

### Calificación

Municipio de Mexicali **HR BB+**  
Perspectiva **Positiva**

### Contactos

#### Víctor Toriz

Analista de Finanzas Públicas  
victor.toriz@hrratings.com

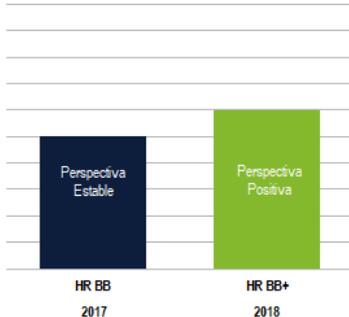
#### Álvaro Rodríguez

Subdirector de Finanzas Públicas  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Ricardo Gallegos

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

### Evolución de la calificación crediticia, 2017 a 2018



Fuente: HR Ratings.

### Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para el Municipio de Mexicali es de HR BB+ con Perspectiva Positiva. Esta calificación, significa que el Municipio ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene alto riesgo crediticio. El signo “+” otorga una posición de fortaleza relativa dentro del mismo rango de calificación.

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 revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+ al Municipio de Mexicali, Estado de Baja California, y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva.

La revisión al alza se debe al buen comportamiento observado y esperado en el Balance Primario del Municipio, lo que originó una mejora en las principales métricas de Deuda. Al cierre de 2017, se reportó un Balance Primario superavitario por 12.2% de los Ingresos Totales (IT), en comparación con el superávit esperado por HR Ratings de 0.3%. En lo anterior destaca una disminución en el Gasto Corriente y una contracción en el gasto de Inversión Pública, aunado a un incremento de 6.4% en los Ingresos de Libre Disposición debido a un importante aumento en Participaciones Federales. Con ello, se registró una mayor liquidez al cierre del ejercicio, lo que sumado a la liquidación de la Deuda a corto plazo resultó en una disminución de la Deuda Neta, la cual pasó de 43.4% en 2016 a 32.1% en 2017, en comparación con el nivel esperado anteriormente de 49.1%, en lo cual se consideraba la adquisición de financiamiento. Asimismo, derivado de un menor nivel de Deuda a corto plazo, el Servicio de Deuda disminuyó de 16.6% a 11.4%. Para 2018, se estima un nivel superior de Inversión Pública, en línea con la disminución de los recursos disponibles al cierre de 2017, por lo que se proyecta un déficit en el Balance Primario de 1.5%, no obstante, una vez ejercidos estos recursos se estima un superávit promedio de 0.5% en 2019 y 2020. La Perspectiva Positiva se debe al comportamiento fiscal esperado, con lo cual se estima que la Deuda Neta se mantenga en un nivel promedio de 29.7% para los próximos años, lo cual impactaría positivamente en la calificación asignada.

### Variables Relevantes: Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2016	2017	2018p	2019p	2020p	sep-17	sep-18
Ingresos Totales (IT)	3,747.3	4,047.8	4,159.6	4,316.3	4,599.2	3,149.0	3,222.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,965.7	3,155.4	3,245.0	3,398.6	3,590.3	2,548.8	2,558.7
Deuda Neta	1,286.6	1,014.1	1,007.3	966.5	1,144.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-3.1%	8.3%	-5.1%	-2.6%	-2.7%	28.3%	26.3%
Balance Primario a IT	0.1%	12.2%	-1.5%	0.7%	0.3%	32.3%	29.9%
Balance Primario Ajustado a IT	1.7%	5.1%	5.2%	0.7%	0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	16.6%	11.4%	4.6%	4.1%	3.9%	12.9%	4.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	12.7%	6.4%	0.0%	0.0%	0.2%	7.8%	0.0%
Deuda Neta a ILD	43.4%	32.1%	31.0%	28.4%	31.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	15.5%	0.0%	0.0%	0.0%	15.7%	0.9%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	46.8%	45.6%	41.2%	42.6%	37.5%	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:

- Buen comportamiento en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2017 un superávit en el Balance Primario equivalente a 12.2% de los IT, mientras que en 2016 el superávit fue por 0.1%. Lo anterior fue resultado de una contracción en el Gasto Corriente, derivado de una disminución en el gasto por Servicios Generales y una reducción en el ejercicio de Inversión Pública. Adicionalmente, se observó un crecimiento de 6.4% en los ILD, derivado de una importante alza en las Participaciones Federales. Debido a los recursos disponibles que reporta el Municipio al cierre de 2017, se proyecta un crecimiento en Inversión Pública, por lo que se espera que la Entidad reporte un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.5% de los IT y un superávit de 5.2% en el Balance Primario Ajustado. No obstante, una vez ejercidos estos recursos, se espera para 2019 y 2020 superávits promedio en el Balance Primario de 0.5%.
- Deuda Directa y Métricas de Deuda.** Al cierre de 2017, la Deuda Directa ascendió a P\$1,050.7 millones (m), compuesta por dos créditos estructurado con Banobras, con saldo insoluto por P\$717.3m y P\$333.3m. Como resultado del incremento en los recursos disponibles al cierre de 2017, sumado a la liquidación de la deuda a corto plazo, la Deuda Neta sobre los ILD disminuyó de 43.4% en 2016 a 32.1% en 2017. Adicionalmente, el Servicio de Deuda disminuyó de 16.6% en 2016 a 11.4% en 2017, resultado de la disminución en el monto contratado de Deuda a corto plazo. Se proyecta la disminución de los recursos disponibles al cierre del ejercicio, por lo que se estima que la Deuda Neta se mantenga en un nivel promedio de 29.7%, donde no se espera la adquisición de financiamiento adicional, en contraste con el nivel estimado anteriormente de 48.7%. Adicionalmente, se espera que el Servicio de Deuda se mantenga en un nivel promedio de 4.3%.
- Nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC aumentaron de P\$1,389.1m en 2016 a P\$1,469.7m en 2017, equivalente a un crecimiento interanual de 5.8%, como consecuencia del incremento de P\$272.7m en el pasivo de Servicios Personales por Pagar. No obstante, derivado del aumento de 6.4% en los ILD, la métrica de OFsC Netas como proporción de los ILD pasó de 46.8% en 2016 a 45.6% en 2017. HR Ratings estima que para los próximos ejercicios esta métrica disminuirá a un nivel promedio de 41.9%.

## 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, 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 revisión al alza se debe al buen comportamiento observado y esperado en el Balance Primario del Municipio, lo que originó una mejora en las principales métricas de Deuda tanto en lo observado como en las estimaciones de HR Ratings. La Entidad registró en 2017 un superávit en el Balance Primario que correspondió a 12.2% de los Ingresos Totales (IT), mientras que en 2016 se registró un superávit por 0.1%. Lo anterior fue resultado de la disminución interanual de 35.2% en el Gasto No Operativo, resultado de la reducción en Inversión Pública. Sumado a esto, el Gasto Corriente se redujo 1.0% de 2016 a 2017, derivado de una contracción en el gasto por Servicios Generales, por lo que el Gasto Total pasó de P\$3,862.5m a P\$3,711.6m. Adicionalmente, los Ingresos de Libre Disposición reportaron un monto 6.4% superior de 2016 a 2017, como resultado de un importante incremento interanual en los recursos recibidos por Participaciones Federales.

Cabe mencionar que HR Ratings estimaba para 2017 un déficit en el Balance Primario Ajustado equivalente a 0.6% de los IT, mientras que en 2017 se registró un superávit por 5.1%. Lo anterior debido a un monto proyectado de Gasto Total de P\$3,960.0m, mientras que se erogaron P\$3,711.6m en 2017, lo que representa una desviación interanual de 6.3%, donde destaca la contracción de 3.8% en el Gasto Corriente. Adicionalmente, los Ingresos Federales fueron superiores a lo estimado, derivado de un nivel 21.0% por arriba de lo proyectado en Participaciones Federales.

HR Ratings estima en 2018 un importante incremento en Inversión Pública, por lo que se espera un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.5% de los Ingresos Totales. Se estima que la Obra Pública sea financiada a través del ejercicio de los recursos disponibles observados al cierre de 2017 por lo que se registraría un superávit de 5.2% en el Balance Primario Ajustado. No obstante, una vez ejercidos estos recursos, se estima que se reporte para 2019 y 2020 un superávit promedio en el Balance Primario de 0.5% de los IT.

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2017 ascendió a P\$1,050.7m, compuesta por dos créditos estructurados con Banobras, con saldo insoluto por P\$717.3m y P\$333.3m. La Deuda Neta como proporción de los ILD disminuyó de 43.4% en 2016 a 32.1% en 2017, como resultado del incremento en la liquidez presentada al cierre del ejercicio, sumado a la liquidación de la deuda a corto plazo. Debido a que se estimaba la contratación de financiamiento adicional, la métrica reportó en 2017 un nivel inferior al esperado por HR Ratings de 49.1%. De acuerdo con la disminución proyectada en los recursos disponibles observados al cierre de 2017, se espera que la Deuda Neta se mantenga en un nivel promedio de 29.7% en los próximos años, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

## Estado de Baja California

**HR BB+**

Finanzas Públicas  
30 de noviembre de 2018

El Servicio de la Deuda en 2017 representó 11.4% de los ILD, nivel superior al observado en 2016 de 16.6%. Lo anterior como resultado de la disminución en el monto contratado de Deuda a corto plazo, aunado al aumento interanual de los ILD. El resultado registrado en el Servicio de Deuda a ILD fue inferior al esperado por HR Ratings de 12.2%, debido a que se estimaba la contratación de financiamiento adicional. Se estima que el Servicio de Deuda en los próximos años disminuya a un nivel promedio de 4.3%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

Las Obligaciones Financieras sin Costo se incrementaron de P\$1,389.1m en 2016 a P\$1,469.7m en 2017, como consecuencia del crecimiento de P\$272.7m en el pasivo de Servicios Personales por Pagar, el cual corresponde a los juicios laborales que enfrenta el Municipio. Asimismo, destaca el adeudo de P\$523.7m con el ISSSTECALI correspondiente al pasivo generado por cuotas. Cabe mencionar que los pasivos de Servicios Personales e ISSSTECALI equivalen al 77.7% de las OFsC. No obstante, debido al aumento de 6.4% en los ILD, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas como proporción de los ILD pasó de 46.8% en 2016 a 45.6% en 2017. HR Ratings estima para los próximos ejercicios que esta métrica se mantenga en un nivel promedio de 41.9%.

## Perfil de la Calificación

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 2017, el Avance Presupuestal a septiembre de 2018, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2018. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Mexicali, puede consultarse el reporte inicial publicado el 24 de noviembre de 2017 en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

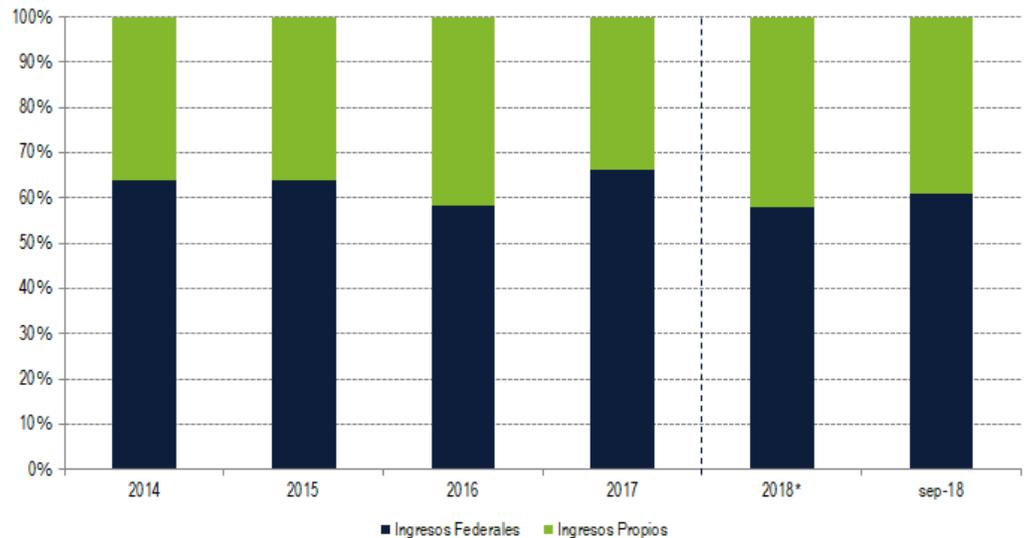
## Análisis de Riesgo

### Ingresos

Al cierre de 2017, los Ingresos Totales del Municipio ascendieron a P\$4,047.8m, lo que representó un crecimiento de 8.0% en comparación con lo reportado en 2016. El cambio se debió al incremento de 22.5% en los Ingresos Federales, como resultado de un aumento en los recursos recibidos por Participaciones Federales. Por otro lado, los Ingresos Propios mostraron una disminución al pasar de P\$1,557.7m en 2016 a P\$1,366.5m en 2017, debido a una contracción en la recaudación de Productos, ya que se registró un nivel extraordinario durante 2016.

Durante el periodo de 2014 a 2017, los Ingresos Totales mostraron una composición promedio de 63.1% de Ingresos Federales y 36.9% de Ingresos Propios. Cabe mencionar que la composición promedio de ingresos en los Municipios calificados por HR Ratings es de 75.1% en Ingresos Federales y 24.9% en Ingresos Propios, por lo que destaca la capacidad de recaudación propia del Municipio.

Gráfica 1. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Mexicali, de 2014 a septiembre 2018



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

En 2017, los Ingresos Federales registraron un incremento de 22.5% con respecto al año anterior, al cerrar en P\$2,681.2m. Esto se debió a un aumento de 27.0% en las Participaciones Federales, donde destaca el crecimiento de 19.2% en los recursos recibidos a través del Fondo General de Participaciones (FGP) y de P\$125.2m en los ingresos correspondientes al Impuesto sobre la Renta (ISR) Participable, en línea con la recuperación de ejercicios anteriores. Sumado a lo anterior, los ingresos por Aportaciones Federales ascendieron a P\$668.4m, lo que representó un nivel 11.9% superior a lo observado en 2016, lo que se debió principalmente a los recursos recibidos a través del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento Municipal (FORTAMUN), los cuales pasaron de P\$526.6m en 2016 a P\$583.2m en 2017. Cabe mencionar que las Participaciones y Aportaciones Federales en conjunto representaron en promedio 90.4% de los Ingresos Federales y 57.0% de los Ingresos Totales en el periodo de 2014 a 2017.

Adicionalmente, los recursos Federales y Estatales de gestión presentaron un crecimiento interanual de 21.4%, al pasar de P\$184.4m en 2016 a P\$224.0m en 2017. A continuación, se enlistan los ingresos de gestión de mayor relevancia que se reportan dentro de Otros Federales en 2017:

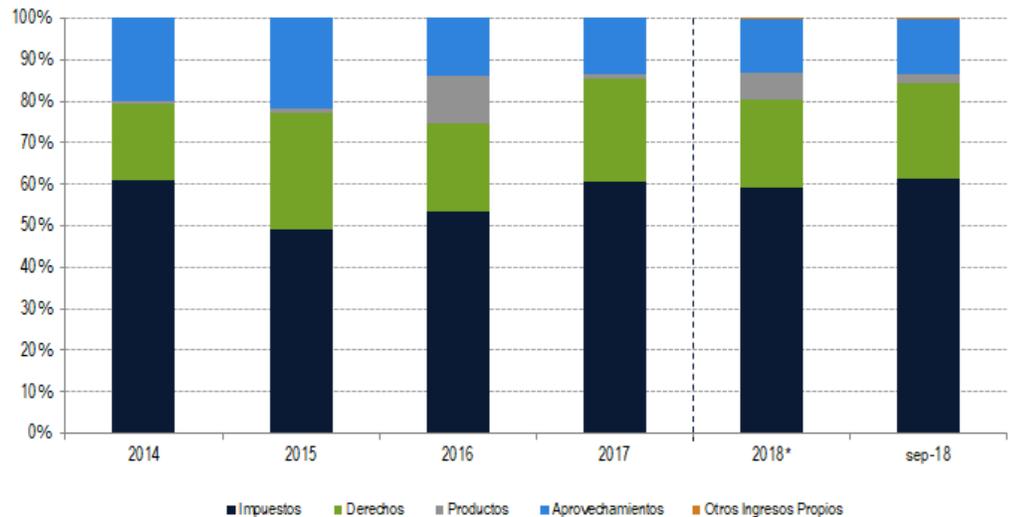
- FORTASEG<sup>1</sup>: P\$76.5m
- FORTALECE<sup>2</sup>: P\$65.5m
- PDR<sup>3</sup>: P\$35.5m

<sup>1</sup> Programa de Fortalecimiento para la Seguridad: tiene como objetivo principal el fortalecimiento tecnológico, de equipo e infraestructura de las Instituciones de seguridad pública, a la previsión social de la violencia y la delincuencia, así como a la capacitación, entre otras, en materia de derechos humanos e igualdad de género.

<sup>2</sup> Fondo para el Fortalecimiento de la Infraestructura Estatal y Municipal: tiene como finalidad la generación de infraestructura, pavimentación de calles y avenidas, alumbrado público, drenaje y alcantarillado, mantenimiento de vías; construcción, rehabilitación y remodelación de espacios educativos, artísticos y culturales, entre otras acciones de infraestructura urbana y social.

<sup>3</sup> Proyectos de Desarrollo Regional: tienen como objeto la asignación de subsidios federales para la realización de proyectos de inversión en infraestructura y su equipamiento con impacto en el desarrollo regional.

Gráfica 2. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Mexicali, de 2014 a septiembre 2018



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

Al cierre de 2017, los Ingresos Propios registraron un nivel 12.3% inferior al registrado en 2016, al pasar de P\$1,557.7m a P\$1,366.5m. Lo anterior se debe principalmente a una disminución de P\$160.3m en la recaudación de Productos, ya que se registró un nivel extraordinario en 2016 debido a la venta de terrenos municipales. Adicionalmente, el rubro de Impuestos se contrajo ligeramente a P\$827.3m en 2017, lo que obedece a una reducción de P\$27.4m en la recaudación del Impuesto Predial, contrario al movimiento observado en el Impuesto sobre la Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI), el cual pasó de P\$153.7m a P\$179.6m. Actualmente, el Municipio cuenta con 442,697 cuentas catastrales, de las cuales 147,428 presentan rezago, equivalente a 33.3% del padrón, por lo que destaca la eficiencia recaudatoria de la Entidad.

Tabla 1. Recaudación de Impuestos del Municipio de Mexicali, 2016 a 2017  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017
	Obs.	Obs.
<b>Impuestos</b>	<b>829.7</b>	<b>827.3</b>
Predial	355.6	328.2
ISAI	153.7	179.6
Otros	320.3	319.5

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

Por otro lado, se registró un incremento en la recaudación de Derechos, los cuales pasaron a P\$337.8m en 2017. Este cambio obedece a un aumento de P\$19.5m en la recaudación de Derechos de Alumbrado Público y de P\$16.3m en los Derechos de Administración Urbana. En cuanto a la categoría de Aprovechamientos, estos registraron una reducción al pasar de P\$218.0m en 2016 a P\$185.3m en 2017, derivado de un menor monto recaudado por concepto de Otros Aprovechamientos.



A septiembre de 2018, los Ingresos Totales ascendieron a P\$3,222.5m, de los cuales P\$1,965.2m corresponden a Ingresos Federales y P\$1,257.3m a Ingresos Propios. Destaca el incremento en los Ingresos Propios, los cuales muestran a septiembre de 2018 un monto 13.8% superior a lo registrado en el avance del año anterior, como resultado de un aumento de P\$74.6m en la recaudación de Impuestos. Por otro lado, los Ingresos Federales registran una reducción de 3.8% respecto a septiembre de 2017, derivado de la contracción observada en los recursos recibidos por Participaciones Federales.

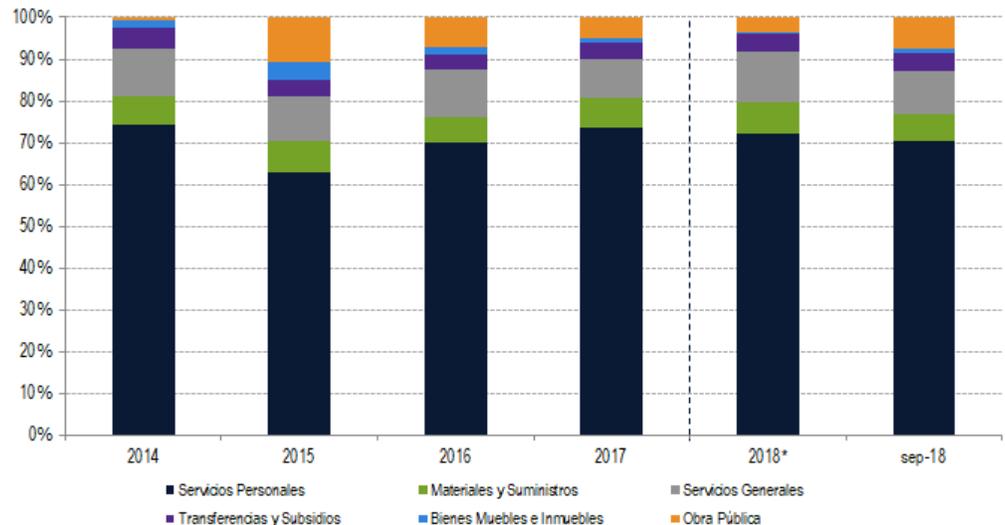
De acuerdo con la Ley de Ingresos 2018, el Municipio espera que los Ingresos Totales asciendan a P\$3,824.8m, con una composición de P\$2,212.7m en Ingresos Federales y P\$1,612.1m en Ingresos Propios. Se presupuestó un incremento de 18.0% en los Ingresos Propios frente a lo reportado en 2017, donde se espera un crecimiento de 15.2% en Impuestos. Por otro lado, la Entidad estima que los Ingresos Federales disminuyan ligeramente en 2018, debido al nivel esperado de Participaciones Federales.

HR Ratings estima que los Ingresos Totales en 2018 se incrementen a P\$4,159.6m, lo que representa un crecimiento de 2.8%. Lo anterior debido al aumento de 5.2% en Ingresos Propios, debido al crecimiento estimado en la recaudación de Impuestos y Derechos, de acuerdo con el avance presupuestal mostrado a septiembre de 2018. Adicionalmente, se proyecta un aumento en los Ingresos Federales, derivado del crecimiento proyectado de 5.0% en Aportaciones Federales, en línea con el comportamiento histórico observado, así como el avance presupuestal a septiembre de 2018.

## Gasto

El Gasto Total del Municipio registró una contracción de 3.9% al pasar de P\$3,862.5m en 2016 a P\$3,711.6m en 2017. Esto responde a la reducción observada de P\$117.2m el Gasto No Operativo, como consecuencia de una disminución en el gasto en Inversión Pública. Adicionalmente, se registró una caída en el Gasto Corriente de 1.0%, lo que se debió principalmente al descenso en el rubro de Servicios Generales. Cabe mencionar que, en promedio, el Gasto Total se ha compuesto por 92.1% de Gastos Corrientes y 7.9% de Gastos No Operativos en el periodo de 2014 a 2017.

**Gráfica 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Mexicali, de 2014 a septiembre 2018**



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

En 2017, el Municipio registró un Gasto Corriente de P\$3,495.4m, equivalente a un decremento de 1.0% respecto a 2016. Este cambio se explica principalmente por la contracción reportada en Servicios Generales, los cuales pasaron de P\$419.9m en 2016 a P\$336.0m en 2017. Esto debido a la disminución observada en Servicios Profesionales, mismos que reportaron un monto de P\$32.1m en 2017, cuando en 2016 el nivel fue de P\$84.1m. Esto como consecuencia de una reducción en la contratación de empresas y despachos de consultoría. Asimismo, se registró una caída de P\$39.3m en Servicios de Mantenimiento, debido a la implementación de un programa de optimización, austeridad y contención del gasto, en el que se implementaron compras consolidadas, así como un enfoque de mantenimiento preventivo.

**Tabla 2. Servicios Generales de Municipio de Mexicali, 2015 a 2017**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Servicios Generales</b>	<b>378.9</b>	<b>419.9</b>	<b>336.0</b>
Servicios Básicos	161.2	150.2	161.9
Servicios de Arrendamiento	11.9	6.1	18.4
Servicios Profesionales	43.3	84.1	32.1
Servicios Financieros, Bancarios y Comerciales	32.9	39.1	25.1
Servicios de Mantenimiento	86.2	113.6	74.2
Servicios de Comunicación Social	15.9	13.7	12.9
Servicios Oficiales	3.4	2.9	4.3
Otros	24.3	10.3	7.1

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

Por su parte, en 2017 en el rubro de Servicios Personales se mantuvo en un nivel similar al pasar de P\$2,615.1m a P\$2,617.5m. Esto como consecuencia de la implementación

de medidas de austeridad entre las que destacan la reducción de prestaciones de Dietas y de tiempo extraordinario, así como un acuerdo con el sindicato para la jubilación de plazas. Actualmente, la Entidad cuenta con una plantilla laboral de 5,834 empleados, de los cuales aproximadamente 50.9% del total son sindicalizados. El capítulo de Materiales y Suministros presentó un crecimiento de 3.1% con respecto a lo registrado en 2016. Lo anterior derivó del incremento de P\$30.6m en Combustibles, Aditivos y Lubricantes.

**Tabla 3. Servicios Personales de Municipio de Mexicali, 2015 a 2017**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Servicios Personales</b>	<b>2,211.6</b>	<b>2,615.1</b>	<b>2,617.5</b>
Remuneraciones Personal Permanente	866.4	910.4	955.3
Remuneraciones Personal Transitorio	51.3	53.6	48.7
Remuneraciones Adicionales y Especiales	526.0	565.1	696.3
Seguridad Social	271.0	416.0	323.0
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	496.8	670.0	594.2

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

Por otro lado, se observó una contracción en el Gasto No Operativo, al pasar de P\$333.2m en 2016 a P\$215.9m en 2017. Lo anterior se debe a un nivel inferior de Obra Pública, la cual registró un movimiento de P\$273.8m a P\$175.0m de forma interanual. Las principales Obras Públicas llevadas a cabo por el Municipio en 2017 fueron la construcción y mantenimiento de pavimentos en vialidades, así como obras deportivas y culturales. Adicionalmente, se erogó un monto menor durante 2017 en Bienes Muebles e Inmuebles, los cuales pasaron de P\$59.4m en 2015 a P\$40.9m en 2016.

A septiembre de 2018, el Gasto Total ascendió a P\$2,411.2m, de los cuales P\$2,211.1m corresponden a Gasto Corriente y P\$200.1m a Gasto No Operativo. Dentro del Gasto Corriente, destaca el incremento en Servicios Generales, debido a que en septiembre de 2018 se registra un monto por P\$233.6m, mientras que en septiembre de 2017 se registró un monto por P\$213.1m. En cuanto a Gasto No Operativo, en el avance a septiembre de 2018 se observa un importante aumento, como consecuencia del incremento de P\$83.1m presentado en Inversión Pública.

En el Presupuesto de Egresos 2018, el Municipio estima ejercer un Gasto Total por P\$3,754.0m, nivel 2.3% superior al ejercido en 2017. Lo anterior se debe principalmente al crecimiento interanual proyectado en el Gasto Corriente, donde se presupuestó un monto por P\$3,519.5m, nivel 1.9% superior al observado en 2017. Esto debido a que la Entidad espera un crecimiento en el rubro de Servicios Generales. En cuanto al Gasto No Operativo, se presupuestó un monto por P\$142.5m, nivel 34.0% inferior a lo observado en 2016.

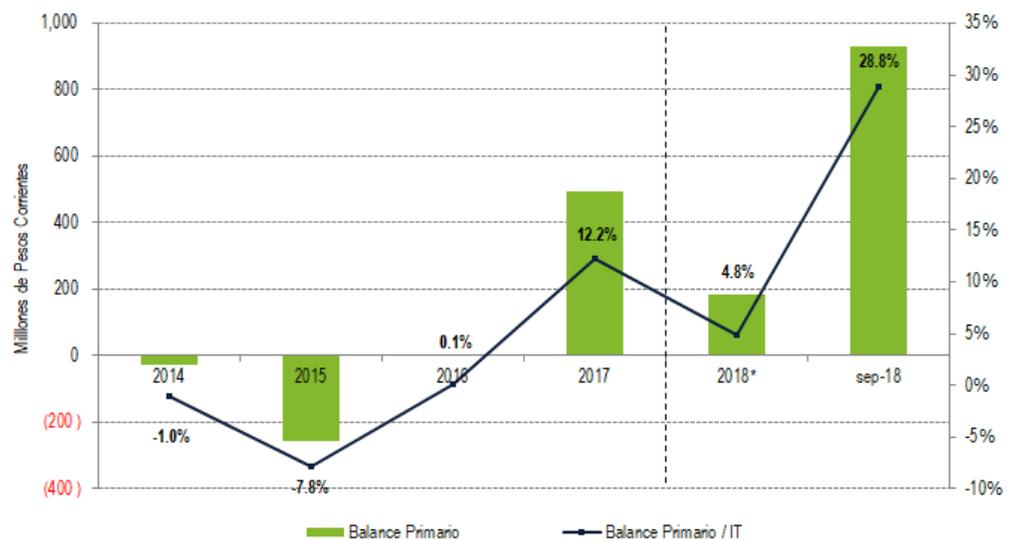
HR Ratings estima que el Gasto Total en 2018 aumente a P\$4,371.8m, lo que representa un incremento de 17.8% respecto a lo observado en 2017. Lo anterior como consecuencia del crecimiento estimado en el Gasto No Operativo, derivado del comportamiento esperado en Inversión Pública. De esta última, se espera un alza de P\$402.5m, la cual se espera sea financiada a través de los recursos disponibles al cierre del ejercicio.

## Balance Primario

El Municipio reportó en 2017 un superávit en el Balance Primario<sup>4</sup> equivalente a 12.2% de los Ingresos Totales (IT), mientras que en 2016 se registró un superávit por 0.1%. Lo anterior fue resultado de la disminución interanual de 35.2% en el Gasto No Operativo, resultado de la reducción en Inversión Pública. Sumado a esto, el Gasto Corriente se redujo 1.0% de 2016 a 2017, derivado de una contracción en el gasto por Servicios Generales, por lo que el Gasto Total pasó de P\$3,862.5m a P\$3,711.6m. Adicionalmente, los Ingresos de Libre Disposición reportaron un monto 6.4% superior de 2016 a 2017, como resultado de un importante incremento interanual en los recursos recibidos por Participaciones Federales.

Cabe mencionar que HR Ratings estimaba para 2017 un déficit en el Balance Primario Ajustado equivalente a 0.6% de los IT, mientras que en 2017 se registró un superávit por 5.1%. Lo anterior debido a un monto proyectado de Gasto Total de P\$3,960.0m, mientras que se erogaron P\$3,711.6m en 2017, lo que representa una desviación interanual de 6.3%, donde destaca la contracción de 3.8% en el Gasto Corriente. Adicionalmente, los Ingresos Federales fueron superiores a lo estimado, derivado de un nivel 21.0% por arriba de lo proyectado en Participaciones Federales.

Gráfica 4. Balance Primario para el Municipio de Mexicali, de 2014 a septiembre 2018



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

A septiembre de 2018, se reporta un superávit en el Balance Primario equivalente a 28.8% de los IT, mientras que en septiembre de 2017 el superávit correspondió a 31.1%. Lo anterior debido a que se registra un Gasto No Operativo por P\$200.1m a septiembre de 2018, lo cual representa un nivel P\$109.1m superior a lo registrado en septiembre de 2017. Por otra parte, los recursos recibidos por Participaciones Federales muestran a

<sup>4</sup> Diferencia entre Ingresos y Gastos, excluyendo el Servicio de la Deuda.

septiembre de 2018 un nivel 9.9% inferior al observado en el avance del año anterior, consecuencia de que durante 2018 no se recuperó ISR Participable de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2018, se espera que se registre un Balance Primario superavitario por P\$184.0m, equivalente a 4.8% de los Ingresos Totales. Esto se debe a que la Entidad estima que el Ingreso Total disminuya 5.5% de 2017 a 2018, como resultado de un nivel 17.5% inferior en los recursos por Participaciones Federales y por Ingresos Federales y Estatales de gestión. Adicionalmente, se presupuestó que el Gasto Total se incremente 1.1% frente a lo reportado en 2017, como consecuencia del alza de 0.7% en el Gasto Corriente.

HR Ratings estima en 2018 un importante incremento en Inversión Pública, por lo que se espera un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.5% de los Ingresos Totales. Se estima que la Obra Pública sea financiada a través del ejercicio de los recursos disponibles observados al cierre de 2017 por lo que se registraría un superávit de 5.2% en el Balance Primario Ajustado. No obstante, una vez ejercidos estos recursos, se estima que se reporte para 2019 y 2020 un superávit promedio en el Balance Primario de 0.5% de los IT.

## Deuda

La Deuda Directa del Municipio a septiembre de 2018 ascendió a P\$1,015.5m y está compuesta por dos créditos estructurados con Banobras con saldo insoluto al cierre de septiembre de 2018 por P\$703.3m y por P\$311.8m.

**Tabla 4. Características de la Deuda a Largo Plazo de Mexicali a septiembre de 2018. (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

Crédito	Monto inicial	Vencimiento	Afectación Ramo 28	Saldo*
Banobras 2011	814.5	abril de 2031	28.5%	703.6
Banobras 2013	401.5	junio de 2033	18.8%	311.8

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

\* Saldo a Septiembre 2018

El crédito con saldo insoluto de P\$703.3m 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\$311.8m 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. HR Ratings no espera la adquisición de financiamiento adicional en los próximos años, por lo que se dará seguimiento con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con relación a las estimaciones.

## Servicio de Deuda y Deuda Neta

El Servicio de la Deuda en 2017 representó 11.4% de los ILD, nivel superior al observado en 2016 de 16.6%. Lo anterior como resultado de la disminución en el monto contratado de Deuda a corto plazo, aunado al aumento interanual de los ILD. El

resultado registrado en el Servicio de Deuda a ILD fue inferior al esperado por HR Ratings de 12.2%, debido a que se estimaba la contratación de financiamiento adicional. Se estima que el Servicio de Deuda en los próximos años disminuya a un nivel promedio de 4.3%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

La Deuda Neta como proporción de los ILD disminuyó de 43.4% en 2016 a 32.1% en 2017, como resultado del incremento en la liquidez presentada al cierre del ejercicio, sumado a la liquidación de la deuda a corto plazo. Ya que se estimaba la contratación de financiamiento adicional, la métrica reportó en 2017 un nivel inferior al esperado por HR Ratings de 49.1%. De acuerdo con la disminución proyectada en los recursos disponibles observados al cierre de 2017, se espera que la Deuda Neta se mantenga en un nivel promedio de 29.7% en los próximos años, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

**Tabla 5. Indicadores de la Deuda del Municipio de Mexicali, de 2014 a 2018**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	69.0	375.8	491.6	358.3	148.9	139.4
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	275.0	372.0	200.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,117.4	2,397.8	2,965.7	3,155.4	3,245.0	3,398.6
Servicio de Deuda/ ILD	3.3%	15.7%	16.6%	11.4%	4.6%	4.1%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	11.6%	12.7%	6.4%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	1433.9	1498.5	1291.3	1050.7	1010.8	968.8
Deuda Quirografaria	275.0	372.0	200.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	1,407.9	1,487.2	1,286.6	1,014.1	1,007.3	966.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	726.5	1,143.8	1,389.1	1,437.7	1,337.7	1,447.7
Deuda Neta/ ILD	66.5%	62.0%	43.4%	32.1%	31.0%	28.4%
Deuda Quirografaria/ DT	19.2%	24.8%	15.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	34.3%	47.7%	46.8%	45.6%	41.2%	42.6%

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 2017, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

## Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo se incrementaron de P\$1,389.1m en 2016 a P\$1,469.7m en 2017, como consecuencia del crecimiento de P\$272.7m en el pasivo de Servicios Personales por Pagar, el cual corresponde a los juicios laborales que enfrenta el Municipio. Asimismo, destaca el adeudo de P\$523.7m con el ISSSTECALI correspondiente al pasivo generado por cuotas. Cabe mencionar que los pasivos de Servicios Personales e ISSSTECALI equivalen al 77.7% de las OFsC. No obstante, debido al aumento de 6.4% en los ILD, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas como proporción de los ILD pasó de 46.8% en 2016 a 45.6% en 2017. HR Ratings estima para los próximos ejercicios que esta métrica se mantenga en un nivel promedio de 41.9%.

**Tabla 6. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Mexicali, de 2014 a septiembre 2018**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	sep-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	<b>726.5</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,389.1</b>	<b>1,469.7</b>	<b>1,174.9</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>726.5</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,389.1</b>	<b>1,469.7</b>	<b>1,174.9</b>
Fondos y Bienes de Terceros en garantía	3.6	10.3	8.2	6.2	4.9
Servicios Personales por pagar	0.0	261.1	345.4	618.2	445.7
Cuentas por Pagar	418.4	259.4	440.7	309.8	200.6
ISSSTECALI	301.1	605.3	582.1	523.7	513.7
Otros	3.4	7.8	12.8	11.8	10.0
<b>Obligaciones Financieras sin Costo Netas*</b>	<b>726.5</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,389.1</b>	<b>1,437.7</b>	<b>1,143.1</b>
<b>Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD</b>	<b>34.3%</b>	<b>47.7%</b>	<b>46.8%</b>	<b>45.6%</b>	<b>n.a.</b>

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 0.0x (veces) y 0.0x en 2016 a 0.3x y 0.2x en 2017 respectivamente. Lo anterior fue resultado del incremento en el Activo Circulante de P\$54.5m en 2016 a P\$411.3m en 2017. Lo anterior se debió al crecimiento interanual de P\$199.3m en los recursos registrados en la cuenta de Bancos, en línea con el superávit registrado.

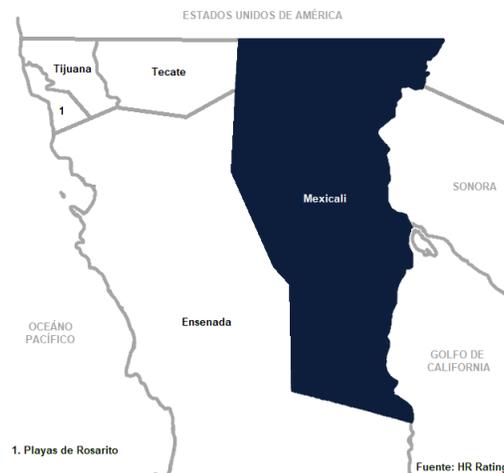
**Tabla 7. Liquidez del Municipio de Mexicali, de 2014 a septiembre 2018**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	sep-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	<b>283.0</b>	<b>128.8</b>	<b>54.5</b>	<b>411.3</b>	<b>929.2</b>
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos	259.8	113.2	46.4	245.7	883.6
Inversiones	0.0	0.0	0.0	120.1	0.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	0.0	0.0	0.0	31.9	31.8
Deudores Diversos	17.8	10.5	3.1	8.0	11.6
Otros	5.5	5.0	5.0	5.5	2.2
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	<b>726.5</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,389.1</b>	<b>1,469.7</b>	<b>1,174.9</b>
<b>Razón de Liquidez</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>

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

## 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.

## ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mexicali (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2016	2017	2018p	2019p	2020p	sep-17	sep-18
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	2,189.6	2,681.2	2,721.4	2,814.9	3,000.8	2,043.9	1,965.2
Participaciones (Ramo 28)	1,408.0	1,788.9	1,806.8	1,897.1	1,992.0	1,443.7	1,301.4
Aportaciones (Ramo 33)	597.2	668.4	701.8	736.9	773.7	510.4	575.5
Otros Ingresos Federales	184.4	224.0	212.8	180.8	235.1	89.8	88.4
<b>Ingresos Propios</b>	1,557.7	1,366.5	1,438.2	1,501.4	1,598.3	1,105.1	1,257.3
Impuestos	829.7	827.3	868.7	903.4	966.7	694.7	769.2
Derechos	333.6	337.8	358.1	376.0	398.5	259.3	289.1
Productos	176.3	16.1	16.9	17.7	18.6	9.3	28.4
Aprovechamientos	218.0	185.3	194.6	204.3	214.5	141.8	167.3
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2
<b>Ingresos Totales</b>	3,747.3	4,047.8	4,159.6	4,316.3	4,599.2	3,149.0	3,222.5
<b>EGRESOS</b>							
<b>Gasto Corriente</b>	3,529.3	3,495.4	3,738.9	4,068.0	4,357.0	2,168.1	2,175.9
Servicios Personales	2,615.1	2,617.5	2,800.7	3,052.8	3,266.5	1,633.7	1,616.1
Materiales y Suministros	237.1	244.5	266.5	293.2	313.7	144.9	149.8
Servicios Generales	419.9	336.0	369.6	406.5	447.2	213.1	233.6
Servicio de la Deuda	119.6	158.3	148.9	139.4	139.5	128.6	116.8
Intereses	84.4	117.7	109.1	97.4	93.9	88.8	81.6
Amortización Deuda Estructurada	35.3	40.6	39.8	42.0	45.6	39.7	35.2
Transferencias y Subsidios	137.5	139.2	153.1	176.0	190.1	87.5	94.8
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	333.2	215.9	632.7	359.4	365.5	90.9	200.1
Bienes Muebles e Inmuebles	59.4	40.9	55.2	59.1	53.2	0.7	26.8
Obra Pública	273.8	175.0	577.5	300.3	312.3	90.2	173.3
Otros Gastos	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
<b>ADEFAS</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	3,862.5	3,711.6	4,371.8	4,427.6	4,722.7	2,259.0	2,376.0
<b>Balance Financiero</b>	-115.1	336.2	-212.2	-111.3	-123.5	890.0	846.5
<b>Balance Primario</b>	4.5	494.4	-63.3	28.1	15.9	1,018.6	963.3
<b>Balance Primario Ajustado</b>	64.7	207.0	215.9	28.1	15.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.1%	8.3%	-5.1%	-2.6%	-2.7%	28.3%	26.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.1%	12.2%	-1.5%	0.7%	0.3%	32.3%	29.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.7%	5.1%	5.2%	0.7%	0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,965.7	3,155.4	3,245.0	3,398.6	3,590.3	2,548.8	2,558.7
ILD netos de SDE	2,930.5	3,114.8	3,096.1	3,259.2	3,458.8	2,420.3	2,441.9

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Mexicali (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2016	2017	2018p	2019p	2020p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	4.6	36.6	3.6	2.3	2.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	41.8	329.2	50.0	50.0	50.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>46.4</b>	<b>365.8</b>	<b>53.6</b>	<b>52.3</b>	<b>52.4</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-6.7</b>	<b>31.9</b>	<b>-33.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.1</b>
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4
<b>OFSC netas de Anticipos</b>	<b>1,389.1</b>	<b>1,437.7</b>	<b>1,337.7</b>	<b>1,447.7</b>	<b>1,347.7</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	200.0	0.0	0.0	0.0	180.0
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	1,091.3	1,050.7	1,010.8	968.8	968.2
<b>Deuda Total</b>	<b>1,291.3</b>	<b>1,050.7</b>	<b>1,010.8</b>	<b>968.8</b>	<b>1,148.2</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,286.6</b>	<b>1,014.1</b>	<b>1,007.3</b>	<b>966.5</b>	<b>1,144.5</b>
Deuda Neta a ILD	43.4%	32.1%	31.0%	28.4%	31.9%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	46.8%	45.6%	41.2%	42.6%	37.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Mexicali (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2016	2017	2018p	2019p	2020p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-115.1</b>	<b>336.2</b>	<b>-212.2</b>	<b>-111.3</b>	<b>-123.5</b>
Movimiento en caja restringida	60.1	-287.5	279.2	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	245.3	48.6	-100.0	110.0	-100.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-372.0	-200.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-181.6</b>	<b>-102.7</b>	<b>-33.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>-223.5</b>
Nuevas Disposiciones	200.0	0.0	0.0	0.0	225.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.4
Otros movimientos	-25.0	134.6	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-6.7</b>	<b>31.9</b>	<b>-33.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.1</b>
CBI inicial (libre)	11.3	4.6	36.6	3.6	2.3
CBI (libre) Final	4.6	36.6	3.6	2.3	2.4
Servicio de la deuda total (SD)	491.6	358.3	148.9	139.4	139.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	119.6	158.3	148.9	139.4	131.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	372.0	200.0	0.0	0.0	7.9
Servicio de la Deuda a ILD	16.6%	11.4%	4.6%	4.1%	3.9%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	12.7%	6.4%	0.0%	0.0%	0.2%

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

p: Proyectado.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

## Estado de Baja California

# HR BB+

Finanzas Públicas  
30 de noviembre de 2018

<b>Deuda Total del Municipio de Mexicali, de 2014 a septiembre 2018</b>					
<b>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)</b>					
	2014	2015	2016	2017	sep-18
<b>Deuda Total</b>	<b>1433.9</b>	<b>1498.5</b>	<b>1291.3</b>	<b>1050.7</b>	<b>1015.5</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>1433.9</b>	<b>1498.5</b>	<b>1291.3</b>	<b>1050.7</b>	<b>1015.5</b>
<b>Estructurada</b>					
<b>Largo Plazo</b>	<b>1,158.9</b>	<b>1,126.5</b>	<b>1,091.3</b>	<b>1,050.7</b>	<b>1,015.5</b>
Banobras	761.1	750.2	736.4	717.3	703.6
Banobras	397.9	376.4	354.9	333.3	311.8
<b>Quirografaria</b>					
<b>Corto Plazo</b>	<b>275.0</b>	<b>372.0</b>	<b>200.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Interacciones	165.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco del Bajío	110.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	75.8	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	40.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	106.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	65.0	0.0	0.0	0.0
Bajío	0.0	78.2	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	0.0	200.0	0.0	0.0
<b>Deuda Indirecta</b>	<b>84.4</b>	<b>77.8</b>	<b>65.7</b>	<b>55.2</b>	<b>46.8</b>
CUMM-COFIDAN	84.4	77.8	65.7	55.2	46.8

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

## Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo 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 con relación a 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 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.



## HR Ratings Contactos 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

Aníbal 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 Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@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 Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Metodologías

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

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

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 (México), 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	HR BB, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de noviembre de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública 2014 a 2017, Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2018, así como el Avance Presupuestal a septiembre de 2018.
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).