

CESP Mexicali con finanzas estables; subió demanda de agua

- En 2018 los ingresos ascendieron a mil 582 millones de pesos, 20.9 por ciento superior a lo que se registraron en 2017
- El crecimiento en los ingresos se explica principalmente por las acciones de la administración, las cuales están dirigidas a mejorar la eficiencia comercial

Por Francisco Domínguez

La Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali (CESPM) reporta un fortalecimiento financiero por lo que Fitch Ratings subió la calificación a 'A+(mex)', con perspectiva estable, y sin esperarse cambios en los factores en el corto plazo. Asimismo, la firma menciona que se dio un crecimiento en la demanda de agua.

Sin embargo, la agencia calificadora contempla el perfil financiero como débil, el cual toma en cuenta la combinación del perfil de apalancamiento y el de liquidez del organismo operador de agua.

Factores clave de la calificación

Fitch evalúa la legitimidad de los ingresos del organismo como un factor medio. Esto considerando las características de la demanda y de fijación de precios como atributos de rango medio.

En ese sentido, la evaluación considera un crecimiento moderado en la demanda del servicio de agua, así como una base de clientes diversa y estable. Al cierre de 2018 se registraron 344,877 cuentas, presentando un 1.6% de crecimiento con respecto al ejercicio anterior y una tasa media anual de crecimiento para el período de 2014 a 2018 (tmac14-18) de 0.7%. De los usuarios, 76.6% correspondió al sector doméstico, 8.8% comercial y 14.6% industrial y otros.

De acuerdo con Fitch, la fuente principal de ingresos del organismo corresponde a las tarifas que se cobran por el servicio de agua y drenaje así como derechos de suministro. La fijación de estas tarifas se considera un atributo de rango medio debido a que cualquier modificación sobre las mismas debe ser primero propuesta por el Consejo de Administración y posteriormente el Congreso del Estado es el encargado de la autorización.

Cabe mencionar que generalmente se autorizan incrementos en línea con la inflación y no con base a los principales costos. En 2018 la tarifa promedio ponderada global de CESPM se estimó por la agencia en 15.9 por metro cúbico, cifra inferior a la del promedio del Grupo de Organismos Calificados por Fitch (GOF) de 19.2.

La agencia menciona que el incremento continuo de tarifas por enci-



ma de la inflación es necesario para mantener las finanzas sólidas dados los costos operativos altos de las comisiones de Baja California.

A pesar de lo anterior agrega Fitch, los ingresos operativos presentan un buen dinamismo al registrar una tasa media anual de crecimiento (tmac) en los últimos 5 años de 9.3%. En 2018, los ingresos ascendieron a mil 582 millones de pesos, 20.9% superior a lo que se registró en 2017.

El crecimiento en los ingresos se explica principalmente por las acciones de la administración, las cuales están dirigidas a mejorar la eficiencia comercial. Dichas acciones le permiten compensar el efecto de los subsidios y exenciones, así como del ajuste tarifario ligado solo a inflación.

Riesgo operativo

Sobre los riesgos operativos, se definen como un factor medio, considerando que los costos de los principales suministros (energía eléctrica, material químico, combustible, etc.) se encuentran identificados y tienen volatilidad moderada. La infraestructura es adecuada, como se refleja con indicadores adecuados de eficiencias y coberturas; no obstante, se requieren actualizaciones y mantenimiento continuo.

En los últimos cinco años, la agencia comenta que la Comisión registra

control en su gasto total, con una tmac de 6.3%. En el ejercicio fiscal 2018, los egresos crecieron 14.5%, dinamismo inferior a los ingresos (20.9%), por lo que los resultados operativos de CESPM se han fortalecido en el periodo de análisis.

Cabe señalar que CESPM destaca en sus eficiencias operativas y coberturas, las cuales comparan adecuadamente con el promedio del Grupo de organismos calificados por Fitch (GOF). En 2018 la Comisión registra un incremento en sus eficiencias.

La eficiencia física fue de 81.8%, la eficiencia comercial 85.3% y la micromedición 99.7%. También cuenta con coberturas sobresalientes de agua potable, alcantarillado y saneamiento 98.4%, 84.2% y 68.3% respectivamente, dijo Fitch Ratings en su reporte.

"La renovación de capital es apoyada por aportaciones federales y estatales, las cuales varían anualmente y se complementan con recursos propios. La comisión estima que sus necesidades principales de infraestructura abarcan la reposición de redes de distribución de agua potable, recolección de aguas negras y pluviales, así como edificación para la atención a usuarios", explica la firma.

Considerando el nivel de depreciación anual (266 millones de pesos promedio anual en el periodo de

El margen de deuda neta a EBITDA en 2017 fue de 2.2 veces (x) y registró una tendencia decreciente en el periodo de análisis. Al cierre de ese año la deuda totalizó 847.8 millones de pesos, saldo compuesto por dos financiamientos con la banca de desarrollo y con Corporación Financiera de América del Norte S.A. de C.V. (Cofidan).

Cabe comentar que Baja California es deudor solidario del 92% de la deuda. De acuerdo con el escenario de calificación de Fitch, se proyecta un indicador de deuda neta entre EBITDA cercano a 6x. Por su parte, el colchón de liquidez (EBITDA menos el servicio de la deuda más caja entre gasto operacional) al cierre del año fue de 0.23x, lo cual está por debajo del nivel marcado en la metodología de 0.33x y, por lo tanto, el perfil de liquidez es evaluado como débil.

Sensibilidad de la calificación

Por último, la Perspectiva Estable indica que las fortalezas y debilidades de CESPM se encuentran niveladas. Mayor deuda o debilitamiento del perfil financiero que se refleje en un endeudamiento neto sobre EBITDA por encima de 6x, podría reflejarse en una baja en la calificación. Por otra parte, mantener un endeudamiento neto sobre EBITDA por debajo de 6x y mejorar su colchón de liquidez en un nivel superior a 0.33x de manera sostenida, se reflejaría en un incremento en la calificación.

