
Fitch Ratings ratifica la calificación de A(mex) de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali

Monterrey, N.L. (Agosto 4, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' correspondiente a la calidad crediticia de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali (CESPM), organismo público descentralizado del Estado de Baja California, que brinda los servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas residuales a la población del municipio de Mexicali. La perspectiva crediticia de la calificación es 'estable'.

Entre los principales factores positivos que apoyan la calidad crediticia del organismo, destacan:

- Altos niveles de eficiencia, cobertura y calidad del servicio.
- Adecuados márgenes de operación y EBITDA.
- Aplicación de muy importantes montos de inversión en infraestructura en los últimos ejercicios; gestión sobresaliente de recursos para inversión (federal, estatal e internacional).
- Calidad y oportunidad en la información financiera y estadística del organismo; adecuados sistemas de recaudación, planeación y control.

Por su parte, los aspectos que limitan la calificación son:

- Altos niveles de endeudamiento y sostenibilidad, no obstante la deuda se encuentra en términos y condiciones favorables.
- Bajas tarifas de agua para los usuarios de tipo doméstico (elevado subsidio cruzado).
- Limitada eficiencia comercial, generando un muy alto nivel de cuentas por cobrar.

En el ejercicio 2009, los ingresos totales (IT) de la CESPM mejoraron ligeramente, no obstante el incremento de tarifas aprobado (10% adicional a la inflación) la recaudación se vio afectada negativamente por el constante deterioro en la eficiencia comercial (2009 en 73.0% vs 84.3% en 2005). En lo que respecta al gasto, se observó un importante control del mismo -destacando el observado en los gastos administrativos- registrando un decrecimiento real de los egresos totales de 1.0%. Por consecuencia, los resultados financieros del organismo en general mejoraron; en 2009 el remanente de operación fue ligeramente negativo en \$1.3 millones de pesos (mdp). Por su parte, el EBITDA (resultado de operación, más depreciaciones y amortizaciones, y otras partidas virtuales) se estimó en \$264.4 mdp, representando 31.6% de los ingresos totales, promediando 33.6% en los últimos 5 años. Adicionando al EBITDA los cambios en capital de trabajo y otras partidas, los recursos libres generados (RLG) ascendieron a \$181.1 mdp (21.7% / IT). En el avance a junio de 2010, se observa un ligero deterioro de los indicadores financieros, influenciados por el terremoto del pasado 4 de abril. Al respecto, la Comisión estimó que los daños en infraestructura hidráulica en el Municipio ascendieron a \$63 mdp, recibiendo apoyos del Fonden y del Estado para la reparación de los mismos, sin generar importantes gastos extraordinarios en la CESPM.

Respecto a la posición de liquidez de la CESPM, al 31 de diciembre de 2009 se registró un alto nivel de caja e inversiones temporales de \$223.6 mdp (26.8% / IT). En inversión, en los últimos 5 ejercicios la Comisión ha destinado significativos recursos a infraestructura, que ascienden en suma a \$3,169 mdp, es decir el equivalente a más del 74% de sus ingresos en el mismo período, inversiones que han sido apoyadas con financiamiento, aportaciones (estatales, federales e internacionales) y recursos generados por el organismo.

Al cierre de 2009, la deuda bancaria de la CESPM ascendió a \$1,379.4 mdp, conformada por dos créditos de Banobras garantizados con participaciones federales del Estado de Baja California, y un crédito de \$200 mdp con la COFIDAN. La mayor parte de la deuda corresponde a un crédito que tiene vencimiento en 2025 y se amortiza en 37 pagos semestrales. Por su parte, el financiamiento con la COFIDAN tiene un plazo de 15 años con pagos de capital a partir de junio de 2010. En 2009, la cobertura estimada del EBITDA al servicio de la deuda (intereses + capital) se ubicó en 1.39 veces (x),

inferior con respecto al promedio de los últimos 5 años (2.45x). Los niveles proyectados de endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda podrían limitar la flexibilidad financiera de la CESP, por lo anterior, Fitch espera que el organismo fortalezca las políticas comerciales y continúe con el control del gasto.

En cuanto a los niveles de eficiencia, cobertura y servicios, la CESP presenta una situación favorable en el contexto nacional y en comparación al Grupo de Organismos calificados por Fitch (GOF). En eficiencia física (vol. facturado / vol. producido) presenta un nivel de 82.4% reflejando bajos desperdicios o incidencia de usuarios clandestinos, comparando muy favorablemente con el GOF (60.3%), y en cobranza (vol. cobrado / vol. facturado) se alcanzó un nivel de 88.3% (GOF 87%). De acuerdo a lo anterior, la eficiencia global (vol. cobrado / vol. producido) se ubica en 72.8% (GOF 50.4%). En lo referente a cobertura de servicios, presenta indicadores favorables en agua potable (97.9%), alcantarillado (83.5%) y saneamiento (100%). Al mes de diciembre de 2009, CESP registra un indicador de eficiencia de empleados por cada 1,000 tomas de agua de 3.91, comparando favorablemente con el promedio nacional (5.00). Finalmente, cabe apuntar que la totalidad de los usuarios del Municipio de Mexicali recibe agua potable las 24 horas diariamente. Por otra parte, al cierre de 2009 el número de cuentas ascendió a 323,943, registrando una tmac de 5.3% de 2005 a 2009.

Por lo que respecta a las tarifas, la tarifa promedio ponderada (TPP) general de la Comisión en 2009 se estimó en \$10.78 pesos por m³, comparando favorablemente con el GOF. En su composición se presenta un importante subsidio cruzado, la tarifa promedio ponderada (TPP) de los usuarios domésticos se ubicó en \$5.27 pesos por m³ en el año, y la no doméstica promedió \$29.42 pesos por m³. En lo que se refiere al importe facturado por tipo de usuario, 37.5% corresponde a uso doméstico, 26.5% corresponde a comercial, 24.1% a Gobierno y otros usos, y 11.8% a industrial. Por su parte, el volumen de consumo domestico representa el 76.8% del total (9.9% comercial, 9.2% Gobierno y otros usos, y 4.1% industrial).

En materia de contingencias, las relacionadas con pensiones y jubilaciones no representan un riesgo directo para la CESP, ya que éstas son responsabilidad del ISSSTECALI (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales del Estado de Baja California) organismo descentralizado estatal. No obstante, la CESP refleja un pasivo contingente por \$77.2 mdp, relacionado con las primas de antigüedad del personal.

La CESP es un organismo público descentralizado del Gobierno del Estado de Baja California, que proporciona sus servicios a una población que se estima asciende a 935 mil habitantes (96.4% de la población del municipio). Adicionalmente, da apoyo técnico a los sistemas de agua individuales de localidades dispersas en el territorio municipal, que por situación geográfica o bien por decisión propia aún no han gestionado su adhesión al organismo. Las tarifas aplicadas por el organismo son aprobadas por el Congreso Estatal.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades públicas respaldadas por ingresos no fiscales', Dic. 29, 2009
- 'Calificaciones de entidades del sector público no estadounidense', Mayo 28, 2010
- 'Organismos de Agua Potable y Alcantarillado, El Análisis de las 10 Cs', Enero 15, 2009

Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández, Humberto Panti – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399 9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.