



Fitch ratificó nota de la CESP Mexicali en 'A+(mex)'; perfil financiero débil

Por Francisco Domínguez

La agencia Fitch Ratings ratificó en 'A+(mex)' la calificación de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali (CESPM), sin embargo, su perfil financiero es débil por su deuda.

"La acción de calificación refleja la expectativa de Fitch de que CESPM preservará un desempeño financiero estable, con una métrica de apalancamiento esperada ligeramente menor que 6 veces (x). El perfil crediticio individual (PCI) incorpora la combinación de legitimidad de los ingresos, riesgo operativo en rango medio y perfil financiero más débil", se informa.

De acuerdo con la agencia, en el reporte de octubre del presente 2021, la CESPM tiene una base de clientes diversa y sin concentraciones importantes. Al cierre de 2020 se registraron 356,964 cuentas; es decir, creció 1.4% con respecto a 2019. La tasa media anual de crecimiento (tmac) para 2016 a 2020 es de 1.6%. Del total de cuentas, 93% son usuarios residenciales, 6.2% comerciales e industriales y 0.8% en su mayor parte corresponde al gobierno.

"En 2020, la tarifa promedio ponderada (TPP) calculada por Fitch totalizó 19.3 por metro cúbico, destaca en su composición el fuerte subsidio cruzado entre los sectores, en donde los usuarios comerciales e industriales subsidian a los domésticos; esta tarifa es baja en comparación con otros organismos", señala.

Los ingresos operativos de CESPM crecieron 17% en 2020 gracias al incremento en ingresos por derechos de conexión. Este dinamismo que se mantuvo al primer semestre de 2021. En buena medida, el comportamiento de los ingresos explica el fortalecimiento de las métricas financieras en 2020, según Fitch.

Por otro lado, sobre las finanzas, "la liquidez limita el perfil financiero de CESPM. En 2020 el margen de deuda neta a EBITDA fue de 1.5 veces (x) (2019: 2.7x). Principalmente la reducción se explica por una generación mayor de EBITDA. Al cierre de 2020 la deuda totalizó 725.3 millones; el saldo está compuesto por dos financiamientos con la banca de desarrollo. Baja California es deudor solidario de 95% de la deuda. De acuerdo con el escenario de calificación, Fitch proyecta un indicador de deuda neta entre EBITDA cercano a 6x en 2025", dice Fitch.

Para evaluar el perfil de liquidez, Fitch analiza los recursos disponibles a los que la Comisión tiene acceso y que impulsan la capacidad para absorber cambios en ingresos netos. Al cierre de 2020, el indicador de colchón de liquidez (EBITDA menos el servicio de la deuda más caja entre gasto operacional) fue de 0.37x; mayor a la referencia de 0.33x. En el período de 2016 a 2019, CESPM registró indicadores de colchón de liquidez menores a la referencia. Otros Indicadores evaluados por Fitch, como días gasto y relación de caja a pasivo circulante, muestran debilidad en la liquidez lo que explica su impacto negativo sobre la calificación.