



**Credit  
Rating  
Agency**

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

## Estado de Baja California

**HR BB**

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

Calificación

Municipio de Mexicali HR BB

Perspectiva Estable

### Contactos

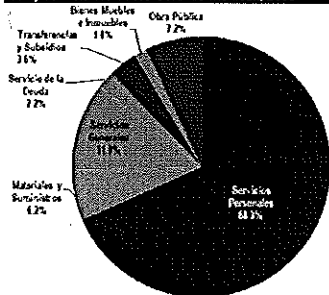
**Victor Toriz**  
Analista de Finanzas Públicas  
victor.toriz@hrratings.com

**Daniel Espinosa**  
Asociado de Finanzas Públicas  
daniel.espinosa@hrratings.com

**Álvaro Rodríguez**  
Subdirector de Finanzas Públicas  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

**Ricardo Gallegos**  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas  
Públicas / Infraestructura  
ricardo.gallegos@hrratings.com

### Composición del Gasto Total de Mexicali, 2016



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio

### Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para el Municipio de Mexicali es HR BB con Perspectiva Estable. Esta calificación, en escala local, significa que el Municipio ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene alto riesgo crediticio.

La presente administración está encabezada por el Lic. Gustavo Sánchez Vásquez, del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la actual administración es del 1° de diciembre de 2016 al 30 de noviembre de 2019.

## HR Ratings asignó la calificación de HR BB con Perspectiva Estable al Municipio de Mexicali, Estado de Baja California.

La asignación de la calificación se debe al comportamiento observado en las principales métricas de Deuda del Municipio, así como a los resultados esperados para los próximos años. Al cierre de 2015, la Entidad reportó una Deuda Quirografaria equivalente a 24.8% de la Deuda Total, compuesta de seis créditos a corto plazo con Interacciones, mismos que cayeron en incumplimiento en agosto de 2016 y fueron subsanados en octubre de ese año. Lo anterior se debe a importantes crecimientos en el Gasto Corriente durante 2015 y 2016, lo que dio origen a la toma de financiamiento a corto plazo. Con ello, las métricas de Servicio de Deuda y Servicio de Deuda Quirografaria a Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentaron a 16.6% y 12.7% en 2016, mientras que la Deuda Neta disminuyó al representar 43.4% de los ILD al cierre de 2016. Asimismo, las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) aumentaron de P\$726.5m en 2014 a P\$1,389.1m en 2016, por lo que la métrica de OFsC Netas reportó un nivel de 46.8% en 2016. De acuerdo con la liquidación de un crédito a corto plazo por P\$200.0m con Interacciones, así como a los resultados financieros proyectados, HR Ratings estima que las métricas de Servicio de Deuda y Servicio de Deuda Quirografaria reporten en 2017 niveles de 12.2% y 7.6%, donde la Deuda Neta representaría 49.1% de los ILD y una Deuda Quirografaria correspondiente a 10.0% de la Deuda Total.

### Variables Relevantes: Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2015*	2016	2017p	2018p	2019p	sept-16	sept-17
Ingresos Totales (IT)	3,254.7	3,747.3	3,806.5	3,962.2	4,107.5	2,908.5	3,149.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,397.8	2,965.7	2,982.2	3,086.8	3,227.4	2,908.5	3,149.0
Deuda Neta	1,487.2	1,286.6	1,464.2	1,666.5	1,427.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-10.9%	-3.1%	-4.0%	-5.0%	-5.1%	18.3%	28.3%
Balance Primario a IT	-7.8%	0.1%	0.3%	0.4%	1.0%	27.2%	32.3%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.8%	1.7%	0.6%	0.4%	1.0%	n.a.	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	15.7%	16.6%	12.2%	11.7%	12.8%	21.4%	10.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	11.6%	12.7%	7.6%	5.5%	4.8%	12.5%	6.4%
Deuda Neta a ILD	62.0%	43.4%	49.1%	54.0%	44.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	24.8%	15.6%	10.0%	8.2%	0.0%	0.8%	0.9%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	47.7%	46.8%	44.2%	40.5%	49.5%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio  
p: Proyectado

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Deuda Directa del Municipio.** Al cierre de 2016, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,291.3m compuesta por P\$1,091.3m de largo plazo y P\$200.0m de corto plazo, donde se encuentra un financiamiento con Interacciones que fue liquidado en septiembre de 2017. El saldo a largo plazo corresponde a dos créditos estructurados con Banobras con saldo insoluto por P\$736.4m y P\$354.9. Es importante mencionar que la Entidad reportó un incumplimiento correspondiente a las dos últimas amortizaciones de créditos de corto plazo con Interacciones que inicialmente se adquirieron en 2015 por P\$372.0m. De acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, esta obligación fue liquidada en octubre de 2016.
- **Desempeño del Servicio de Deuda y Deuda Neta.** El Servicio de Deuda a ILD aumentó de 15.7% en 2015 a 16.6% en 2016. Esto debido a la amortización de la deuda a corto plazo con Interacciones durante 2016, por lo que el Servicio de Deuda Quirografaria pasó de 11.6% de los ILD en 2015 a 12.7% en 2016. En línea con lo anterior, la Deuda Neta representó 43.4% de los ILD en 2016, mientras que el nivel observado en 2015 fue de 62.0%. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, sumado a la liquidación de la Deuda Quirografaria reportada al cierre de 2016, se espera que el Servicio de Deuda y la Deuda Neta a ILD reporten en los próximos años un nivel promedio de 11.9% y 51.5% respectivamente.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2016 un Balance Primario superavitario equivalente a 0.1% de los Ingresos Totales (IT), mientras que en 2015 se observó un déficit por 7.8%. Lo anterior fue consecuencia del crecimiento interanual de 32.8% en los Ingresos Propios, debido al incremento observado en la recaudación de Impuestos. De acuerdo con el comportamiento registrado en el Gasto Corriente durante el periodo de análisis, aunado al crecimiento proyectado en los Ingresos Federales, HR Ratings estima que la Entidad registre para 2017 y 2018 resultados equilibrados en el Balance Primario que en promedio representarían 0.3% de los IT.
- **Nivel de Obligaciones Financieras sin Costo.** Las OFsC de la Entidad pasaron de P\$1,143.8m en 2015 a P\$1,389.1m en 2016, derivado del crecimiento de P\$181.3m en Cuentas por Pagar y P\$84.3m en Servicios Personales por Pagar. Asimismo, destaca el adeudo por P\$582.1m en 2016 con el ISSSTECALI, correspondiente al pasivo generado por cuotas. Dado lo anterior, la métrica de OFsC Netas a ILD registró un nivel de 46.8% en 2016. HR Ratings espera para los próximos ejercicios que la métrica anterior se mantenga en un promedio de 42.4%.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

Estado de Baja California

HR BB

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

## Principales Factores Considerados

El Municipio de Mexicali se ubica en el extremo noreste del Estado de Baja California, en la frontera con Estados Unidos de América. Limita al norte con los Estados Unidos; al sur, con el Municipio de Ensenada; al este con los Estados Unidos, el Estado de Sonora y el Golfo de California, y al oeste con los Municipios de Tecate y Ensenada. La Entidad cuenta con una extensión territorial de 13,936 km<sup>2</sup> y una población total de 689,775 habitantes.

La asignación de la calificación se debe al comportamiento observado en las principales métricas de Deuda del Municipio, así como a los resultados esperados para los próximos años. La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2016 ascendió a P\$1,291.3m, y está compuesta por P\$1,091.3m de largo plazo y P\$200.0m de corto plazo, donde se encuentra un financiamiento con Interacciones que fue liquidado en septiembre de 2017. El saldo a largo plazo corresponde a dos créditos estructurados con Banobras con saldo insoluto al cierre de 2016 por P\$736.4m y P\$354.9m. El crédito con saldo insoluto de P\$736.4m fue adquirido en 2011 por un monto total de P\$814.5m, con vencimiento en 2031 y tiene afectado como garantía y fuente de pago 28.5% del Fondo General de Participaciones. Adicionalmente, el crédito con saldo insoluto por P\$354.9m fue adquirido en 2013 por un monto inicial de P\$401.5m. Este financiamiento tiene afectado como garantía y fuente de pago 18.8% de las Participaciones Federales y tiene vencimiento en el año 2033.

Es importante mencionar que la Entidad reportó un incumplimiento correspondiente a las dos últimas amortizaciones de créditos a corto plazo con Interacciones que inicialmente se adquirieron en 2015 por P\$372.0m y de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, se liquidó esta obligación en octubre de 2016.

El Servicio de Deuda en 2016 representó 16.6% de los ILD, lo que fue superior al nivel de 3.3% observado en 2014 y 15.7% en 2015. Lo anterior se debe principalmente a la amortización de la deuda a corto plazo con Interacciones durante 2016, por lo que la métrica de Servicio de Deuda Quirografario a ILD pasó de 11.6% en 2015 a 12.7% en 2016. De acuerdo con el perfil de Deuda vigente, aunado a la liquidación del financiamiento a corto plazo por P\$200.0m con Interacciones, se estima para 2017 que el Servicio de Deuda a ILD reporte un nivel de 12.2%, donde el Servicio de Deuda Quirografaria representaría 7.6% de los ILD.

Por otra parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD reportó una disminución al pasar de 62.0% en 2015 a 43.4% en 2016. Lo anterior debido a la amortización de la deuda a corto plazo con Interacciones, por lo que la Deuda Quirografaria representó 15.5% de la Deuda total en 2016, cuando en 2015 la proporción fue de 24.8%. De acuerdo con el perfil de amortización vigente, sumado a los resultados financieros proyectados, se espera que la Deuda Neta represente 49.1% de los ILD en 2017, donde la Deuda Quirografaria correspondería a 10.0% de la Deuda Total.

Al cierre de 2016, la Entidad reportó un ligero superávit el Balance Primario equivalente a 0.1% de los IT, debido a que se observó un aumento de 15.1% en el Ingreso Total. Lo anterior como resultado del incremento interanual de 32.8% en los Ingresos Propios, como resultado del aumento en la recaudación de Impuestos. Por otra parte, el Gasto Total reportó un crecimiento de 7.0% al pasar de P\$3,578.2m en 2015 a P\$3,827.2m en 2016, donde destaca el incremento de 14.4% en el Gasto Corriente, derivado del incremento reportado en Servicios Personales.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

Estado de Baja California

# HR BB

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

HR Ratings estima que en 2017 se registre un ligero resultado superavitario en el Balance Primario equivalente a 0.3% de los Ingresos Totales. Se estima que el Gasto Total reporte un crecimiento de 3.5% frente a lo observado en 2016, como resultado principalmente del aumento de 4.0% en el gasto por Servicios Personales de forma interanual, en línea con el avance mostrado a septiembre de 2017. Adicionalmente, el Ingreso Total en 2017 reportaría un monto 1.6% superior a lo registrado en 2016. Dentro del Ingreso Total, destaca el crecimiento proyectado de 5.2% en los Ingresos Federales, como consecuencia del aumento esperado en las Participaciones Federales.

Las Obligaciones Financieras sin Costo de la Entidad aumentaron de P\$726.5m en 2014 a P\$1,389.1m en 2016. El cambio anterior obedece al crecimiento de P\$345.4m en Servicios Personales por Pagar, así como al aumento de P\$22.3m en Cuentas por Pagar. Asimismo, destaca el adeudo por P\$582.1m en 2016 con el ISSSTECALI, correspondiente al pasivo generado por cuotas. No obstante, debido al incremento de 23.7% en los ILD, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas disminuyó a 46.8% de los ILD en 2016. HR Ratings espera para los próximos ejercicios que la métrica anterior se mantenga en un promedio de 42.4%.

HR Ratings monitoreará el desempeño de las principales métricas de endeudamiento de la Entidad, conforme a los resultados financieros que podrían presionar la toma de financiamiento adicional a corto plazo o el nivel de las Obligaciones Financieras sin Costo.



## Perfil del Municipio

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Mexicali, Estado de Baja California. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública 2016, el avance presupuestal a septiembre de 2017, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2017. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings, se puede consultar la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Eventos Relevantes

### Incumplimiento

La Entidad reportó un incumplimiento con Interacciones, correspondiente las últimas dos amortizaciones de créditos a corto plazo que inicialmente se adquirieron en 2015 por P\$372.0m y de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, esta obligación fue liquidada en octubre de 2016.

### Adeudo con el ISSSTECALI<sup>1</sup>

El Municipio reporta dentro de las Obligaciones Financieras sin Costo un adeudo con el ISSSTECALI por cuotas para el otorgamiento de servicios de seguridad social a sus empleados, mismo que ha incrementado de P\$523.8m en 2013 a P\$582.1m en 2016 y representan en promedio 43.5% de las OFsC durante el periodo mencionado. De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, la Entidad firmó un convenio de reconocimiento de adeudo y dación en pago de bienes inmuebles con el ISSSTECALI para hacer frente al pasivo generado por cuotas, en el cual se transmite la propiedad de bienes municipales por P\$29.0m y se pagaron P\$28.8m en efectivo. HR Ratings dará seguimiento al convenio y al impacto que podría tener sobre el adeudo histórico y las OFsC.

### Adquisición de financiamiento

En diciembre de 2016, la Entidad contrató un crédito de corto plazo con Interacciones por un monto de P\$200.0m. De acuerdo con información proporcionada por el Municipio, el destino de este financiamiento fue para cubrir necesidades de corto plazo presentadas al cierre del ejercicio. Es importante mencionar que el crédito fue liquidado en septiembre de 2017.

## Análisis de Riesgo

### Ingresos

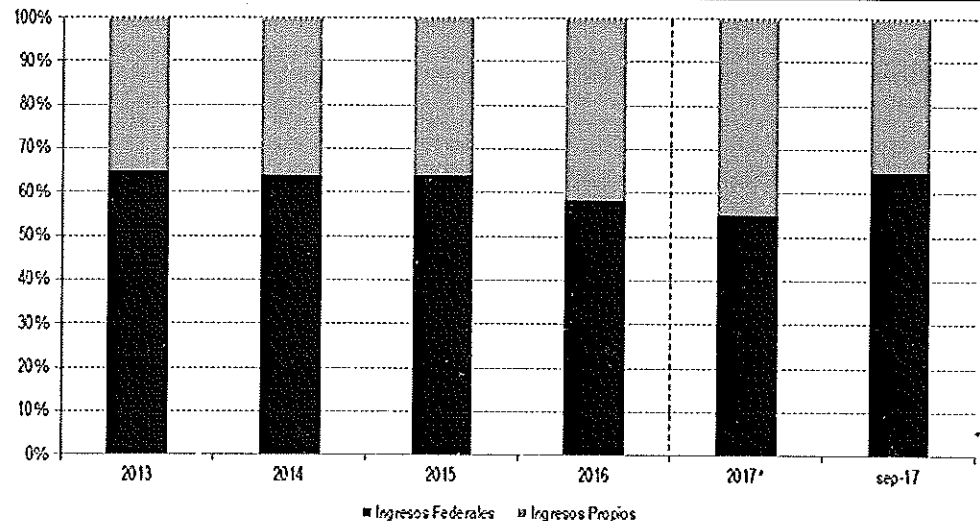
El Ingreso Total de la Entidad pasó de P\$2,804.6m en 2014 a P\$3,254.7m en 2015, debido principalmente a un crecimiento de 16.3% en los Ingresos Federales durante 2015. Asimismo, el Ingreso Total en 2016 reportó un incremento de 15.1% respecto a lo observado en 2015, debido al incremento de 32.8% en recaudación de Ingresos Propios,

<sup>1</sup> Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California.



consecuencia de un mayor monto recibido de Impuestos. Adicionalmente, los Ingresos Federales se incrementaron 5.2% de 2015 a 2016, donde destaca un mayor nivel recibido de Participaciones Federales.

**Gráfica 1. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Mexicali, de 2013 a 2017\***



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

\*Presupuesto.

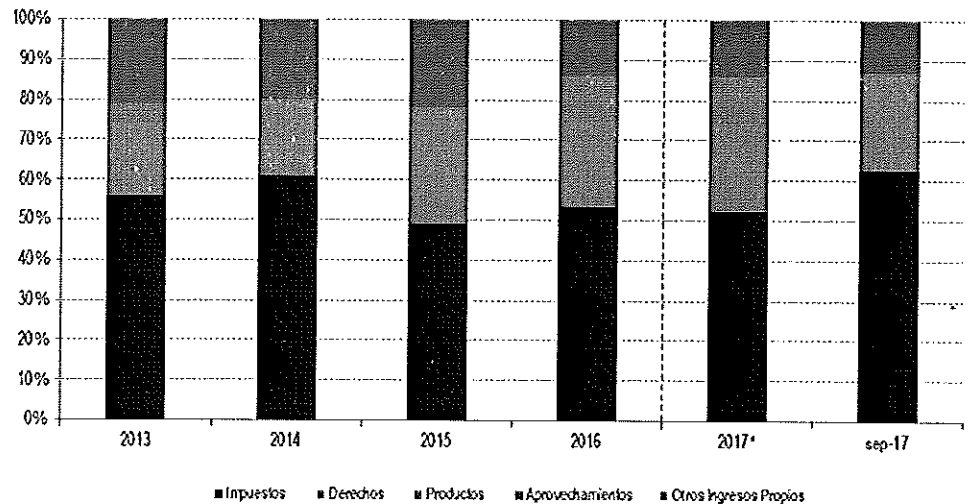
Los Ingresos Totales de Mexicali mostraron una composición promedio de 62.8% en Ingresos Federales y 37.2% de Ingresos Propios durante el periodo analizado (2013-2016). Cabe mencionar que la composición promedio de ingresos en los Municipios calificados por HR Ratings es de 76.1% Ingresos Federales y 23.9% de Ingresos Propios, por lo que destaca la capacidad de recaudación propia de la Entidad.

En 2016, los Ingresos Federales registraron un crecimiento de 5.2% con respecto al año anterior, al cerrar en P\$2,189.6m. Este cambio fue consecuencia de una mayor recaudación de Participaciones Federales, las cuales aumentaron P\$183.0m de 2015 a 2016. Sumado a esto, las Aportaciones Federales ascendieron a P\$597.2m, lo que representó un nivel 7.5% mayor a lo observado en 2015. Cabe mencionar que las Participaciones y Aportaciones Federales en conjunto representaron en promedio 89.3% de los Ingresos Federales y 56.0% de los Ingresos Totales en el periodo de 2013 a 2016.

Por otro lado, los recursos Federales y Estatales de gestión presentaron una disminución interanual de 38.8%, al pasar de P\$301.2m en 2015 a P\$184.4m en 2016. El ingreso de gestión de mayor relevancia que se reportó dentro de Otros Federales fueron los recursos del Fondo de Seguridad al ascender a P\$106.4m en 2016.



Gráfica 2. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Mexicali, de 2013 a 2017\*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

Al cierre de 2016, los Ingresos Propios registraron un crecimiento de 32.8% interanual, al pasar de P\$1,172.8m en 2015 a P\$1,557.7m en 2016. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 44.4% de 2015 a 2016 en el rubro de Impuestos. De acuerdo con el Municipio, esto como consecuencia de una mayor cantidad recaudada en Impuesto Predial, gracias a un aumento en la tasa del impuesto, así como un ajuste en los valores catastrales de las zonas comerciales. Dentro de la estrategia implementada para el cobro de Impuestos destacan: descuentos de multas y recargos, convenios para pagos en tiendas de conveniencia, línea de captura por internet, así como la instalación de quioscos en plazas comerciales. Asimismo, hubo un incremento en la recaudación del Impuesto sobre Adquisición de Bienes Inmuebles debido a la instalación de diversas empresas, entre las que destaca una cervecera internacional. Adicionalmente, el rubro de Derechos ascendió a P\$333.6m en 2016, lo que fue un 0.8% superior a lo registrado en 2015, debido principalmente al incremento en los ingresos por Derechos de Alumbrado Público.

La recaudación por concepto de Productos ascendió a P\$176.3m en 2016, nivel superior al registrado en 2015 de P\$13.5m. Lo anterior como resultado de la venta de terrenos municipales. Por otro lado, los Aprovechamientos mostraron un decremento en 2016 al cerrar en P\$218.0m cuando en 2015 se recaudó un monto por P\$253.4m, donde destacan los ingresos recibidos por Donativos.

A septiembre de 2017, los Ingresos Totales ascendieron a P\$3,149.0m, de los cuales P\$1,719.9m corresponden a Ingresos Federales y P\$1,188.5m a Ingresos Propios. Los Ingresos Federales muestran un monto 18.8% superior a lo registrado en el avance del año anterior. Por otra parte, dentro de los Ingresos Propios, destaca la disminución de P\$85.8m en Productos, consecuencia del nivel extraordinario registrado en 2016, así como la reducción de P\$24.2m en Aprovechamientos.

De acuerdo con la Ley de Ingresos 2017, el Municipio espera que los Ingresos Totales asciendan a P\$3,739.6m, con una composición de P\$2,052.7m en Ingresos Federales y

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

## Estado de Baja California

HR BB

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

P\$1,686.9m en Ingresos Propios. Se presupuestó que los Ingresos Federales disminuyan 6.3% frente a lo reportado en 2016, donde se presupuestó una reducción de P\$161.2m en Participaciones Federales. Por otra parte, la Entidad estima que los Ingresos Propios reporten un monto 8.3% superior a lo observado en 2016. Lo anterior debido a un crecimiento esperado en el rubro de Impuestos.

HR Ratings estima que los Ingresos Totales en 2017 reporten un incremento de 1.6%, respecto a lo observado en 2016. Dentro de las estimaciones destaca el comportamiento esperado en los Ingresos Federales, los cuales se estima que en 2017 aumenten 5.2% de forma interanual. Esto debido a un crecimiento esperado de 5.0% de 2016 a 2017 en las Participaciones Federales. Por otro lado, se espera que los Ingresos Propios descendan a P\$1,503.7m en 2017, lo que representaría un monto 3.5% inferior a lo observado en 2016, debido a una menor recaudación esperada de Productos, en línea con los recursos extraordinarios recibidos durante 2016 por la venta de terrenos.

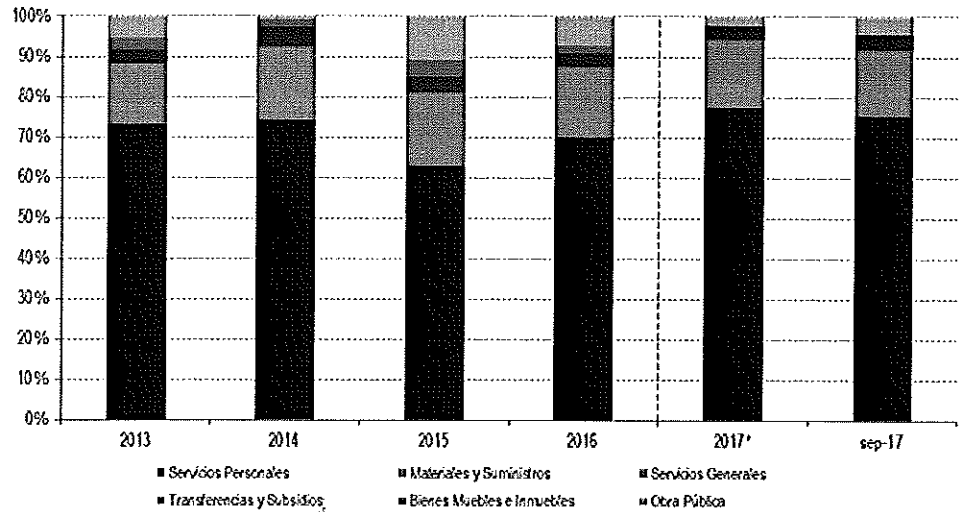
### Gasto

El Gasto Total del Municipio reportó en el periodo de 2013 a 2016 una TMAC<sup>13-16</sup> equivalente a 3.5%. Esta tasa de crecimiento se fundamenta en el aumento reportado del Gasto Corriente, al pasar de P\$3,145.2m en 2013 a P\$3,494.0m en 2016. Adicionalmente, el Gasto No Operativo presenta una TMAC<sup>13-16</sup> de 6.1%, donde se reportó el mayor nivel de Obra Pública en 2015 y 2016 por P\$372.2m y P\$273.8m, respectivamente.

El Gasto Total pasó de P\$3,578.2m en 2015 a P\$3,827.2m en 2016, lo que fue equivalente a un incremento interanual de 7.0%. Esto se debió al crecimiento de 14.4% en el Gasto Corriente, donde destaca el comportamiento en Servicios Personales al pasar de P\$2,211.6m en 2015 a P\$2,615.1m en 2016. Cabe mencionar que lo erogado por Servicios Generales ha representado 75.1% del Gasto Corriente y 68.6% del Gasto Total durante el periodo de estudio. Por otra parte, el Gasto No Operativo reportó en 2016 un nivel 36.5% inferior a lo observado en 2015, ya que lo ejercido en Obra Pública disminuyó 26.4% de forma interanual.



**Gráfica 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Mexicali, de 2013 a 2017\***



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

El capítulo de Servicios Personales reportó un incremento de 18.2%, al pasar de P\$2,211.6m en 2015 a P\$2,615.1m en 2016. Lo anterior se debió a un incremento de P\$173.2m en Otras Prestaciones Sociales y Económicas, las cuales pasaron de P\$496.8m a P\$670.0m de 2015 a 2016. De acuerdo con la información brindada por la Entidad, actualmente, el Municipio cuenta con una plantilla laboral de 5,833 empleados, de los cuales aproximadamente 51.0% del total son sindicalizados.

**Tabla 1. Servicios Personales de Mexicali, 2014 a 2016**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016
	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Servicios Personales</b>	<b>2,106.3</b>	<b>2,211.6</b>	<b>2,615.1</b>
Remuneraciones Personal Permanente	833.3	866.4	910.4
Remuneraciones Personal Transitorio	42.1	51.3	53.6
Remuneraciones Adicionales y Especiales	510.2	526.0	565.1
Seguridad Social	256.8	271.0	416.0
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	463.9	496.8	670.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

El gasto en Materiales y Suministros en 2016 decreció 6.9% respecto a lo observado en 2015. Lo anterior derivó principalmente de la disminución de P\$15.5m en Materiales de Administración, así como P\$6.9m en Herramientas, Refacciones y Accesorios Menores. Por otro lado, el capítulo de Servicios Generales presentó un incremento interanual de 10.8%. Este movimiento obedece a un aumento de P\$40.8m en el gasto por Servicios Profesionales y P\$27.4m en Servicios de Mantenimiento. No obstante, el gasto de mayor relevancia en los Servicios Generales corresponde a los Servicios Básicos, mismos que se redujeron 6.8% de 2015 a 2016.





**Tabla 2. Servicios Generales de Mexicali, 2014 a 2016**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016
	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Servicios Generales</b>	<b>321.9</b>	<b>378.9</b>	<b>419.9</b>
Servicios Básicos	144.6	161.2	150.2
Servicios de Arrendamiento	4.7	11.9	6.1
Servicios Profesionales	40.5	43.3	84.1
Servicios Financieros, Bancarios y Comerciales	23.0	32.9	39.1
Servicios de Mantenimiento	75.1	86.2	113.6
Servicios de Comunicación Social	17.9	15.9	13.7
Servicios Oficiales	2.6	3.4	2.9
Otros	13.4	24.3	10.3

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

En cuanto al capítulo de Transferencias y Subsidios, al cierre de 2016 ascendieron a P\$137.5m y con ello disminuyeron 2.1% frente a lo registrado en 2015. Esto debido al decremento observado en las Ayudas Sociales, mismas que reportaron un monto de P\$48.2m en 2016, cuando en 2015 el nivel fue de P\$49.5m. Adicionalmente, las Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público reportaron un nivel 0.7% inferior.

**Tabla 3. Transferencias y Subsidios del Municipio de Mexicali, 2014 a 2016**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016
	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Transferencias y Subsidios</b>	<b>143.2</b>	<b>140.4</b>	<b>137.5</b>
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	96.7	89.9	89.3
Subsidios y Subvenciones	0.8	0.7	0.0
Ayudas Sociales	45.5	49.5	48.2
Otros	0.1	0.3	0.1

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Por otro lado, se observó una disminución interanual en los Gastos No Operativos de 36.5%, al pasar de P\$524.4m en 2015 a P\$333.2m en 2016. Lo anterior debido a una reducción de 26.4% en Obra Pública, la cual registró un movimiento de P\$372.2m en 2015 a P\$273.8m en 2016. Las principales Obras Públicas llevadas a cabo por el Municipio en 2016 fueron obras de rehabilitación de vialidades, donde se incluye bacheo y reencarpetamiento, así como mantenimiento a la infraestructura de la ciudad. Es importante mencionar que el Municipio planea la construcción de un Sistema Integrado de Transporte con un sistema BRT. Adicionalmente, se erogó un monto menor durante 2016 en Bienes Muebles e Inmuebles, los cuales pasaron de P\$152.3m en 2015 a P\$59.4m en 2016.

A septiembre de 2017, el Gasto Total ascendió a P\$2,259.0m, de los cuales P\$2,168.1m corresponden a Gastos Corrientes y P\$90.9m a Gastos No Operativos. Dentro del Gasto Corriente, destaca la reducción de 23.9% en Servicios Generales, debido a que se registra un monto por P\$280.1m en septiembre de 2017, mientras que en septiembre de 2016 se registró un monto por P\$213.1m. En cuanto a Gasto No Operativo, a septiembre de 2017 se observa un decremento de P\$106.7m, como consecuencia de la reducción de 52.5% presentada en Obra Pública.



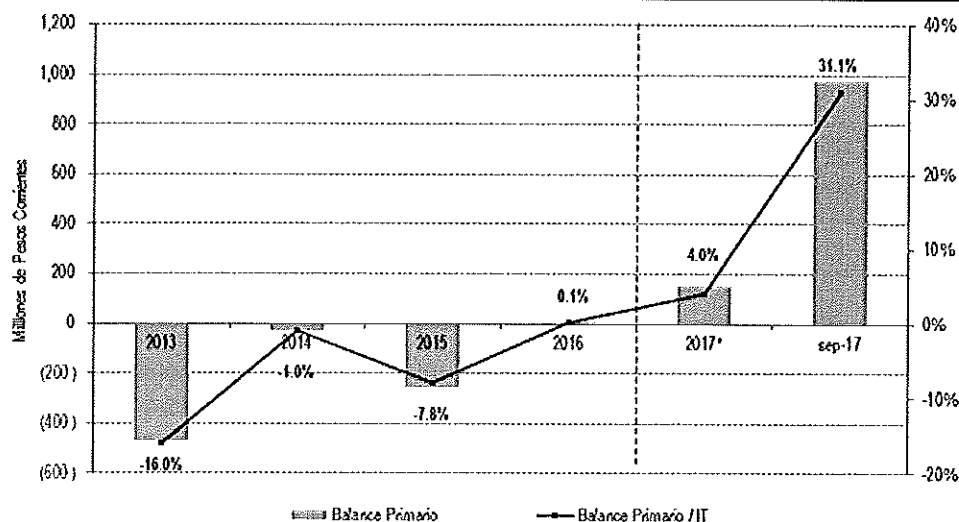
En el Presupuesto de Egresos 2017, el Municipio estima ejercer un Gasto Total por P\$3,695.5m, nivel 3.4% inferior al ejercido en 2016. Lo anterior se debe principalmente a la disminución interanual esperada de 36.5% en el Gasto No Operativo, como consecuencia de la reducción esperada en Obra Pública. En cuanto al Gasto Corriente, se presupuestó un monto por P\$3,303.7m, nivel 5.4% inferior a lo observado en 2016. Esto debido a que la Entidad espera un decremento de P\$78.1m de 2016 a 2017 en Servicios Personales, lo que representa un cambio interanual de 3.0%.

De acuerdo con el comportamiento observado durante el periodo de análisis, HR Ratings estima que el Municipio reporte en 2017 un Gasto Total por P\$3,960.0m, lo que estaría compuesto por P\$3,653.3m de Gasto Corriente y P\$324.7m de Gasto No Operativo. En lo anterior, destaca el crecimiento proyectado en el Gasto Corriente donde se estima que lo erogado por Servicios Personales se incremente 4.0% de forma interanual. Por otra parte, se proyecta una disminución en el Gasto No Operativo de 2.5% de 2016 a 2017, debido a un menor nivel esperado de Obra Pública debido al alto nivel registrado en 2016, aunado al avance mostrado a septiembre de 2017. Se dará seguimiento al nivel del gasto con el objetivo de identificar cualquier desviación importante en relación con las estimaciones.

### Balance Primario

Al cierre de 2016, la Entidad reportó un ligero superávit el Balance Primario equivalente a 0.1% de los IT, debido a que se observó un aumento de 15.1% en el Ingreso Total. Lo anterior como resultado del incremento interanual de 32.8% en los Ingresos Propios, como resultado del aumento en la recaudación de Impuestos. Por otra parte, el Gasto Total reportó un crecimiento de 7.0% al pasar de P\$3,578.2m en 2015 a P\$3,827.2m en 2016, donde destaca el incremento de 14.4% en el Gasto Corriente, derivado del incremento reportado en Servicios Personales.

Gráfica 4. Balance Primario para el Municipio de Mexicali, de 2013 a 2017\*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.



A septiembre de 2017, se reporta un superávit en el Balance Primario equivalente a 28.3% de los IT, mientras que en septiembre de 2016 el superávit correspondió a 18.3%. Lo anterior debido a que se registra un Ingreso Total por P\$3,149.0m a septiembre de 2017, lo cual representa un nivel 8.3% superior a lo registrado en septiembre de 2016. Lo anterior se debe a un aumento de 18.8% en los Ingresos Federales. Por otra parte, el Gasto Total a septiembre de 2017 muestra un nivel 4.9% inferior al observado en el avance del año anterior, como consecuencia de una disminución en lo ejercido en Servicios Generales.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017, el Municipio espera un superávit en el Balance Primario equivalente a 4.0% de los IT. La causa principal de este resultado es el decremento esperado en el Gasto Corriente. Con ello, se presupuestó que el Gasto Total ascienda a P\$3,695.5m, distribuidos de la siguiente manera: P\$3,307.7m de Gasto Corriente y P\$72.0m de Gastos No Operativos. El monto presupuestado para el Gasto Total sería 3.4% menor que el observado en 2016. Por otra parte, el Ingreso Total presupuestado ascendería a P\$3,739.6m, con lo cual se estimó una reducción de 0.2% en relación con lo observado en 2016, ya que la Entidad proyectó un bajo nivel de Ingresos Federales.

HR Ratings estima que en 2017 se registre un ligero resultado superavitario en el Balance Primario equivalente a 0.3% de los Ingresos Totales. Se estima que el Gasto Total reporte un crecimiento de 3.5% frente a lo observado en 2016, como resultado principalmente del aumento de 4.0% en el gasto por Servicios Personales de forma interanual, en línea con el avance mostrado a septiembre de 2017. Adicionalmente, el Ingreso Total en 2017 reportaría un monto 1.6% superior a lo registrado en 2016. Dentro del Ingreso Total, destaca el crecimiento proyectado de 5.2% en los Ingresos Federales, como consecuencia del aumento esperado en las Participaciones Federales.

### Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2016 ascendió a P\$1,291.3m, y está compuesta por P\$1,091.3m de largo plazo y P\$200.0m de corto plazo. En el saldo de corto plazo se encuentra un financiamiento con Interacciones que fue liquidado en septiembre de 2017.

El saldo a largo plazo corresponde a dos créditos estructurados con Banobras con saldo insoluto al cierre de 2016 por P\$736.4m y por P\$354.9m. El crédito con saldo insoluto de P\$736.4m fue adquirido en marzo de 2011 por un monto total de P\$814.5m, con vencimiento en 2031 y tiene afectado como garantía y fuente de pago 28.5% del Fondo General de Participaciones. Adicionalmente, el crédito con saldo insoluto por P\$354.9m fue adquirido en junio de 2013 por un monto inicial de P\$401.5m. Este financiamiento tiene afectado como garantía y fuente de pago 18.8% de las Participaciones Federales y tiene vencimiento en el año 2033.

**Tabla 4. Características de la Deuda a Largo Plazo de Mexicali a diciembre de 2016.**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Crédito	Monto Inicial	Vencimiento	Afectación Ramo 28	Saldo cierre 2016
Banobras 2011	814.5	abril de 2031	28.5%	736.4
Banobras 2013	401.5	junio de 2033	18.8%	354.9

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Es importante mencionar que la Entidad reportó un incumplimiento correspondiente a las dos últimas amortizaciones de créditos a corto plazo con Interacciones que inicialmente se adquirieron en 2015 por P\$372.0m y de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, se liquidó esta obligación en octubre de 2016.

### Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda en 2016 representó 16.6% de los ILD, lo que fue superior al nivel de 3.3% observado en 2014 y 15.7% en 2015. Lo anterior se debe principalmente a la amortización de la deuda a corto plazo con Interacciones durante 2016, por lo que la métrica de Servicio de Deuda Quirografario a ILD pasó de 11.6% en 2015 a 12.7% en 2016. De acuerdo con el perfil de Deuda vigente, aunado a la liquidación del financiamiento a corto plazo por P\$200.0m con Interacciones, se estima para 2017 que el Servicio de Deuda a ILD reporte un nivel de 12.2%, donde el Servicio de Deuda Quirografaria representaría 7.6% de los ILD.

Por otra parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD reportó una disminución al pasar de 62.0% en 2015 a 43.4% en 2016. Lo anterior debido a la amortización de la deuda a corto plazo con Interacciones, por lo que la Deuda Quirografaria representó 15.5% de la Deuda total en 2016, cuando en 2015 la proporción fue de 24.8%. De acuerdo con el perfil de amortización vigente, sumado a los resultados financieros proyectados, se espera que la Deuda Neta represente 49.1% de los ILD en 2017, donde la Deuda Quirografaria correspondería a 10.0% de la Deuda Total.

**Tabla 5. Indicadores de la Deuda del Municipio de Mexicali, de 2013 a 2017\***  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	161.9	69.0	375.8	491.6	364.0	360.9
Servicio de Deuda Quirografaria	99.6	0.0	275.0	372.0	215.8	169.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,185.9	2,117.4	2,397.8	2,965.7	2,982.2	3,086.8
Servicio de Deuda/ILD	7.4%	3.3%	15.7%	16.6%	12.2%	11.7%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ILD netos de SDE	4.6%	0.0%	11.6%	12.7%	7.6%	5.5%
Deuda Directa	964.1	1433.9	1498.5	1291.3	1,477.2	1,683.9
Deuda Quirografaria	0.0	275.0	372.0	200.0	147.0	138.6
Deuda Neta***	964.1	1,407.9	1,487.2	1,286.6	1,464.2	1,666.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	1,393.3	726.5	1,143.8	1,389.1	1,319.1	1,249.1
Deuda Neta/ILD	44.0%	66.5%	62.0%	43.4%	49.1%	54.0%
Deuda Quirografaria/DT	0.0%	19.2%	24.8%	15.5%	10.0%	8.2%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ILD	63.7%	34.3%	47.7%	46.8%	44.2%	40.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\*Participaciones Federales + Ingresos Propios.

\*\*Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

\*\*\*Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 10.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2016, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

HR Ratings monitoreará el desempeño de las principales métricas de Deuda de la Entidad con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con respecto a las expectativas, ya que una posible desviación en el Balance Financiero del Municipio se podría traducir en una mayor proporción de Deuda Quirografaria.



## Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo de la Entidad aumentaron de P\$726.5m en 2014 a P\$1,389.1m en 2016. El cambio anterior obedece al crecimiento de P\$345.4m en Servicios Personales por Pagar, así como al aumento de P\$22.3m en Cuentas por Pagar. Asimismo, destaca el adeudo por P\$582.1m en 2016 con el ISSSTECALI, correspondiente al pasivo generado por cuotas. No obstante, debido al incremento de 23.7% en los ILD, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas disminuyó a 46.8% de los ILD en 2016. HR Ratings espera para los próximos ejercicios que la métrica anterior se mantenga en un promedio de 42.4%.

**Tabla 6. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Mexicali, de 2013 a 2016**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2013	2014	2015	2016
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	<b>1,393.3</b>	<b>726.5</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,389.1</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>1,393.3</b>	<b>726.5</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,389.1</b>
Fondos y bienes de terceros en garantía	1.8	3.6	10.3	8.2
Servicios personales por pagar a CP	0.0	0.0	261.1	345.4
Cuentas por Pagar	864.2	418.4	259.4	440.7
ISSSTECALI	523.8	301.1	605.3	582.1
Otros	3.5	3.4	7.8	12.8
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	1,393.3	726.5	1,143.8	1,389.1
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	63.7%	34.3%	47.7%	46.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

En cuanto a las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata del Municipio, estas pasaron de 0.1x (veces) y 0.1x en 2015 a 0.0x y 0.0x en 2016 respectivamente, resultado del alto nivel de Obligaciones Financieras sin Costo, aunado a la disminución en el Activo Circulante de P\$128.8m en 2015 a P\$54.5m en 2016. Lo anterior se debió a la reducción interanual de P\$66.8m en los recursos registrados en las cuentas de Bancos de la Entidad al cierre de 2016.



Credit  
Rating  
Agency

# Municipio de Mexicali

Estado de Baja California

HR BB

A NRSRO Rating\*

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

**Tabla 7. Liquidez del Municipio de Municipio de Mexicali, de 2013 a 2016**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2013	2014	2015	2016
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	<b>52.6</b>	<b>283.0</b>	<b>128.8</b>	<b>54.5</b>
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos	27.5	259.8	113.2	46.4
Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores diversos CP	4.6	17.8	10.5	3.1
Otros	20.5	5.5	5.0	5.0
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	<b>1393.3</b>	<b>726.5</b>	<b>1143.8</b>	<b>1389.1</b>
Razón de Liquidez	0.0	0.4	0.1	0.0
Razón de Liquidez Inmediata	0.0	0.4	0.1	0.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

## Conclusiones

HR Ratings asignó la calificación de HR BB con Perspectiva Estable al Municipio de Mexicali, Estado de Baja California.

La asignación de la calificación se debe al comportamiento observado en las principales métricas de Deuda del Municipio, así como a los resultados esperados para los próximos años. Al cierre de 2015, la Entidad reportó una Deuda Quirografaria compuesta de seis créditos a corto plazo con Interacciones, mismos que cayeron en incumplimiento en agosto de 2016 y fueron subsanados en octubre de ese año. Lo anterior derivado de importantes crecimientos en el Gasto Corriente durante 2015 y 2016, lo que dio origen a la toma de financiamiento a corto plazo. Con ello, las métricas de Servicio de Deuda y Servicio de Deuda Quirografario a Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentaron a en 2016, mientras que la Deuda Neta disminuyó al cierre de 2016. Asimismo, las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) aumentaron en 2016. De acuerdo con la liquidación de un crédito a corto plazo por P\$200.0m con Interacciones, así como a los resultados financieros proyectados, HR Ratings estima que las métricas de Servicio de Deuda y Servicio de Deuda Quirografaria reporten en 2017 niveles inferiores, donde la Deuda Neta aumentaría. En caso de que el Municipio continúe disminuyendo su proporción de Deuda Quirografaria, en línea con un resultado positivo en el Balance Financiero, se podría reflejar de forma positiva en la calificación asignada.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

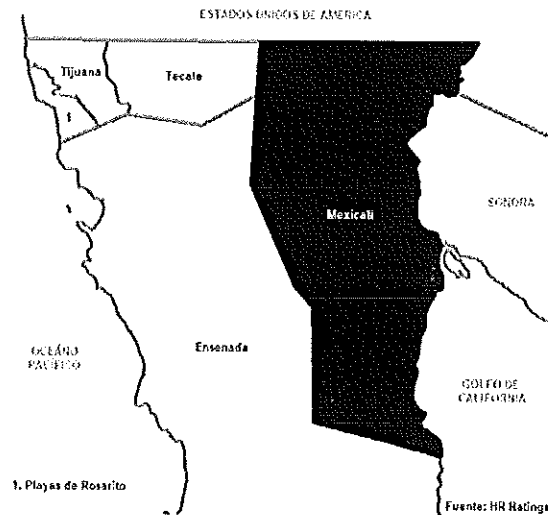
Estado de Baja California

HR BB

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

## Descripción del Municipio

El Municipio de Mexicali, se ubica en el extremo noreste del Estado de Baja California, en la frontera con Estados Unidos de América. Limita al norte con los Estados Unidos, al sur con el Municipio de Ensenada, al este con los Estados Unidos, el Estado de Sonora y el Golfo de California, y al oeste con los Municipios de Tecate y Ensenada. La Entidad cuenta con una extensión territorial de 13,936 km<sup>2</sup> y de acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, el Municipio cuenta con una población total de 689,775 habitantes, lo cual representa el 21.8% de la población total del Estado de Baja California. Es la capital del Estado de Baja California, donde tienen su sede los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial del mismo.



La Población Económicamente Activa (PEA) es de 429,158 habitantes de la cual el 95.9% está ocupada. La distribución de la PEA por sector económico es la siguiente: en primer lugar, el Sector Terciario con el 50.6% del total, seguido del sector secundario con el 33.3% y el sector primario con el 11.3%.

La actual administración está encabezada por el Lic. Gustavo Sánchez Vásquez, del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la actual administración es del 1° de diciembre de 2016 al 30 de noviembre de 2019.



Credit  
Rating  
Agency

# Municipio de Mexicali

Estado de Baja California

HR BB

A NRSRO Rating\*

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

## ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mexicali							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2015*	2016	2017p	2018p	2019p	sept-16	sept-17
<b>INGRESOS</b>							
Ingresos Federales Brutos	2,082.0	2,189.6	2,302.8	2,427.8	2,510.1	1,719.9	2,043.9
Participaciones (Ramo 28)	1,225.0	1,408.0	1,478.4	1,552.4	1,630.0	1,719.9	2,043.9
Aportaciones (Ramo 33)	555.8	597.2	627.1	658.4	684.7	0.0	0.0
Otros Ingresos Federales	301.2	184.4	197.3	217.1	195.3	0.0	0.0
<b>Ingresos Propios</b>	<b>1,172.8</b>	<b>1,557.7</b>	<b>1,503.7</b>	<b>1,534.4</b>	<b>1,597.5</b>	<b>1,188.5</b>	<b>1,105.1</b>
Impuestos	574.7	829.7	854.6	905.9	951.1	684.7	694.7
Derechos	331.2	333.6	350.3	364.3	378.9	242.6	259.3
Productos	13.5	176.3	91.7	55.0	56.1	95.1	9.3
Aprovechamientos	253.4	218.0	207.1	209.2	211.3	166.1	141.8
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3,254.7</b>	<b>3,747.3</b>	<b>3,806.5</b>	<b>3,962.2</b>	<b>4,107.5</b>	<b>2,908.5</b>	<b>3,149.0</b>
<b>EGRESOS</b>							
Gasto Corriente	3,086.2	3,529.3	3,635.3	3,827.0	4,040.2	2,177.3	2,168.1
Servicios Personales	2,211.6	2,615.1	2,719.7	2,828.5	2,970.0	1,576.9	1,633.7
Materiales y Suministros	254.6	237.1	227.6	234.4	243.8	155.2	144.9
Servicios Generales	378.9	419.9	390.5	410.1	430.6	280.1	213.1
Servicio de la Deuda	100.8	119.6	164.0	213.9	250.3	258.1	128.6
Intereses	68.4	84.4	129.9	147.6	152.8	59.1	88.8
Amortización Deuda Estructurada	32.4	35.3	34.1	66.3	97.5	199.0	39.7
Transferencias y Subsidios	140.4	137.5	133.4	140.0	145.6	105.9	87.5
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	524.4	333.2	324.7	333.9	275.5	197.6	90.9
Bienes Muebles e Inmuebles	152.3	59.4	56.4	57.5	48.9	7.9	0.7
Obra Pública	372.2	273.8	268.3	276.3	226.6	189.7	90.2
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>3,610.6</b>	<b>3,862.5</b>	<b>3,960.0</b>	<b>4,160.8</b>	<b>4,315.8</b>	<b>2,374.9</b>	<b>2,259.0</b>
Balance Financiero	-355.9	-115.1	-153.5	-198.6	-208.2	533.5	890.0
Balance Primario	-255.1	4.5	10.6	15.3	42.0	791.7	1,018.6
Balance Primario Ajustado	-123.2	64.7	22.3	15.3	42.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-10.9%	-3.1%	-4.0%	-5.0%	-5.1%	18.3%	28.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	-7.8%	0.1%	0.3%	0.4%	1.0%	27.2%	32.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.8%	1.7%	0.6%	0.4%	1.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,397.8	2,965.7	2,982.2	3,086.8	3,227.4	2,908.5	3,149.0
ILD netos de SDE	2,365.4	2,930.5	2,833.9	2,885.7	2,983.0	2,650.3	3,020.4

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

\*Se calcularon las Participaciones y Aportaciones Federales en línea con lo estimado en la Ley de Ingresos de 2015, debido a que no se contó con el desglose correspondiente.





Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

## Estado de Baja California

HR BB

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

<b>Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Mexicali</b>					
<b>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)</b>					
<b>Cuentas Seleccionadas</b>					
	2015*	2016	2017p	2018p	2019p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	11.3	4.6	4.8	0.7	3.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	101.9	41.8	30.0	30.0	30.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>113.2</b>	<b>46.4</b>	<b>34.8</b>	<b>30.7</b>	<b>33.9</b>
Cambio en efectivo Libre	-14.7	-6.7	0.1	-4.1	3.2
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	8.2	16.6	16.6
OFSC netas de Anticipos	1,143.8	1,389.1	1,319.1	1,249.1	1,599.1
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	372.0	200.0	147.0	138.6	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	1,126.5	1,091.3	1,330.2	1,545.3	1,447.8
<b>Deuda Total</b>	<b>1,498.5</b>	<b>1,291.3</b>	<b>1,477.2</b>	<b>1,683.9</b>	<b>1,447.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,487.2</b>	<b>1,286.6</b>	<b>1,464.2</b>	<b>1,666.5</b>	<b>1,427.3</b>
Deuda Neta a ILD	62.0%	43.4%	49.1%	54.0%	44.2%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	47.7%	46.8%	44.2%	40.5%	49.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio  
p: Proyectado

<b>Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Mexicali</b>					
<b>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)</b>					
	2015*	2016	2017p	2018p	2019p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-355.9</b>	<b>-115.1</b>	<b>-153.5</b>	<b>-198.6</b>	<b>-208.2</b>
Movimiento en caja restringida	131.9	60.1	11.8	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	417.3	245.3	-70.0	-70.0	350.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-275.0	-372.0	-200.0	-147.0	-138.6
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-81.7</b>	<b>-181.6</b>	<b>-411.7</b>	<b>-415.6</b>	<b>3.2</b>
Nuevas Disposiciones	372.0	200.0	420.0	420.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-8.2	-8.4	0.0
Otros movimientos	-304.9	-25.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-14.7</b>	<b>-6.7</b>	<b>0.1</b>	<b>-4.1</b>	<b>3.2</b>
CBI inicial (libre)	26.0	11.3	4.6	4.8	0.7
<b>CBI (libre) Final</b>	<b>11.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>0.7</b>	<b>3.9</b>
Servicio de la deuda total (SD)	375.8	491.6	364.0	360.9	388.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	100.8	119.6	148.3	201.1	244.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	275.0	372.0	215.8	159.8	144.5
Servicio de la Deuda a ILD	15.7%	16.6%	12.2%	11.7%	12.0%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	11.6%	12.7%	7.6%	5.5%	4.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio  
p: Proyectado



## Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, incluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

**Balance Primario Ajustado.** El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

**Deuda Bancaria.** Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones en relación con este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

**Deuda Bursátil (DBu).** Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

**Deuda Directa.** Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Pasivo a Corto Plazo.** Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



Credit  
Rating  
Agency

Municipio de Mexicali  
Estado de Baja California

HR BB

A NRSRO Rating\*

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

## HR Ratings Alta Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835  
alvaro.rangel@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Roberto Ballínez

+52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### José Luis Cano

+52 55 1500 0763  
jose Luis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Laura Mariscal +52 55 1500 0761  
laura.mariscal@hrratings.com

#### Rafael Colado

+52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

# Municipio de Mexicali

## Estado de Baja California

# HR BB

A NRSRO Rating\*

Finanzas Públicas  
24 de noviembre de 2017

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014  
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

### Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	n.a.
Fecha de última acción de calificación	n.a.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2013 a 2016, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017, así como Avance Presupuestal a septiembre 2017.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).