

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/10/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana

EVENTO RELEVANTE

06 de octubre de 2025

La ratificación de la calificación es resultado del crecimiento observado y estimado en los ingresos del CESPT para los próximos años, así como la mejora en los márgenes operativos y la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE). Entre 2022 y 2024, los ingresos totales del organismo reportaron un crecimiento de 18.2%, derivado principalmente de una constante actualización tarifaria, con la aplicación de un factor de ajuste adicional, así como por la transferencia de recursos por parte del Estado de Baja California para el mantenimiento y construcción de infraestructura hídrica. Se espera que, de acuerdo con lo anterior, los ingresos se mantengan al alza, lo que contrarrestaría el crecimiento estimado en los costos y gastos de operación, y con esto mantendría un Margen EBITDA promedio de 32.2% entre 2025 y 2028. Con ello, así como con el incremento esperado en las cuentas de deudores diversos y un menor pago de pasivos al ya encontrarse liquidados los convenios con la Comisión Estatal de Agua (CEA) y su Instituto de Seguridad Social (ISSSTECALI), se estima que la generación de FLE se mantenga en un promedio de P\$2,360m. Asimismo, no se considera la adquisición de deuda adicional por parte del organismo, lo que se traduciría en que la métrica de DSCR se mantenga en un nivel promedio de 39.9x. Por su parte, la métrica de Deuda Neta (DN) a FLE se mantendría en un nivel negativo en línea con un elevado nivel de efectivo proyectado. Adicionalmente, la métrica de OsC a EBITDA disminuiría a un promedio de 0.5x entre 2025 y 2028, nivel considerado bajo comparado con el resto de los organismos operadores de agua calificados por HR Ratings. Por último, se estima que la actualización tarifaria implementada cubra paulatinamente el rezago registrado en la relación costo-tarifa en los próximos años.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

Víctor Toriz
victor.toriz@hrratings.com
Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable

Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación.

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 06/10/2025



MERCADO EXTERIOR