MEDIO: MONITOR ECONÓMICO

FECHA: 28/DICIEMBRE/2022

Comunicación Financiera

Monitor Económico DE BAJA CALIFORNIA

Fitch ratificó nota a la Cesp Mexicali en A+(mex); perspectiva estable

Fitch Ratings afirmó en 'A+(mex)' la calificación de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali (Cespm). La Perspectiva es Estable.

La acción de calificación refleja la expectativa de Fitch de que Cespm preservará un desempeño financiero estable, con una métrica de apalancamiento esperada 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', indica la calificadora.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Legitimidad de los Ingresos – 'Rango Medio': La evaluación considera las características de la demanda y de fijación de precios, ambos con atributos de 'Rango Medio'. La demanda ha mostrado un comportamiento estable con una base de clientes diversa y sin concentraciones importantes. La cobertura de agua es de 98.4% las 24 horas y la de alcantarillado es de 84.2%.

Al cierre de 2021 se registraron 363,084 cuentas, al crecer 1.7% con respecto al ejercicio anterior, similar a la tasa media anual de crecimiento (TMAC) para el período de 2017 a 2021. Del total de cuentas, 93% son usuarios residenciales, 6.2% comerciales e industriales y el resto en su mayor parte corresponde al gobierno.

Riesgo Operativo – 'Rango Medio': Los costos de los principales suministros (energía eléctrica, material químico, combustible, servicios personales, etc.) están identificados y tienen volatilidad moderada. La administración de recursos y la infraestructura operativa es adecuada; al reflejarse en indicadores buenos de eficiencia y cobertura. CESPM requiere actualizaciones y mantenimiento continuo de su infraestructura al ser de uso intensivo de capital. Para mantener dichos indicadores se apoya de aportaciones federales las cuales varían anualmente y son complementadas con recursos propios.

El comportamiento de la inversión es creciente en los últimos años, donde destaca el programa de alcantarillado implementado en conjunto con recursos aportados por el Banco de Desarrollo del América del Norte.

En los últimos cinco años la TMAC del gasto operativo ha sido inferior a la del ingreso operativo (7% contra 7.8%). En el ejercicio fiscal 2021, los egresos operativos crecieron 8.7%; al mes de junio de 2022 dichos gastos fueron superiores en 2.3% respecto al mismo período del año anterior.

En general, las coberturas y eficiencias del organismo son favorables en el contexto nacional y en comparación con el GOF. No obstante, en 2020 y 2021 registró un nivel de eficiencia física inferior de 80%, por lo que la administración ha invertido en la reposición de medidores. Por su parte, la eficiencia comercial mejoró en 2021 respecto a la caída registrada el año anterior. En materia de coberturas, registró un nivel de 64.1% en saneamiento.

Perfil Financiero – 'Más Débil': Fitch clasifica al perfil financiero de CESPM como débil al considerar en conjunto los indicadores de apalancamiento actual y prospectivos, así como la posición de liquidez. Este último indicador, limita el perfil financiero de CESPM.

El margen de deuda neta a EBITDA en 2021 fue de 1.0x, el cual ha disminuido por el fortalecimiento financiero que ha presentado CESPM en los últimos ejercicios. Al cierre de 2021 la deuda totalizó MXN642 millones; el saldo está compuesto por un financiamiento con la banca de desarrollo. Baja California es deudor solidario. De acuerdo con el escenario de calificación de Fitch, se proyecta un indicador de deuda neta entre EBITDA de 5.3x en 2026.

Para evaluar el perfil de liquidez, Fitch analiza los recursos disponibles a los que la Comisión tiene acceso y que impulsan su capacidad para absorber cambios en sus ingresos netos. Al cierre de 2021, el indicador de colchón de liquidez (EBITDA menos el servicio de la deuda más caja entre gasto operacional) fue de 0.36x, mayor a la referencia de 0.33x.

Riesgo Añadido Asimétrico – 'Neutral': El organismo presenta una administración eficiente que ha mantenido estabilidad en sus políticas y operación; registra buena calidad en la información. Respecto al marco legal y regulatorio, CESPM está regulada por la Ley de Entidades Paraestatales y la Ley de Comisiones de Agua de Baja California.