de Comunicaciones y Transportes); un Tesorero (el Secretario de Finanzas) y seis vocales.

Actualmente, CCP opera tres tramos cuyas principales características son: (1) *Vía Atlixcáyotl*, inició su operación en 1989; esta vía comunica a Puebla [AA-(mex)] con la ciudad de Atlixco, contando con una longitud de 18.5 km. En 2010, el tránsito promedio diario anual (TPDA) fue de 14,273 cruces; (2) *Puebla-Teziutlán*, esta autopista se inauguró en marzo de 2004, comunica la ciudad de Puebla con los principales centros urbanos de la Sierra Nororiental del Estado, cuenta con una longitud de 65.0 km. En 2010, el TPDA fue de 3,488 cruces; (3) *Apizaco-Huauchinango*, esta autopista se inauguró en mayo de 2005, construida para comunicar a la capital del Estado con los principales centros urbanos de las regiones centro y norponiente del Estado, cuenta con una longitud de 63.0 km. En 2010, el TPDA fue de 3,198 cruces.

Contactos Fitch Ratings:

José González (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso Col. Lomas de Chapultepec México. D.F

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)

Director

+52 55 5202 7602

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el CCP y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de CCP, visite nuestras páginas de internet www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- "Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales", Ago. 16, 2010
- "Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU", Abr. 12, 2010
- "Calificaciones de Entidades del Sector Público No Estadounidense", May. 28, 2010

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO