

Fitch Ratifica a JMAS en 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' para el largo plazo a nivel local de la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Juárez (JMAS). La Perspectiva es Estable.

La ratificación de la calificación de JMAS se fundamenta en el fuerte perfil financiero de la entidad, en su perfil adecuado operativo y su legitimidad de ingresos media, así como en la ausencia de riesgos asimétricos contingentes. La Perspectiva crediticia Estable indica que las fortalezas y limitantes de la calificación están balanceadas.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

JMAS es un organismo público descentralizado del estado de Chihuahua [BBB+(mex)] cuya atribución es garantizar los servicios públicos de agua potable, alcantarillado y saneamiento en la zona urbana del municipio de Juárez. El organismo no requiere y no recibe apoyos relevantes del gobierno para su operación. Por tanto, bajo la metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldata por Ingresos no Fiscales, Fitch califica a JMAS con un perfil crediticio independiente por su fortaleza financiera y operación adecuada. Además JMAS se encuentra regulado por la Junta Central de Agua y Saneamiento del estado de Chihuahua.

Legitimidad de los Ingresos - Rango Medio:

Fitch califica la legitimidad de los ingresos de JMAS como un atributo de rango medio. JMAS tiene una base de clientes estable y diversificada, al cierre de 2017 registró 462.4 mil cuentas, la mayoría de usuarios domésticos (96.2% del total) y con un crecimiento anual adecuado de 0.96%. La estabilidad de la demanda observada también se refleja en presiones menores de infraestructura y abastecimiento para JMAS.

Los derechos de agua son la fuente principal de ingreso, aunque también se registran ingresos por conexión y reconexión de usuarios, saneamiento, alcantarillado y otros ingresos. Para JMAS Fitch ubica el atributo de fijación de precio en un rango medio, ya que modificaciones en su estructura tarifaria requieren autorización de su consejo administrativo, de la Junta Central y del Congreso del estado. Al cierre de 2017, la tarifa promedio ponderada global de JMAS se estimó en MXN19.1 por metro cúbico, nivel favorable en relación con el promedio del grupo de organismos calificados por Fitch (GOF) de MXN16.3 por metro cúbico.

Al cierre de 2017 los ingresos operativos de JMAS totalizaron MXN1,937.8 millones, con un crecimiento de 9.5% respecto a 2016. El crecimiento favorable fue resultado de varias políticas administrativas, incluyendo estrategias de cobranza, un programa de cobro justo y modificaciones en el acta tarifaria durante 2017. Dichas acciones continuarán teniendo impacto en los ingresos del organismo para el ejercicio de 2018.

Riesgo Operativo - Rango Medio:

En lo que respecta al atributo de riesgo operativo, JMAS presenta características de rango medio. El atributo considera la estructura adecuada de costos operativos del organismo, sus necesidades estructurales de infraestructura hidráulica, así como sus eficiencias operativas y coberturas de servicio.

Respecto a su estructura de costos, en 2017 JMAS logró una contención de su gasto operativo con un crecimiento anual de 0.4%, alineado a lo esperado por Fitch en la revisión anterior. En 2017 JMAS se apejó al acuerdo de austeridad estatal, con la implementación de controles en el uso de gasolina, telefonía celular, mantenimiento de vehículos, control de la plantilla laboral, entre otras acciones. La agencia seguirá atenta a las políticas administrativas de JMAS.

JMAS brinda servicio continuo las 24 horas del día a sus usuarios y cuenta con coberturas de agua potable, alcantarillado y saneamiento favorables en relación con el contexto nacional con 98%, 94% y 98% respectivamente. Sin embargo, las necesidades de infraestructura hidráulica, incluyendo sectorización y micro medición son una limitante del perfil operativo de JMAS, aunque el organismo está tomando acciones y busca invertir en proyectos afines. También la evaluación considera que JMAS tiene una eficiencia física, global y de cobranza: 64%, 55% y 67% respectivamente, que son inferiores al promedio del GOF de 68.2%, 60.0% y 83.5%.

Perfil Financiero - Fuerte:

El desempeño financiero de JMAS presentó un fortalecimiento sostenido de 2014 a 2017. Por las políticas administrativas de ingresos y egresos al cierre de 2017 el remanente operativo y el EBITDA fueron equivalentes a 21.6% y 24.6% respectivamente; niveles favorables y acordes con su calificación actual. Por las mejores métricas financieras, la liquidez también se fortaleció en el mismo ejercicio.

Además, JMAS no tiene ni prevé endeudamiento directo de corto ni de largo plazo pero ha ejecutado proyectos estratégicos de inversión a través de concesiones para plantas tratadoras (Sur-Sur y planta Norte y Sur) y el acueducto Conejo Médanos. En 2017, JMAS registró en balance estas obligaciones de pago multianuales como un pasivo no circulante por MXN746 millones. En su evaluación, Fitch ya consideraba estos adeudos bajo otras deudas (ODF) y estimó el indicador de ODF neto de efectivo en 0.81 veces (x) el EBITDA en 2017, nivel bajo de acuerdo a los criterios de la agencia.

Riesgo Añadido Asimétrico - Neutral:

El factor de riesgo asimétrico se considera neutral ya que, a la fecha, JMAS no enfrenta ninguna contingencia financiera. En cuanto a pensiones y jubilaciones, JMAS utiliza el sistema IMSS para hacer frente a las pensiones y jubilaciones del personal. Sin embargo, la Junta cubre mediante gasto corriente los importes por concepto de jubilación y el diferencial por prestaciones adicionales, solamente de aquellos empleados sindicalizados que se jubilan antes de la edad permitida por el IMSS (60 años). Para mitigar este costo, JMAS cuenta con un fondo de Retiro que incluye 2% de aportaciones de los empleados sindicalizados activos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación actual y su Perspectiva Estable reflejan la expectativa de que JMAS mantendrá un desempeño financiero fuerte. Por otra parte, la calificación del organismo podría incrementarse si su perfil operativo se fortalece, incluyendo sus eficiencias física, global, comercial y de micro medición. Asimismo, la calificación podría tener un efecto negativo ante un deterioro importante en las métricas financieras de apalancamiento, liquidez, EBITDA, y margen operativo de JMAS.

Actualmente, por su desempeño financiero fuerte, Fitch califica a JMAS con un enfoque de perfil crediticio independiente. En el escenario de un fuerte deterioro financiero y operativo, la agencia pudiera calificar a JMAS bajo el enfoque metodológico de Entidades Relacionadas al Gobierno. Sin embargo, actualmente este escenario se considera poco probable.

Contactos Fitch Ratings:

Natalia Etienne (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 81 8399 9100

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612

Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre de 2017.

La última revisión de JMAS fue en el 21 de noviembre de 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por JMAS u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre JMAS, así como para conocer el significado de la calificación, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités y de calificación de encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de JMAS , con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldada por Ingresos no Fiscales (Marzo 21, 2018);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.