
Fitch Ratings ratifica la calificación del OOMAPAS de Cajeme

Monterrey, N.L. (Febrero 12, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' a la calidad crediticia del OOMAPAS de Cajeme, organismo público descentralizado del municipio de Cajeme, Sonora, que brinda los servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas residuales a las zonas urbanas y rurales del municipio. El significado de la calificación es "Adecuada Calidad Crediticia". La perspectiva crediticia es 'estable'.

Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan los siguientes:

- Perfil de vencimientos de la deuda de largo plazo.
- Favorable evolución de las tarifas de agua, presentando incrementos que han mejorado la situación financiera del organismo.
- Buenos niveles de cobertura de servicios.
- Calificación de calidad crediticia del municipio de Cajeme de A+(mex) [Alta calidad crediticia].

Por otra parte, la calificación de la entidad se ve limitada por:

- Elevado nivel de endeudamiento en términos relativos, si bien su servicio es manejable dado el perfil de vencimientos de largo plazo y condiciones favorables de los créditos.
- Bajos niveles de eficiencia física y de cobranza.
- Limitados márgenes operativos en el período de análisis.
- Requerimientos de inversión en infraestructura, dependencia de aportaciones federales y estatales para cubrir las necesidades de inversión a largo plazo.
- Cambios en el cuerpo directivo del organismo en cada administración municipal, lo cual pudiera frenar la continuidad de programas y de planeación a mediano y largo plazo.

Al mes de octubre de 2009, la deuda a largo plazo del OOMAPAS ascendió a \$105.6 millones de pesos (mdp), equivalente a 3.5 veces el resultado de operación de 2008. La deuda está compuesta por dos créditos por un saldo conjunto de \$85 mdp con el Fideicomiso Fondo Revolvente del Estado de Sonora (FRES) con vencimientos en diciembre de 2022 y 2023, dichos financiamientos cuentan como deudor solidario al municipio de Cajeme; el resto lo conforma un crédito con la banca comercial cuyo plazo vence en septiembre de 2015, cabe mencionar que en este pasivo existe un convenio con el municipio de Cajeme para pagar el servicio de la deuda a través de éste. De acuerdo a la metodología de Fitch la calificación a la calidad crediticia del organismo, además de considerar su situación financiera, operativa y comercial, está ligada a la calificación del municipio de Cajeme, Sonora, al ser un organismo público descentralizado de éste; asimismo, se considera el convenio de pago así como la participación del municipio como deudor solidario en los créditos con el FRES.

En los últimos años la política de actualización de tarifas y mejora en cobranza, así como de control en el gasto, han sustentando la generación de márgenes operativos superavitarios en el OOMAPAS, en 2008 el resultado de operación ascendió a \$30 mdp, equivalente al 11.4% de los ingresos operativos del organismo. Para 2009 se estima una reducción del margen de operación, ante el entorno económico nacional adverso y su efecto negativo en los ingresos. Las tarifas han presentado desde el año 2000 actualizaciones mensuales superiores a la inflación, lo que le ha permitido fortalecer sus ingresos. En 2008, la tarifa promedio ponderada (TPP) general del organismo fue de \$12 pesos por m³. En este sentido, la TPP por m³ para usuarios de tipo doméstico representa el 88.1% de la tarifa general promedio, mientras que las TPP por m³ para uso comercial se ubica en 1.9 veces al compararse con dicha tarifa general promedio. Para 2010, como medidas de apoyo social, el presupuesto de ingresos presenta una disminución en la tarifa base, así como un ajuste mensual similar a la inflación. En términos relativos las tarifas cobradas por OOMAPAS comparan favorablemente a las observadas en el Grupo de Organismos calificados por Fitch (GOF); no obstante lo anterior, es relevante la continuidad en la

actualización de tarifas para evitar un desequilibrio importante entre éstas y el costo de producción que deteriore los resultados financieros del organismo.

Por su parte, la posición de liquidez del organismo se ha fortalecido, registrando niveles de efectivo superiores al 20% de los ingresos en 2008, destacando el contar con recursos comprometidos para el pago de pensiones (\$10.7 mdp) así como un fondo de contingencia ante declaratoria de desastres. Respecto a pasivos de corto plazo, éstos se mantienen en niveles controlados. Con respecto a la inversión, ésta depende de aportaciones federales y estatales, condición común de los organismos de agua en México. En 2008 la inversión ascendió a \$86.6 mdp –máximo nivel en el período analizado-, totalizando \$166.5 mdp en los últimos tres años. Para 2009 el plan de obras considera un monto de inversión de \$55 mdp. El plan de obra en el corto y mediano plazo incluye la rehabilitación de infraestructura e incremento en los niveles de saneamiento en el área sub-urbana. Cabe mencionar que los estados financieros del OOMAPAS son auditados externamente.

En cobertura de servicios OOMAPAS registra niveles superiores a la media nacional en agua potable (99%) y alcantarillado (98%), el saneamiento en el área urbana es de un 100%. En cuanto a eficiencia, el organismo presenta muy bajos indicadores, el nivel de volumen facturado respecto al producido (eficiencia física) ascendió a 44.3% al cierre de 2008, la eficiencia en cobranza se ubica en 65.1% del total de volumen facturado, presentando un rezago respecto a la mediana del GOF (60.3% y 87%, respectivamente). Respecto al número de cuentas con medidor, presenta una cobertura de 77%. Por su parte, OOMAPAS registra un nivel de eficiencia del personal de 3.2 empleados por cada 1,000 tomas de agua (3.9 GOF).

El OOMAPAS de Cajeme, es un organismo público descentralizado creado en 1994, proporciona sus servicios a una población estimada de 387 mil habitantes de las zonas urbanas y rurales del municipio. Está regido por una Junta de Gobierno y un Director General, estando sujeta la administración del organismo a los cambios de administración municipal, la cual se realizó en el mes de septiembre del 2009, presentándose cambios en la Dirección General del organismo y en algunas otras Direcciones. No obstante lo anterior, se mantiene la planeación de mediano y largo plazo. Las tarifas aplicadas son aprobadas por el Estado y posteriormente son publicadas en la Ley de Ingresos del Municipio. El organismo no presenta problemas de abastecimiento, el agua que se utiliza en el municipio proviene de la presa Álvaro Obregón y pozos, se cuenta con cinco plantas potabilizadoras para la ciudad, y cinco más para el área sub-urbana, así como dos plantas de tratamiento de aguas residuales con capacidad conjunta de hasta 1,585 litros por segundo, las cuales son operadas por una empresa privada desde 1997. En 2008 el padrón de usuarios cerró en aproximadamente 139 mil tomas, representando la mayor parte usuarios de tipo doméstico, 5% corresponden al sector comercial, mientras que el sector industrial representa una mínima parte en su composición, cabe destacar el número de tomas definidas como muertas, las cuales representan el 7.3% del total de cuentas.

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:

- 'Revenue-Supported Rating Criteria', Dic. 29, 2009.
- 'Rating of Non-US Public Sector Entities', Sep. 1, 2009
- 'Organismos de Agua Potable y Alcantarillado, El Análisis de las 10 Cs', Jan. 15. 2009

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo, Gilberto Ramos – 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 calificadora '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.