

# Fitch bajó la calificación de la CESP Mexicali; su gasto crece más que el ingreso

Por UIEM



La calificadora Fitch Ratings ajustó a la baja la calificación a la calidad crediticia de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali (CESPM) a 'A-(mex)' de 'A(mex)' debido al continuo deterioro de los indicadores financieros del organismo, limitando la generación de márgenes de operación, EBITDA y los indicadores de apalancamiento y sosteni-

bilidad.

A través de un comunicado informó que la perspectiva crediticia se ubicó en 'estable', y ahí mismo señala que los factores que limitan la calificación de la CESPM son: los altos niveles de endeudamiento y sostenibilidad; las bajas tarifas de agua para los usuarios de tipo do-

méstico (elevado subsidio cruzado), así como en el rezago de la actualización de las tarifas en general, muy especialmente con respecto a la evolución de los costos; y la limitada eficiencia comercial.

Por otra parte, refirió que los factores que le permiten la calificación actual son: altos niveles de eficiencia, cobertura y calidad del servicio; la aplicación de importantes montos de inversión en infraestructura en los últimos ejercicios con una gestión sobresaliente de recursos para inversión (principalmente federal e internacional); así como el soporte que tiene por parte del Estado, siendo aval solidario en el 87% de la deuda de largo plazo del organismo. En el ejercicio 2012, la CESPM registró por tercer año consecutivo un deterioro en el remanente de operación negativo, que ascendió a 171 mdp (115 mdp en 2011), situación que refleja la dinámica de los ingresos y gastos del organismo, ya que mientras el ingresos totales presenta una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período 2008-2012 de 4.8%, los egresos registran una de 8.5%.

Por su parte, el EBITDA (resultado de operación, más depreciaciones y amortizaciones, y otras partidas virtuales) se estimó en 96 mdp (172 mdp en 2011), representando 10.0% de los ingresos totales, promediando 21.6% en los últimos 5 años. Adicionando al EBITDA los cambios en capital de trabajo y otras partidas, los recursos libres generados (RLG) ascendieron a 138 mdp (14.4% / IT). En el avance a junio de 2013 se mantienen las tendencias en ingresos y gastos, por lo que será fundamental reforzar las estrategias para incrementar los ingresos y

contener el gasto. En materia de inversión, en los últimos 5 ejercicios la CESPM ha destinado significativos recursos a infraestructura, que ascienden en total a 1,514 mdp, estas inversiones han sido apoyadas con financiamiento, aportaciones (principalmente federales e internacionales) y recursos generados por el organismo.

Agrega que al cierre de 2012, la deuda bancaria de la CESPM ascendió a 1,270 mdp, conformada por dos créditos de corto plazo con un saldo conjunto de 40 mdp y dos créditos con vencimiento de largo plazo, uno de Banobras con saldo de 1,068 mdp que se encuentra garantizado con participaciones federales del Estado de Baja California, y un crédito con saldo de 162 mdp con la COFIDAN (Corporación Financiera de América del Norte).

El crédito con Banobras está en UDIs, tiene vencimiento en 2025 y se amortiza en 37 pagos semestrales. Por su parte, el financiamiento con la COFIDAN está en pesos, pagando una tasa fija y con un plazo de 15 años. En 2012, la cobertura estimada del EBITDA al servicio de la deuda (intereses + capital) fue menor a 1 (0.55x), nivel considerablemente inferior con respecto al promedio de los últimos 5 años (1.18x).

Finalmente, Fitch alerta que un incremento significativo en los compromisos financieros del organismo, sin tener un respaldo del estado, así como el deterioro más acentuado de los indicadores financieros podrían presionar la calificación del organismo a la baja en esta entidad que aún tienen a su cargo Javier Ordeño.