

---

## Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' de la CESPT; mantiene perspectiva estable

---

**Monterrey, N.L.** (Diciembre 16, 2010) Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' correspondiente a la calidad crediticia de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT), organismo público descentralizado del Gobierno del Estado de Baja California, cuya función es proveer los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento en los municipios de Tijuana y Playas de Rosarito. El significado de la calificación es 'Alta calidad crediticia'; asimismo la perspectiva crediticia de la calificación se mantiene 'estable'.

Entre los fundamentos de la calificación del organismo, destacan los siguientes factores positivos:

- Estructura de tarifas de agua favorable, considerablemente superiores a las observadas en otros organismos calificados por Fitch.
- Sobresalientes niveles de eficiencia, cobertura y servicios.
- Perfil de vencimientos de largo plazo en la deuda bancaria, y características favorables en la mayor parte de ésta.
- Altos niveles de inversión en infraestructura hidráulica y de saneamiento.
- Buenos sistemas de administración, planeación y control.
- Respaldo del gobierno del Estado de Baja California.
- Importancia del organismo a nivel estatal y reconocimiento a nivel nacional.

Por otra parte, la calificación se ve limitada por los siguientes factores:

- Alto nivel de endeudamiento.
- Presión financiera por el bajo dinamismo de los ingresos y comportamiento creciente del gasto operacional, no obstante el gasto ya presenta un control importante en 2009 y avance de 2010.
- Alto nivel de cuentas por cobrar y dificultad en la recuperación de las mismas, característica común en los organismo de agua en México.
- Tendencia decreciente del EBITDA (resultado de operación, más depreciaciones y otras partidas virtuales), no obstante presenta un incremento en 2009 y se espera siga la recuperación en los próximos años.

En los últimos años el organismo ha presentado una tendencia decreciente en sus márgenes de operación y EBITDA, la cual se acentuó en los últimos dos años por la falta de actualización en las tarifas del organismo en niveles superiores a la inflación. Asimismo, el cambio en los patrones de consumo de los usuarios ha venido afectado el comportamiento de los ingresos, presionando el desempeño financiero. Por su parte, los niveles de endeudamiento de la CESPT se han incrementado de manera substancial, derivado principalmente del proyecto de ampliación del acueducto Río Colorado, principal fuente de abastecimiento del organismo. Al mes de octubre de 2010 la deuda bancaria ascendió a \$1,825.6 millones de pesos (mdp), restando \$201.9 mdp por disponer en el presente año. Cabe mencionar que no se tienen planes de endeudamiento adicional en los próximos años. Por otro lado, a partir de 2010 el organismo adoptó la modalidad de pago a proveedores a través de cadenas productivas, contando con una línea de crédito de hasta \$110 mdp, con un saldo a octubre de \$47.5 mdp.

Para contrarrestar la presión en sus márgenes financieros, el organismo ha implementado diversas medidas, destacando el esfuerzo para mejorar los niveles de cobranza y el importante control en el gasto. Esto se ve reflejado en resultados positivos de acuerdo a la información financiera del organismo al mes de octubre de 2010; a dicha fecha el EBITDA se ubica en \$373.4 mdp ó 24% de los ingresos totales.

Por lo que se refiere a los niveles de eficiencia, cobertura y servicio, la CESPT presenta indicadores muy favorables. En eficiencia física (vol. facturado / vol. producido) registra 81.1% reflejando bajos desperdicios o incidencia de usuarios clandestinos, y en cobranza registra una eficiencia de 93.7% de los

facturado, por lo que la eficiencia global es del 76% comparando favorablemente con el grupo de organismos de agua calificados por Fitch. En el indicador de personal por cada 1,000 tomas de agua registra un coeficiente de 3.4 (1,789 empleados y 528,430 conexiones de agua), el cual ha venido mejorando consistentemente en los últimos años. En cobertura de servicios, presenta niveles muy favorables, registrando 98.7% en agua potable, 88.7% en alcantarillado y 94.4% en tratamiento de aguas residuales.

En materia de contingencias, las relacionadas con pensiones y jubilaciones no representan un riesgo directo para la CESPT, ya que éstas son responsabilidad del ISSSTECALI (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales del Estado de Baja California, organismo descentralizado). No obstante, la CESPT refleja en su Balance General del cierre de 2009 un pasivo contingente por \$143.9 mdp por primas de antigüedad de sus trabajadores.

La CESPT es un organismo descentralizado del Gobierno del Estado de Baja California, que provee sus servicios en los municipios de Tijuana y Playas de Rosarito, quienes en conjunto tienen una población estimada de poco menos de 1.7 millones de habitantes (más del 50% de la población estatal), con una tasa media anual de crecimiento de 3.4% (1.0% nac.). La principal fuente de abastecimiento de agua es el Río Colorado, y el agua es traída a una presa a través de un acueducto a una distancia de 273 kms. En adición a la Cd. de Tijuana y Playas de Rosarito, el Río Colorado del sureste de Estados Unidos (EU) proporciona agua a Tecate, Mexicali, San Luis Río Colorado y diversos estados de EU como Arizona, California, Colorado, Nuevo México, Nevada, Utha y Wyoming, suministrando agua a más de 25 millones de personas.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Humberto Panti (Analista Líder)

Director Senior

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Ileana Guajardo (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por la CESPT y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de la CESPT, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

--'Metodología de calificación de entidades públicas respaldadas por ingresos no fiscales', Ago. 16, 2010

--'Calificaciones de Entidades del Sector Público No Estadounidense', May. 28, 2010

--'Organismos de Agua Potable y Alcantarillado, El Análisis de las 10 Cs', Ene. 15, 2009