
Fitch ratifica en BB(mex) a la CESPE

Monterrey, N.L., (Octubre 28, 2011) Fitch Ratings ratificó la calificación de BB(mex) de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Ensenada (CESPE). La Comisión es un organismo público descentralizado del Estado de Baja California, que brinda los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a la población del municipio de Ensenada. La perspectiva se mantiene 'estable'.

Los aspectos que limitan la calificación del organismo son:

- Elevado nivel de gasto de operación y administración.
- Deficitarios márgenes de operación y generación de EBITDA en los últimos años.
- Altos niveles de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda.
- Muy bajo nivel efectivo e inversiones temporales.
- Baja eficiencia de personal por cada 1,000 tomas de agua.
- Posibles contingencias relacionadas con el incumplimiento de pago de un litigio.
- Probables presiones de gasto en el mediano plazo, relacionadas con la contraprestación de la construcción y operación de una planta desaladora en la entidad.

Entre las principales fortalezas que presenta el organismo, destacan:

- Sobresalientes niveles de eficiencia, cobertura y calidad del servicio.
- Aplicación de importantes montos de inversión en infraestructura en los últimos ejercicios; financiados en gran parte con aportaciones estatales y federales.
- Favorable evolución de las tarifas de agua.

En el ejercicio fiscal 2010, la CESPE registró ingresos totales (IT) de \$316.4 mdp, registrando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 0.5% en los últimos 5 años. Por su parte, los egresos continúan creciendo, registrando una tmac para el período de análisis de 2.9%, teniendo como consecuencia el deterioro de los resultados del organismo. En 2010, se registró un remanente de operación negativo de \$65.1 mdp (-20.7% / IT) y el EBITDA (resultado de operación, más depreciaciones y amortizaciones, y otras partidas virtuales) se estimó en -\$11.5 mdp representando -3.6% de los IT, la más baja del período de análisis. Respecto a la posición de liquidez de la CESPE, se registró un muy bajo nivel de caja e inversiones temporales de \$3.3 mdp (1.1% / IT) al 31 de diciembre de 2010. Considerando los débiles indicadores de desempeño financiero de la CESPE, la inversión realizada particularmente en los últimos 3 ejercicios ha sido apoyada con aportaciones en un alto porcentaje. A este respecto, en los últimos 5 ejercicios la Comisión ha destinado recursos a infraestructura significativos, que ascienden en suma a \$622.7 mdp, representando el 38.9% de los ingresos del mismo período, inversiones que han sido apoyadas principalmente con financiamiento y aportaciones (estatales, federales e internacionales).

Al cierre de 2010, la deuda bancaria de la CESPE totalizó \$141.7 mdp, conformada por dos créditos de Banobras, los cuales están garantizados con participaciones federales del Estado de Baja California. El crédito más importante (\$138.1 mdp del saldo mencionado) se encuentra denominado en Udis. Dicho crédito tiene vencimiento en 2025. En el período analizado las coberturas del servicio de la deuda respecto al EBITDA y otros indicadores se han deteriorado considerablemente.

Por otra parte, recientemente el Estado de Baja California asignó un ganador de una licitación para construir, operar, conservar y mantener por 20 años una planta desaladora incluida la potabilización, conducción y entrega de hasta 250 lts. / seg. De acuerdo a cifras estimadas y proporcionadas por la CESPE, el pago mensual máximo sería de \$6.9 millones de pesos (mdp), representando una erogación anual de hasta \$82.7 mdp. Para respaldar y garantizar el cumplimiento del pago de la contraprestación, se tiene contemplado la creación de un fideicomiso de administración y pago al que se afectarán los derechos por servicios de consumo de agua que le corresponden a la CESPE; adicionalmente, en el mismo fideicomiso se deberá crear un fondo contingente equivalente a 6 meses de la contraprestación. Lo anterior, si bien, podría garantizar el pago de las obligaciones de la CESPE, de mantenerse una situación financiera similar a la observada en los últimos años, el pago de dicha contraprestación,

ejergería significativas presiones financieras y operativas en la Comisión, lo que podría representar que la CESPE dependa de transferencias extraordinarias estatales para su operación. En este sentido, será fundamental el compromiso financiero y legal que adquiera el Estado de Baja California en la estructura, por lo que Fitch dará un seguimiento de las características definitivas del proyecto, que podrían ejercer una presión a la baja en la calificación de la CESPE.

Por lo que respecta a las tarifas, estas son aprobadas por el Congreso Estatal. En 2010 la tarifa promedio ponderada (TPP) de los usuarios domésticos se ubicó en \$11.5 pesos por m³ y la no doméstica promedia \$60 pesos por m³, presentando un importante subsidio cruzado; por su parte, la TPP general de la Comisión en 2010 se estimó en \$18.4 pesos por m³, comparando muy favorablemente con el Grupo de Organismos calificados por Fitch (GOF, \$11 pesos por m³).

En cuanto a eficiencia, cobertura y servicios la CESPE presenta indicadores muy favorables. La eficiencia física del sistema es de 79.0%, reflejando bajos desperdicios o incidencia de usuarios clandestinos, comparando muy favorablemente con el GOF (67.4%). En cobranza, ha presentado avances en los últimos ejercicios, pasando de 79.4% en 2005 a cobrar el 94.4% del volumen facturado de 2010. No obstante lo anterior, al cierre de 2010 el saldo de cuentas por cobrar es elevado totalizando \$204.2, equivalente a un plazo promedio de cobro de 236 días (2009; \$214.8 mdp y 251 días, respectivamente). Por lo anterior, la eficiencia global (vol. cobrado / vol. producido) se ubica en 74.6%, nivel superior a la mediana del GOF (56.6%). La eficiencia del personal continuamente ha mejorado, ya que de tener 7.44 empleados por cada 1,000 tomas de agua al cierre de 2002, a la fecha dicho indicador se ubica en 5.35, comparando aún desfavorablemente con el observado en el GOF (4.7 empleados). Las coberturas urbanas de la Comisión son sobresalientes, registrando un 98.6% en agua potable, 86.5% en alcantarillado y 100% en tratamiento de aguas residuales captadas en el sistema.

En materia de las contingencias relacionadas con pensiones y jubilaciones, éstas no representan un riesgo directo para la CESPE, ya que son responsabilidad del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales del Estado de Baja California (ISSSTECALI), organismo descentralizado estatal. No obstante, la CESPE refleja un pasivo contingente por \$42 mdp al cierre de 2010, relacionado con las primas de antigüedad de su personal.

La CESPE es un organismo público descentralizado del Estado de Baja California, que proporciona sus servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento en el municipio de Ensenada, con una población estimada de 467 mil habitantes en 2010, registrando una tmac para el período 2005-2010 de 2.5% (nacional 1.75, estatal 2.1%).

Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Imelda Escoto (Analista Secundario)
Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por la CESPE y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de la CESPE, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y 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', Jun. 20, 2011
- 'Calificaciones de Entidades del Sector Público, fuera de los EEUU', Abr. 21, 2011
- 'Organismos de Agua Potable y Alcantarillado, El Análisis de las 10 Cs', Ene. 15, 2009