

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Libramiento de Matehuala por repago de deuda esperado en 2024; la perspectiva se mantiene estable

22 de febrero de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

- Esperamos que la autopista de peaje mexicana Libramiento de Matehuala mantenga su desempeño estable en los próximos meses y que pueda repagar totalmente su deuda senior en diciembre de 2024, antes del vencimiento legal en 2032, como resultado de las amortizaciones anticipadas que realizó entre 2006 y 2016, que redujeron sustancialmente el saldo de deuda insoluto.
- El 22 de febrero de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala global de 'BBB' y en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las notas del proyecto.
- La perspectiva estable de ambas emisiones de deuda de Matehuala refleja nuestra opinión de que la autopista de peaje mantendrá un crecimiento del tráfico en línea con nuestra proyección del producto interno bruto (PIB) para los próximos 12 meses, lo que llevará a un índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) mínimo de 3.9x (veces) y al repago de la deuda en diciembre de 2024.

Descripción del proyecto y Factores crediticios clave

En mayo de 2003, la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SCIT) de México otorgó a Desarrolladora de Concesiones Omega S.A. de C.V. una concesión para desarrollar, construir, operar y mantener un libramiento de 14.2 kilómetros, el Libramiento de Matehuala (Matehuala o el proyecto) en el Estado de San Luis Potosí (no calificado), México. La concesión vence en 2033.

La autopista se encuentra en el principal corredor de transporte de carga de México y cruza de sur a norte las principales ciudades industriales y comerciales del país: Ciudad de México, Querétaro, San Luis Potosí, Saltillo y Monterrey, y continúa hacia Nuevo Laredo y Laredo, Texas. El libramiento tiene un importante volumen de tráfico pesado, debido a la exportación de vehículos a Estados Unidos. La principal fuente del proyecto para cumplir con los pagos del servicio de la deuda es el flujo de efectivo que generan sus peajes.

Fortalezas

- Ubicación estratégica por la cercanía con las actividades comerciales con Estados Unidos.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Jafet Pérez
Ciudad de México
(52) 55-5081-4507
jafet.perez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Carlos Huescas
Ciudad de México
(52) 55-5081-4454
c.huescas
@spglobal.com

Daniel Castineyra
Ciudad de México
(52) 55-5081-4497
daniel.castineyra
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Libramiento de Matehuala por repago de deuda esperado en 2024; la perspectiva se mantiene estable

- Sólidos indicadores de DSCR debido a un bajo saldo de deuda que será repagado en 2024.

Debilidades

- Exposición de mercado.
- Ausencia de una cuenta de reserva comprometida para el servicio de deuda.

Fundamento de la Acción de Calificación

Esperamos que se realice el repago total de la deuda en diciembre de 2024. El proyecto cerró en 2023 con un crecimiento del tráfico de alrededor del 2% respecto a los niveles de 2022, debido, principalmente, a un aumento del 5% del tráfico pesado, que representa más del 70% del tráfico total del proyecto. Atribuimos el buen desempeño del tráfico pesado a la ubicación estratégica del proyecto como principal corredor de mercancías de la región central de México a Estados Unidos, que se ha beneficiado de la relocalización (*nearshoring*) en los últimos años.

Nuestra expectativa para el escenario base es que los volúmenes de tráfico se alineen con nuestra expectativa de PIB, lo que resultará en un DSCR mínimo de 3.9x (veces) en 2024. En este contexto, esperamos que el proyecto repague totalmente su deuda en diciembre de 2024, antes de la amortización legal en 2032. Esto se debe a los pagos anticipados que realizó entre 2006 y 2016, y que bajaron sustancialmente el saldo de la deuda pendiente.

Limitamos nuestra calificación en escala global del proyecto por la calificación en moneda extranjera del soberano. El proyecto dispone de un amplio margen para cumplir con sus obligaciones restantes, incluso bajo un estrés extremo. Sin embargo, dada la influencia significativa del regulador en el sector del proyecto (como el mecanismo de fijación de tarifas, las necesidades de gasto de capital, etc.), limitamos la calificación de la deuda de Matehuala al nivel de la calificación del soberano.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en ambas escalas de Matehuala refleja nuestra opinión de que la autopista de peaje mantendrá un crecimiento del tráfico en línea con nuestra proyección del PIB para los próximos 12 meses, lo que llevará a un DSCR de 3.9x y al repago de la deuda en diciembre de 2024.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva de las calificaciones en escala global y nacional a negativa o bajar nuestras calificaciones en los siguientes seis a nueve meses si tomamos una acción similar sobre México. Si bien es poco probable, también podríamos bajar las calificaciones en escala global y nacional si el tráfico cae al menos 50% este año en comparación con 2023, lo que reduciría el DSCR mínimo del proyecto a menos de 1.45x.

Escenario positivo

La calidad crediticia del soberano limita nuestra calificación en escala global de Matehuala. Por lo tanto, podríamos subir la calificación si tomáramos la misma acción de calificación sobre México durante los próximos 12 meses. Matehuala tiene la calificación más alta posible en escala nacional.

Escenario base

Las principales variables macroeconómicas que utilizamos en nuestro escenario base, para determinar el crecimiento del tráfico, son la inflación de México -ya que afecta las tarifas de peaje y los gastos de operación y mantenimiento (O&M)- y el crecimiento del PIB.

Específicamente, esperamos que la inflación de México sea de 5.5% en 2023, aplicada al ajuste de tarifa de 2024. Además, esperamos que el PIB de México crezca en torno al 1.8% en 2024.

Tomamos nuestros supuestos para estas variables de nuestro artículo, "*Economic Outlook Emerging Markets Q1 2024: Challenging Global Conditions Will Constrain Growth*", publicado el 27 de noviembre de 2023.

Supuestos

- Crecimiento general del tráfico de 2%-3% para los próximos 12 a 18 meses.
- Tarifas para 2024 ajustadas a la inflación.
- Gastos de O&M ajustados a la inflación.
- Repago total de la deuda antes de diciembre de 2024.

Indicadores principales

- DSCR mínimo anual de 3.9x en 2024 y DSCR mediana de alrededor de 5x.

Escenario a la baja

Supuestos

- Crecimiento del tráfico de 6% por debajo de las proyecciones de nuestro escenario base.
- Gastos en O&M 10% por encima de las proyecciones en nuestro escenario base.
- La inflación de México es 100 puntos base más baja que en nuestros supuestos del escenario base.

Indicadores principales

- DSCR mínimo anual superior a 3x con una mediana de 4x. Dada la solidez de los indicadores DSCR en nuestra evaluación de resiliencia, aplicamos un ajuste positivo al perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) del proyecto, ya que, en nuestra opinión, el proyecto, bajo estrés severo, soportará y repagará el saldo de deuda pendiente en 2024.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) tienen un impacto general neutral en nuestras calificaciones de Matehuala. En nuestra opinión, los factores sociales son los más relevantes para este proyecto, ya que se produce un importante ahorro de tiempo en el libramiento, al evitar que los usuarios de tráfico pesado entren al Municipio de Matehuala, San Luis Potosí. Sin embargo, los problemas de inseguridad han afectado principalmente a los vehículos de tráfico ligero durante 2023, debido a un aumento en la violencia en esa región.

Resumen de las calificaciones

Libramiento de Matehuala

Calificación de emisión de deuda senior	BBB
Fase de operación (deuda senior)	
Estabilidad de operaciones de la clase de activo	'2'
Evaluación de negocio en la fase de operaciones	'5' (en una escala donde '1' es el más alto y '12' es el más bajo)
SACP preliminar de la fase de operaciones	'a'
Análisis a la baja de resiliencia e impacto	Muy alta (+1 nivel <i>notch</i>)
Impacto de mediana del DSCR	Neutral
Impacto de estructura de deuda	Neutral
Impacto en liquidez	Menos que adecuada (-1 nivel <i>notch</i>)
Impacto en refinanciamiento	Neutral
Impacto en modificador de valor futuro	Neutral
Impacto en análisis integral	Neutral
Impacto en protección estructural	Neutral
Impacto en evaluación de contraparte	Neutral
SACP de la fase de operaciones	'a'
Vínculo con la matriz e influencias externas (deuda senior)	
Vínculo con la matriz:	
Límites por la calificación soberana:	BBB
Vinculación a controladora	Desvinculado

DSCR-- Índice de cobertura de servicio de deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor.

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
MATCB 05U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología general para calificar financiamiento de proyectos](#), 14 de diciembre de 2022.
- [Metodología para calificar sectores específicos de financiamiento de proyectos](#), 14 de diciembre de 2022.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Libramiento de Matehuala por repago de deuda esperado en 2024; la perspectiva se mantiene estable

- [Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos](#), 8 de marzo de 2019.
- [Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones](#), 31 de mayo de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Panorama del sector corporativo e infraestructura de América Latina - Segundo semestre de 2023: Mercado se descongela, pero sigue frío](#), 6 de julio de 2023.
- [Resumen de sectores en América Latina – Cuarto trimestre de 2023: Tendencias desiguales en un contexto de crecientes corrientes en contra](#), 24 de octubre de 2023.
- *Economic Research: Economic Outlook Emerging Markets Q1 2024: Challenging Global Conditions Will Constrain Growth*, 27 de noviembre de 2023.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de nueve emisiones de infraestructura de transporte mexicanas tras actualización de nuestros criterios](#), 2 de marzo de 2023.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2023.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Libramiento de Matehuala por repago de deuda esperado en 2024; la perspectiva se mantiene estable

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Libramiento de Matehuala por repago de deuda esperado en 2024; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.