**Programa de Agua Potable y Saneamiento para el Área de la Ciudad de Buenos Aires y los Partidos del Primer, Segundo y Tercer Cordón del Conurbano Bonaerense**

**Línea CCLIP (AR-O0004)**

**Primer Préstamo (AR-L1257)**

1. ENLACE ELECTRÓNICO OPCIONAL
2. ANÁLISIS FINANCIERO

TABLA DE CONTENIDO

I. Alcance

II. Análisis histórico

III. Análisis de las proyecciones

IV. Supuestos para las proyecciones

V. Proyecciones financiera

Apéndice. Estructura Tarifaria

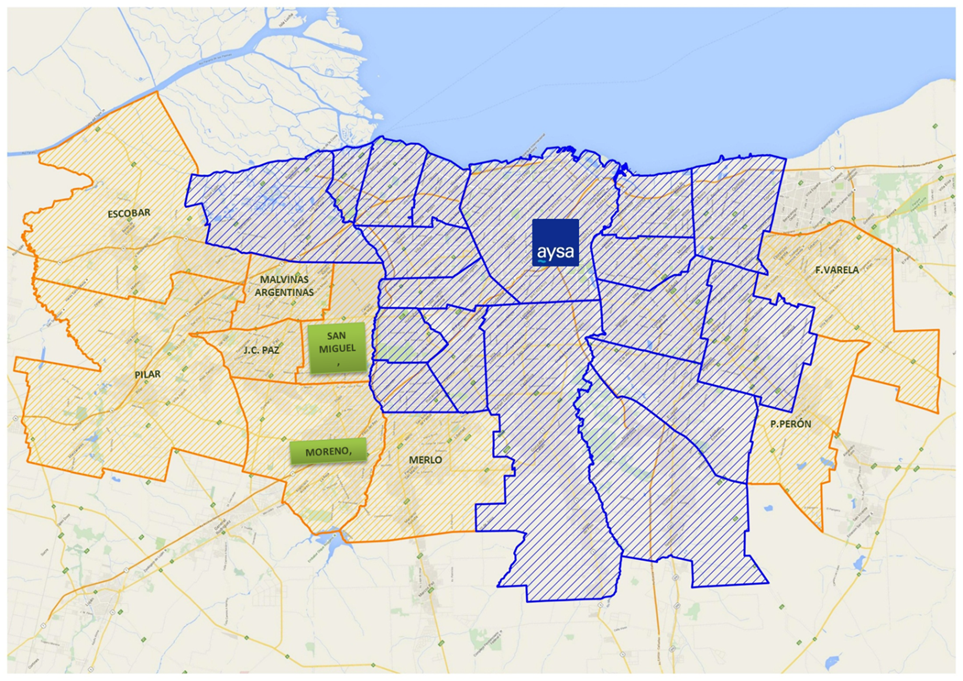
I. Alcance

* 1. Alcance del análisis financiero. El análisis financiero de Aguas y Saneamientos Argentinos se realizó mediante un modelo desarrollado internamente por INE/WSA tomando como base los últimos tres años de información histórica expresada en dólares del 2016[[1]](#footnote-1). El modelo financiero de INE/WSA se realizó tomando como base las proyecciones de la empresa y un conjunto de supuestos que se detallan más adelante. Las proyecciones se realizaron por 10 años y están expresadas en dólares constantes de diciembre de del 2016. Este modelo incluye proyecciones de los ingresos y costos operativos, inversiones de capital, financiamiento externo, activos fijos, y capital de trabajo con base en los cuales se prepararon los estados financieros proyectados.
  2. Área original de AySA. AySA fue creado como una empresa responsable de prestar el servicio de abastecimiento de agua potable y recolección de aguas residuales en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en 17 partidos o municipios colindantes de la Provincia de Buenos Aires (región conocida como el Conurbano Bonaerense). Esta área tiene una superficie de aproximadamente 1,8 mil kilómetros cuadrados y en ella viven cerca de 11,0 millones de personas. Actualmente la población abastecida con agua potable es de 9,2 millones de habitantes (84%), mientras que 7,2 millones (66%) cuentan con el servicio de desagües cloacales. En la Capital Federal viven cerca de 3,1 millones de habitantes, la cual presenta coberturas prácticamente universales en la provisión de agua potable y alcantarillado. En el conurbano bonaerense viven aproximadamente 7,9 millones de habitantes y se registran coberturas de 78% y 52% en los servicios de agua potable y saneamiento, respectivamente.
  3. Área de ampliación. AySA se encuentra en un proceso de incorporación de nueve partidos, como su área de servicio en forma progresiva, habiendo tomado hacia fines del año 2016 efectiva posesión y operación de los servicios transferidos respectos de cuatro partidos. Esta área nueva tiene una superficie de aproximadamente 1,7 mil kilómetros cuadrados y en ella viven cerca de 3,2 millones de personas. Actualmente la población abastecida con agua potable es de 1,3 millones de habitantes (40%), mientras que 0,5 millones (16%) cuentan con el servicio de desagües cloacales, por lo cual se presenta una brecha importante del nivel de cobertura, comparado con el nivel del área original mencionado arriba.

Cuadro 1. Área Original y Área Ampliada

Cobertura de servicios (diciembre de 2016)





* 1. Los estados financieros de AySA fueron afectados tanto por la evolución de variables macroeconómicas (inflación, variación del tipo de cambio e incremento de índices específicos) que impactan en la estructura de costos de la empresa, como por factores internos relacionados con un mayor nivel de actividad.

1. III. Análisis Financiero Histórico
   1. Estados de resultados
   2. Como puede observarse en el siguiente Cuadro 2., en el 2016, las ventas totales[[2]](#footnote-2) de la empresa recuperó el 69% de los costos operativos, lo cual fue una mejora significante comparado con el 37% en el promedio de los dos años anteriores. Las transferencias del tesoro general de la nación equivalieron al 45% de los costos de operación y mantenimiento en el 2016 (para los dos años anteriores, el 47%). Las ventas totales en términos reales aumentaron de US$230 millones a US$510 millones, como producto de las medidas de adecuación tarifaria aprobadas en el abril de 2016, que principalmente consiste en: i) incremento generalizado de un 217%, y ii) eliminación de subsidios generalizados[[3]](#footnote-3). En el año 2016 se facturó aproximadamente 3,0 millones de m3 de agua diaria, cobrando en el promedio US$0,51/m3 (ambos servicios incluidos).

Cuadro 2. Estado de Resultados Histórico (en millones de US$ de 2016)



* 1. *Ingresos Operativos* AySA. Durante el año 2016, la empresa facturó US$510 millones. La composición de dicha facturación fue aproximadamente lo siguiente: Medido US$178 millones (35%), No Medido US$332 millones (65%); Residencial US$311 millones (61%), No Residencial US$197 millones (39%), Baldío US$2 millones (0%). El volumen del agua despachada fue de 1.835 millones de m3 en el 2016, del cual se registró unos 745 millones de m3 como agua no facturada[[4]](#footnote-4) (equivalente a un 40,6%). Históricamente, la eficiencia en la cobranza al año próximo[[5]](#footnote-5) fue de un 95%.
  2. *Estructura tarifaria (Ver Apéndice)* El sistema tarifario previsto por el Marco Regulatorio está compuesto por un régimen de consumo medido y otro de no medido. En ambos casos se factura un cargo fijo y uno variable. La estructura tarifaria clasifica a los usuarios según su categoría (residencial y no residencial), la zona en que está ubicado el inmueble y los servicios que le son prestados. La facturación por el servicio de alcantarillado duplica el valor del cargo fijo y cargo variable cobrado por la prestación del servicio de agua potable. El régimen tarifario de consumo medido es de aplicación obligatoria para los usuarios incluidos en las categorías no residenciales que puedan ser medidos, los edificios de propiedad horizontal establecidos en la Ley 13.512 y las ventas de agua en bloque. El régimen tarifario establece como cliente a todo inmueble, ocupado o desocupado, ubicado frente a las redes de distribución de agua potable o de recolección de desagües cloacales o industriales. Los valores tarifarios tendrán vigencia durante todo el periodo de la concesión y podrán ser modificados por la Autoridad de Aplicación o la propuesta debidamente justificada de AySA en las circunstancias y formas establecidas en el Marco Regulatorio.
  3. *Tarifa social* Los usuarios de los sectores más vulnerables serán protegidos bajo un esquema de Tarifa Social. Los criterios para la aplicación de la tarifa social son lo siguiente:
* Los Usuarios Residenciales unipersonales deben tener un ingreso neto (ingresos menos gastos de salud y vivienda) inferior a 2 jubilaciones mínimas, agregándose un ingreso adicional equivalente a una jubilación mínima por cada integrante adicional del hogar.
* Tarifa Social casos sociales (serán visitados por un Trabajador Social del ERAS):
  + Hogares con ingresos limitados a gastos de subsistencia
  + Hogares donde cualquier integrante cuente con certificado de discapacidad y/o enfermedades crónicas.
  + Hogares monoparentales -Inmuebles No Residenciales que sean utilizados como vivienda.
  1. *Transferencias del Estado Nacional* Durante los últimos tres años AySA se benefició de las transferencias corrientes del Estado Nacional, con el valor promedio anual de US$306 millones[[6]](#footnote-6) (en dólares del 2016). Estos recursos fueron oportunamente incorporados en el Presupuesto General de la Nación y transferidos puntualmente a la empresa.
  2. *Costos operativos* Los costos operativos durante los últimos dos años se incrementan en un 16% en términos reales. Los costos operativos se encuentran distribuidos de la siguiente manera: Gastos de personal 49%, compras 18%, servicios contratados 20%, y otros 14%.
  3. *Depreciación.* En virtud a que la concesión no tiene la propiedad de los activos originalmente transferidos, el valor de la depreciación US$37 millones (2016) únicamente refleja el reconocimiento del uso de aquellos bienes adquiridos o construidos por AySA y las mejoras realizadas sobre los bienes. Es de notar que AySA aplica las transferencias del estado a medida que se reconozcan los costos correspondientes[[7]](#footnote-7), y cuyo monto fue de US$31 millones en el 2016. El efecto neto de la depreciación es de US$6 millones en el 2016.
  4. *Resultados financieros.* El resultado financiero neto del 2016 fue de una pérdida de US$69 millones. La devaluación del peso produjo una perdida cambiaria neta de US$70 millones, lo cual se debe a que las deudas financieras de la AySA están mayoritariamente denominadas en dólares (y en la menor medida, en euros). Aparte, la empresa registró otros ingresos y gastos financieros netos de US$1 millones.
  5. Asimismo, la empresa está expuesta a otros indicadores macro. Entre los que mayor impactan en el aumento de costos, se encuentra la tasa de aumento salarial, debido a la importante incidencia de la mano de obra dentro de la composición de costos de la empresa. Asimismo, tales incrementos salariales se ven reflejados en incrementos en la mano de obra de contratistas de AySA. Por otra parte, se han registrado aumentos de índices específicos y del tipo de cambio que inciden en insumos claves para la empresa tales como la energía, los insumos químicos, entre otros. Por su parte, el aumento del nivel de actividad se debe a cambios estructurales que implican un aumento del volumen operacional de la empresa: i) el volumen de agua tratada de 446 m3/día a 494 m3/día en el mismo periodo (un incremento de 11%), y ii) el número de cuentas (agua: de 3,12 millones a 3,16 millones (un incremento de un 1%), cloaca de 2,61 millones a 2,70 millones (un incremento de un 3%)) en el mismo periodo.
  6. Flujo de Caja
  7. *La generación interna* El flujo de caja operativa fue negativo durante los últimos tres años (US$297 millones en el promedio). La generación neta por el movimiento del capital de trabajo fue de un US$ 40 millones en el promedio de los tres últimos años.
  8. *Programa de Inversiones y financiamiento.* La empresa realizó una serie de inversiones con el monto promedio anual de US$512 millones, que incluyó lo siguiente: mantenimiento y mejora 37%, expansiones de agua y cloaca 27%, y grandes obras (la mayor siendo el Acueducto J. M. de Rosas-Escobar) 4% y Obras de Fuentes Internacionales[[8]](#footnote-8) 32%.
  9. *Financiamiento.* Las transferencias del Estado fue la principal fuente de financiamiento para las inversiones de capital, y además para cubrir la insuficiencia de la generación interna de los fondos. El monto promedio de las transferencias del Estado Nacional durante los tres últimos años fue de un US$878 millones, y así la empresa alcanzó a mantener el equilibrio de la caja final.

Cuadro 3. Estado de Flujo de Caja Histórico (en millones de US$ de 2016)



* 1. Balance General
  2. El Balance General de 2016 indica que i) la suma de los activos de la empresa fue del US$2.475 millones, y ii) dichos activos se encuentran respaldados en un 76% con capital propio (US$1.871 millones) y 24% con capital de terceros (US$604 millones).
  3. **Activo.** Al final de 2016, el activo corriente tuvo la capacidad de cubrir 0,9 veces del pasivo corriente. La suma de las disponibilidades de caja y bancos, e inversiones representó el 48% del total del activo corriente. Las cuentas por cobrar, que están respaldadas por una adecuada gestión comercial[[9]](#footnote-9), representaron el 24% del activo corriente. Los activos fijos de la empresa están constituidos principalmente por: i) los bienes de uso y activos intangibles adquiridos por la empresa desde el inicio de la concesión, y ii) mejoras en propiedad ajena, que corresponde al valor de las rehabilitaciones, optimización y mejoras realizas en los activos en concesión. AySA tiene a su cargo la tenencia, administración y adecuado mantenimiento de los bienes afectados al servicio que le fue concesionado.

Cuadro 4. Balance General Histórico (en millones de US$ de 2016)



* 1. **Pasivo** El pasivo corriente de la empresa (61% del total de pasivos) está compuesto principalmente por cuentas por pagar correspondiente a servicios contratados, remuneraciones y cargas sociales, cargas fiscales, y otros pasivos corrientes. El Pasivo no corriente de la empresa (39% del total de pasivos) comprende principalmente deudas de AySA con el BNDES y el ANSES.
  2. **Patrimonio** El patrimonio de AySA está compuesto principalmente por las transferencias del Estado Nacional netas de los resultados acumulados (99%) y capital social (1%).

IV. Análisis de las proyecciones

* 1. Viabilidad financiera. El análisis financiero identificó los siguientes puntos: i) la adecuación tarifaria que se efectuó el año pasado ha producido un impacto significativo en mejorar la situación financiera de la empresa; ii) la incorporación de nuevos partidos al área de concesión tiene un impacto financiero neto negativo al equilibrio financiero de AySA; iii) con la adecuación tarifaria del año presente, AySA cubrirá en torno a un 85% de sus costos operativos para el 2017 con los ingresos por tarifas (ajustados por la previsión para incobrables) y aportes del Estado Nacional equivalente a la tarifa social; iv) la empresa aspira como meta a mediano plazo cerrar la brecha y adicionalmente empezar a cubrir parte de las inversiones de mejoras y mantenimientos, para cuyo cumplimiento se requerirán medidas adicionales en los próximos años, y v) en caso que no se cumplen con dicha meta, se requerirán transferencias corrientes de la Nación.
  2. Estado de Resultados
  3. Ajuste tarifario del 2017. Se aprobó en el mayo de 2017 una adecuación tarifaria que básicamente consiste en un ajuste del Coeficiente de Modificación (K) del 23%. Además, se modificó la eliminación de subsidios generalizados[[10]](#footnote-10): por un lado para usuarios residenciales en determinadas áreas[[11]](#footnote-11), el re-encuadramiento del descuento del 25%, sustituyéndolo por la asignación de un subsidio especifico durante un año (Tarifa Social del concepto “Subsidio Zonificado”); y por otro lado para usuarios no residenciales en las mismas zonas, reducciones bimestrales del descuento aplicable hasta su extinción (comenzando en el julio del 2017 y terminando en el mayo del 2018). Se prevé que los recursos del programa de Tarifa Social sean aportados directamente por el Tesoro Nacional, a partir de este año. La adecuación del 2017 también incluye unos cambios en la estructura tarifaria, con los cuales se reduce el cargo fijo y se ajusta el cargo variable para neutralizar, en términos grupales, el impacto financiero (ver Apéndice).
  4. Impactos financieros de la incorporación de nuevos partidos. Se prevé que la incorporación de nuevos partidos al área de concesión tiene un impacto neto negativo al equilibrio financiero de AySA. Para el presente año, AySA espera los ingresos operativos del orden de US$17 millones frente a los costos operativos del orden de US$47 millones, aunque existan incertidumbre asociada con estas cifras por no haber terminado los procesos de incorporación de todos los partidos.
  5. Es de resaltar que la empresa aspira como meta a mediano plazo cerrar la brecha de cobertura de costos operativos y adicionalmente empezar a cubrir parte de las inversiones de mejoras y mantenimientos, para cuyo cumplimiento se requerirán medidas adicionales en los próximos años. Por ello, en esta proyección financiera, se anticipan aumentos tarifarios anuales de 8% en términos reales desde el 2018 hasta el 2022, y luego ajustes tarifarios para mantener su nivel en términos reales.
  6. Durante los primeros seis años de proyección (i.e. 2017-2012) se incorporarán como nuevos usuarios de agua unos 4,9 millones de habitantes (cobertura de 94%) y de cloaca unos 4,5 millones de habitantes (cobertura de 79%), para ambos datos se incluyen los habitantes de los partidos nuevos se incorporaron en el área de servicios de AySA. Se estima que en el año 2022 se facturarán aproximadamente 4,2 millones de m3 de agua diaria, cobrando en el promedio US$0,96/m3 (ambos servicios incluidos).
  7. Considerados los factores mencionados, durante los primeros 6 años proyectados, los ingresos tarifarios (ajustados por la previsión para incobrables) incrementan a una tasa promedio anual del 22,6%, mientras que el monto de las transferencias corrientes del Gobierno se reduce a menos de un tercio del nivel del año 2016. Como resultado, los ingresos operativos netos crecen a un 8,3% en el promedio anual.
  8. Los costos operativos crecen a una tasa promedio anual del 8,4%. El costo promedio por metro cúbico al final del sexto años es de $0.69/m3. Se prevé que el indicador de empleados por mil cuentas muestra una ligera disminución comparado con el nivel actual (del 2.0 empleados/1,000 cuentas al 1.9 empleados/1,000 cuentas) durante los primeros seis años de la proyección.
  9. Cobertura de costos operativos. Para el 2017, se espera que la empresa cubrirá en torno a un 85% de sus costos operativos con los ingresos por tarifas (ajustados por la previsión para incobrables) y aportes del Estado Nacional equivalente a la tarifa social, lo cual se puede considerar como una mejora más comparado con los años anteriores. Asimismo, la proyección indica que, a partir del año 2019, AySA llegará al equilibrio en términos de los ingresos y costos operativos y posteriormente podrá cubrir parte de las inversiones de mejoras y mantenimientos. Para el 2022, se espera el índice de la cobertura de costos operativos de un 116%. Reflejando dicha mejora en el equilibrio financiero de la empresa, en el mismo periodo, el margen de utilidad operativa (EBITDA) progresa de -20% a 14%.

Cuadro 5. Estado de Resultados Proyectado (en millones de US$ de 2016)

* 1. Sin medidas como aumentos tarifarios, se necesitarán más transferencias corrientes de la Nación para cubrir la brecha operativa. Se analizó un escenario alternativo donde se mantiene el nivel de tarifa igual a 2017 en términos reales. En el siguiente Cuadro 6. Se muestra el estado de resultados proyectado de AySA bajo dicho escenario. Este escenario indica que el aumento de las transferencias corrientes será de US$726 millones durante 2018-2022 (equivalente a un 15% de los costos operativos). Se estima el índice de la cobertura de costos operativos[[12]](#footnote-12) en el promedio durante el mismo periodo de un 86%.

Cuadro 6. Estado de Resultados Proyectado (en millones de US$ de 2016)  
Escenario alternativo: mantener el nivel de tarifa igual a 2017

* 1. Flujo de Caja
  2. Se espera un mejoramiento en la generación interna neta proyectada durante los próximos años por los aumentos tarifarios, del -6% del total de las inversiones de capital en el 2017 al 4% en el 2022. Vale la pena notar que en el 2022 la AySA estaría cubriendo con la generación interna neta un 20% de las inversiones de mejoras y mantenimientos. El monto faltante se financiará con las transferencias del Estado Nacional.
  3. Entre el 2017 y 2022, se proyecta una ampliación ambiciosa de AySA, tanto para el servicio de agua (de la cobertura de 74% a 94%) y como para el de cloaca (de la cobertura de 54% a 79%), por lo cual el programa de inversiones de AySA para los próximos seis años (US$10.532 millones) incluye las obras de expansión necesarias y programas de renovación y rehabilitación de redes e instalaciones existentes para garantizar calidad y continuidad.

Cuadro 7. Estado de Flujo de Caja Proyectado (en millones de US$ de 2016)



* 1. Balance General
  2. **Activo.** El total de los activos crecerá a un US$12.482 millones en el 2022, principalmente por el aumento de los activos fijos al incorporar las obras financiadas con el plan de inversiones. La suma de los activos no corrientes representará un 96% del total de los activos. Se proyecta que el total de activos corrientes (4% del total de los activos) cubrirá 0,6 veces la suma de los pasivos corrientes. Las disponibilidades de caja y bancos representan el 26% del total de los activos corrientes, y las cuentas por cobrar 37%. Se espera que las cuentas por cobrar continúen siendo respaldadas por una adecuada gestión comercial.
  3. **Pasivo y Patrimonio** Los activos de la empresa en el 2022 serán respaldados en un 92% por capital propio (US$11.541 millones) y 8% con capital de terceros (US$941 millones). El crecimiento del capital propio es fundamentalmente por las transferencias de capital que financiarán el plan de inversión. En este ejercicio de la proyección, no se prevé nueva deuda financiera a cargo de AySA[[13]](#footnote-13).

Cuadro 8. Balance General Proyectado (en millones de US$ de 2016)

**V. Supuestos de las proyecciones financieras**

|  |  |
| --- | --- |
| *Rubros* | Supuestos |
| *Tarifas[[14]](#footnote-14)* | Se consideraron las medidas de la adecuación tarifaria del 2017: el aumento tarifario de 23%, y los ajustes en la eliminación de subsidios generalizados.  Se anticipan aumentos tarifarios anuales de 8% en términos reales desde el 2018 hasta el 2022, para reflejar la meta a mediano plazo de cerrar la brecha de cobertura de costos operativos y adicionalmente empezar a cubrir parte de las inversiones de mejoras y mantenimientos. Y de 2023 en adelante, ajustes tarifarios para mantener su nivel en términos reales. |
| *Consumos y Base de Clientes* | El número de habitantes que tiene el servicio de agua crece de 9,2 millones en el 2016 a 10,7 millones en el 2017 (principalmente por la incorporación de nuevos partidos) y 14,1 millones en el 2022 El de cloaca crece de 7,2 millones en el 2016 a 7,8 millones en el 2017 y a 11,8 millones en el 2022. El número de cuentas de clientes crece en un 12% en el 2017, y en un 4,4% en el promedio anual durante el periodo 2018-2022. El consumo diario de agua se aumenta de 3,0 millones de m3 en el 2016 a 4,2 millones m3 en el 2022. Para ello, se requiere el volumen de agua despachada de 6,9 millones de m3/día en el 2022, suponiendo que se mejorará gradualmente el índice de agua no contabilizada del 41% actualmente a 37% en el citado año. |
| *Ingresos Operativos* | Las ventas totales (neto de provisión para incobrable) crecen a una tasa de 30% en el 2017 y de 12% (promedio anual) durante 2018-2022, por los aumentos tarifarios y el incremento de número de clientes. Como resultado, el total de las ventas alcanza al US$1.136 millones en el 2022. Se proyecta, en el promedio durante los próximos seis años (2017-2022), el monto de las transferencias corrientes del Estado Nacional de unos US$65 millones, que cubre la necesidad de recursos por el Programa de Tarifa Social. |
| *Costos de Operación y Mantenimiento* | Los Gastos de Operación y Mantenimiento crecen a una tasa de 19% en el 2017 y de 5% (promedio anual) durante 2018-2022. El costo promedio por metro cúbico ligeramente sube de $0.64/m3 actualmente a $0.66/m3 en el 2022. Se prevé que el indicador de empleados por mil cuentas muestra una ligera disminución comparado con el nivel actual (del 2.0 empleados/1,000 cuentas al 1.9 empleados/1,000 cuentas) durante los primeros seis años de la proyección. La distribución de los gastos operativos en el 2022 será: Personal 46% Compras 19%, Servicios Contratados 19%, Otros 16%. |
| EBITDA Margen (Ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) | El Margen EBITDA *Ingresos operativo antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización* durante se mejora del -20% en el 2017 al 14% en el 2022, y será de un 16% en promedio durante el resto del periodo de la proyección (2023-2026). |
| *Inversión de Capital* *(CAPEX)* | El programa de inversiones de AySA para el periodo de la proyección incluye las obras de expansión necesarias y programas de renovación y rehabilitación de redes e instalaciones existentes para garantizar calidad y continuidad. El monto total de inversiones entre 2017-2022 alcanza los US$14.509 millones. |
| *Financiamiento de las Inversiones* | Se espera un mejoramiento en la generación interna neta proyectada durante los próximos años por los aumentos tarifarios, del -6% del total de las inversiones de capital en el 2017 al 4% en el 2022. Vale la pena notar que en el 2022 la AySA estaría cubriendo con la generación interna neta un 20% de las inversiones de mejoras y mantenimientos.  Durante el resto del periodo de la proyección (2023-2026), la suma de la generación interna neta cubrirá un 12% de las inversiones totales (equivalente a un 35% de las inversiones de mejoras y mantenimientos).  El monto faltante se financiará con las transferencias del Estado Nacional. |
| *Impuestos* | Por la Ley 26.895 del año 2013, la empresa es exenta de los impuestos a las ganancias y a las ganancias mínimas. |
| *Activos* | El total de los activos crecerá a unos US$12.482 millones en el 2022 y a unos US$15.444 millones en el 2026, principalmente por el aumento de los activos fijos al incorporar las obras financiadas con el plan de inversiones. |

**VI. Proyecciones financieras**

a) Estado de Resultados Proyectados (en millones de US$ de 2016)



b) Estado de Flujo de Caja Proyectados (en millones de US$ de 2016)



c) Estado de Balance Proyectados (en millones de US$ de 2016)



**Apéndice. Estructura Tarifaria**

**I. Estructura Tarifaria actual**  
Tras las medidas de la adecuación tarifaria del 2016, la estructura tarifaria se quedó como se muestra a continuación.

**Fórmula de cargo fijo (ambos regímenes)**

Cargo Fijo = {K \* Zf \* TGDf ($/1000m2) \* (SC \* Ef + ST/10) + AUD \* K \* FS} \* días del período

donde

K: Coeficiente de modificación[[15]](#footnote-15)

Zf: Coeficiente zonal para cargo fijo

TGDf: Tarifa general diaria para el cargo fijo por los servicios prestados según categoria de usuario

SC: Superficie cubierta

Ef: Coeficiente de edificación para cargo fijo

ST: Superficie del terreno

AUD: Aporte universal diario

FS: Factor de servicio (1 si se presta un servicio, 2 si se prestan ambos servicios)

**Fórmula de cargo variable (régimen medido)**

Cargo Variable = {(CR – CL) \* precio m3 \* K \* FS

donde

CR: Consumo registrado o estimado

CL: Consumo libre

K: Coeficiente de modificación12

FS: Factor de servicio (1 si se presta un servicio, 2 si se prestan ambos servicios)

**Fórmula de cargo variable (regímen no medido)**

Cargo Variable = K \* Zv \* TGDv ($/1000m2) \* (SC \* Ev + ST/10) \* días del período

donde

K: Coeficiente de modificación12

Zv: Coeficiente zonal para cargo variable

TGDv: Tarifa general diaria para el cargo variable por los servicios prestados según categoría de usuario

SC: Superficie cubierta

Ev: Coeficiente de edificación para cargo variable

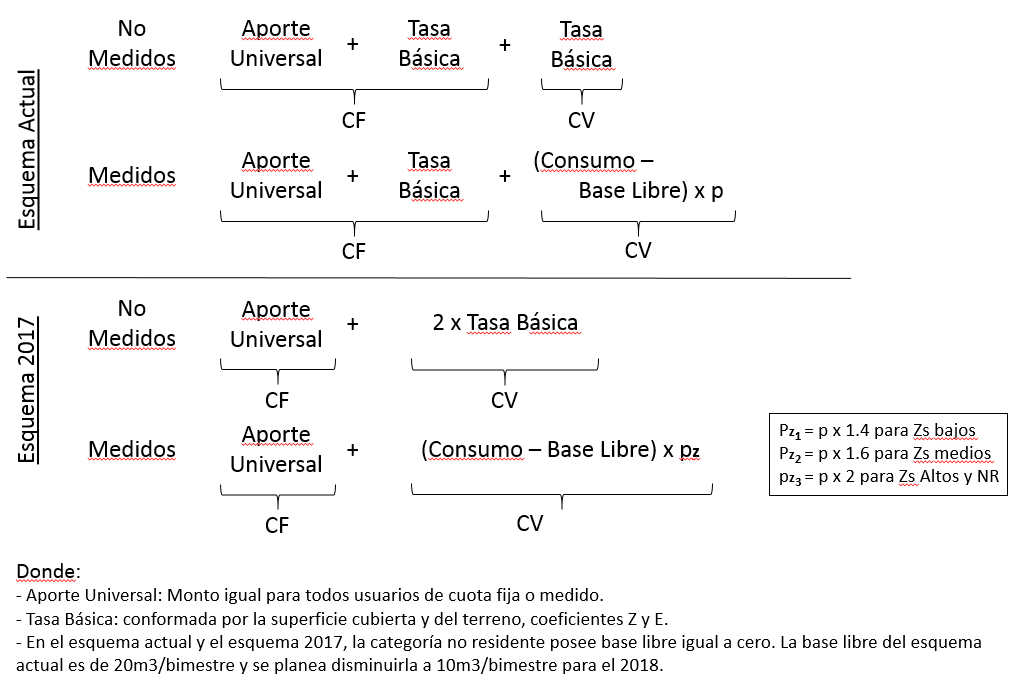
ST: Superficie del terreno

FS: Factor de servicio (1 si se presta un servicio, 2 si se prestan ambos servicios)

**Valores de coeficientes**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Hasta el marzo de 2016** | | | **Desde el abril de 2016** | |
| **Residencial** | | **No Residencial** | **Residencial** | **No Residencial** |
| K | 5.1138 | | | 16.1937[[16]](#footnote-16) | |
| Zf | Dependiendo de la zona,  entre 1.10 y 3.50 | | | No hubo cambio | |
| TGDf | 0.2293 | | 0.4586 |
| Ef | Dependiendo del tipo de edificación y la fecha promedio de construcción,  entre 0.64 y 3.88 | | |
| AUD | 0.0716 | | |
| CL | 0.3279/día | - | |
| Precio m3 | 0.343 | | |
| Zv | Dependiendo de la zona,  entre 1.10 y 3.50 | | |
| TGDv | 0.2293 | 0.4586 | |
| Ev | Dependiendo del tipo de edificación y la fecha promedio de construcción,  entre 0.64 y 3.88 | | |

**II. Adecuación tarifaria del 2017: Cambio en la Estructura Tarifaria**  
La adecuación tarifaria del 2017 incluyen unos cambios ilustrados abajo en la estructura tarifaria.



* La explicación sencilla del cambio estructural consiste básicamente en la reducción de la elevada proporción del componente fijo.
  + En el sistema no medido se propone una muy fuerte reducción del cargo fijo, acompañada por un incremento de igual monto en la parte variable, por lo que para estos usuarios la solución estructural en términos individuales y grupales es neutra. Al conocer el valor del m3 (figurará en la factura) y el monto del componente variable de su factura podrá deducir si le conviene o no incorporarse al sistema medido.
  + En el sistema medido se produce igual disminución del componente fijo (cargo fijo). Dicha pérdida sólo puede compensarse con una elevación de los precios y una reducción de la base libre en la categoría residencial (la categoría no residencial no tiene consumo libre.)
* El esquema nuevo privilegia una conducta racional de los usuarios ya medidos, hecho que con anterioridad chocaba con un alto componente fijo, con lo que una reducción del consumo tenía un pobre reflejo en la factura a emitirse. El efecto, para la totalidad de los usuarios medidos es neutro, pero no así en términos individuales. En principio, los usuarios de grandes superficies y bajo consumo verán reducida sus facturas y las pequeñas superficies y alto consumo verán incrementado el monto a pagar.

1. Se convirtieron los estados financieros a dólares de 2016, utilizando i) el IPC de la ciudad de Buenos Aires, y ii) tipo de cambio del diciembre de 2016. [↑](#footnote-ref-1)
2. Ajustadas por previsión para incobrables. [↑](#footnote-ref-2)
3. Se mantuvo transitoriamente un 25% de descuento para usuarios que anteriormente recibían 50% de subsidio, inicialmente hasta el fin de marzo de 2017, lo cual ha sido modificado con el ajuste tarifario del 2017. [↑](#footnote-ref-3)
4. Pérdidas en Red sobre agua bombeada a la red, incluye físicas y comerciales. [↑](#footnote-ref-4)
5. Calculado de la manera siguiente: del monto de facturación de un año calendario, el monto total cobrado durante el mismo año y el año siguiente. [↑](#footnote-ref-5)
6. El monto reconocido en los estados de pérdidas y ganancias. [↑](#footnote-ref-6)
7. Esto se debe al hecho de que los bienes de AySA, tras el plazo de concesión, deberán ser restituidos al estado sin cargo alguno. [↑](#footnote-ref-7)
8. Además de los financiamientos del BID, se incluyen financiamientos de BIRF (Proyecto de Desarrollo Sustentable de la Cuenca Matanza Riachuelo) y CAF (Programa de Obras Básicas de Agua Potable 2012-2015, Programa de Obras Básicas de Agua Potable 2012-2015 Fase I, Programa de Obras Básicas de Agua Potable 2012-2015 Fase II). [↑](#footnote-ref-8)
9. 55 días de rotación de cartera y eficiencia en la recaudación es de 95% (calculado de la manera siguiente: del monto facturado en el año X, el porcentaje del monto recaudado en el año X y año X+1.) [↑](#footnote-ref-9)
10. Ver el párrafo 2.1 y la nota de pie 4. [↑](#footnote-ref-10)
11. Los zonales más bajos, donde los usuarios recibían 50% de descuento hasta la adecuación tarifaria del 2016. [↑](#footnote-ref-11)
12. [↑](#footnote-ref-12)
13. En el futuro, tendría sentido revisar este supuesto, una vez que la empresa empiece a tener resultados positivos de la manera estable. [↑](#footnote-ref-13)
14. Se descuentan las tarifas así calculadas para expresar en los precios de 2016, utilizando una tasa de descuento de 22%. [↑](#footnote-ref-14)
15. El valor actual de este componente está vigente desde el primero de abril de 2016 según Disposición N62/2016 de la Subsecretaría de Recursos Hídricos. [↑](#footnote-ref-15)
16. Transitoriamente, hasta el marzo de 2017, se aplica una reducción del 25%, para los usuarios en áreas de zona Coeficiente Zonales 1.10, 1.30, y 1.45. [↑](#footnote-ref-16)