

## Fitch Sube a Mexicali a 'BBB(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings subió a 'BBB(mex)' desde 'BB+(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional del municipio de Mexicali, Baja California. La Perspectiva es Estable.

El incremento en la calidad crediticia de Mexicali refleja el mejor desempeño presupuestal y posición de liquidez debido a la sólida gestión administrativa que implementó políticas de optimización del gasto desde inicios de 2017. Esto también se reflejó en resultados financieros balanceados y más consolidados en el cierre de 2018 que se mantuvieron al avance financiero de junio de 2019.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los fundamentos principales de la calificación son: la mayor flexibilidad financiera, con un nivel de ahorro interno (AI) que mejoró continuamente de 2017 a junio de 2019 en comparación con los bajos niveles observados en años anteriores a estos. Así como el bajo nivel de deuda directa de largo plazo, la buena proporción de ingresos propios entre ingresos totales y la importancia socioeconómica a nivel estatal y nacional. Por otra parte, las principales limitantes de la calificación son su bajo nivel de inversión en infraestructura, así como el nivel de pasivos no bancarios alto que limita su posición de liquidez.

**Desempeño Presupuestal – Neutral, Estable:** A partir de abril de 2017 la administración implementó un programa de optimización de gasto con un enfoque de austeridad y contención de las presiones enfrentadas por el municipio. El programa logró revertir los desahorros observados entre 2010 a 2016, por lo tanto, la flexibilidad financiera continuamente mejoró a niveles positivos. Al cierre de 2018 el indicador de ahorro interno incrementó a 17.5% de los ingresos disponibles (IFOs), lo cual aunado a sus mejores balances financieros resultó en una favorable comparación respecto a otros pares de la categoría de las BBB's del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF); cuya mediana para el indicador de AI es de 12%

El nivel alto de gasto por concepto de nómina continúa siendo una limitante para la calificación de Mexicali que en su indicador de servicios personales per cápita de MXN2,412.2 ocupó las últimas posiciones respecto a la mediana del GMF de MXN1,375, señalando un nivel muy elevado. Por lo tanto, la entidad tiene una capacidad limitada para invertir ante sus elevadas necesidades de infraestructura pública, al ser un municipio fronterizo con aproximadamente 1 millón de habitantes. Su indicador promedio de inversión propia/IFOs fue de 2.5% en 2018 inferior al 5.6% del GMF.

**Deuda y Liquidez- Débil, Estable.** Aunque el nivel de DDLP de la entidad es bajo; el factor de Deuda y Liquidez se mantiene como débil porque el nivel de pasivos no bancarios continúa estructuralmente elevado. La liquidez de la entidad mejoró en 2017, 2018 y 2019, y se eliminó el uso de créditos de corto plazo, pero el nivel de efectivo disponible es aun limitado en relación al alto nivel de pasivos no bancarios y necesidades de gasto e inversión.

Destaca que el indicador de caja/pasivo circulante (PC) mejoró a 0.62 veces-x- en 2018 desde 0.05x en 2016. Al cierre de 2018 el nivel de PC representó 80 días de gasto primario, y agregando el adeudo histórico de MXN511 millones que el municipio tiene con el instituto estatal de pensiones (ISSSTECALI) el indicador aumenta a 132 días; ambos niveles superan la mediana del GMF de 65 días de gasto primario. Fitch dará seguimiento al indicador ya que al avance de junio de 2019 el PC continuó disminuyendo hacia MXN595 millones (desde MXN1,007 millones en el cierre de 2016, MXN945.9 millones en 2017 y MXN781.7 millones en 2018).

En cuanto a la deuda bancaria de largo plazo, al cierre de 2018 el saldo fue de MXN1,010.7 millones y representó un nivel bajo de 0.26x los IFOs. La deuda se compone por dos créditos con la banca de desarrollo. Por los mejores márgenes financieros, en 2018 el indicador de sostenibilidad de la deuda (servicio de la deuda anual/AI) mejoró a 22%, cuando en ejercicios anteriores era negativo. Al avance de junio 2019 se mantiene la tendencia favorable en el nivel de AI de la entidad, por lo que Fitch estima que al cierre del año el indicador de sostenibilidad será de aproximadamente 22%.

Por otra parte, el Municipio avala la deuda bancaria del Consejo de Urbanización Municipal de Mexicali (CUMM), organismo descentralizado, cuyo saldo fue de MXN43.8 millones al cierre de 2018. El servicio de la deuda anual es cubierto por el CUMM. En cuanto a los servicios públicos de agua son provistos por la comisión estatal CESPM [A(mex)], y el tema no representa una presión directa para el Municipio.

Gestión y Administración - Neutral, Estable. Durante 2017 la administración de Mexicali implementó el Programa de Optimización, Austeridad y Contención del Gasto Público con el objetivo de sanear las finanzas del Municipio, el programa continúa mostrando resultados al avance de junio de 2019 en los indicadores de AI, liquidez y pasivo circulante. Las políticas que se adoptaron incluyeron la contención del gasto operativo (GO), así como compras consolidadas, licitaciones públicas, normas y políticas de gasto, y un decremento en la plantilla de empleados municipales. También se observaron políticas de endeudamiento más prudentes, pues desde 2017 no se recurrió al uso de créditos de corto plazo como política de liquidez.

Cabe mencionar que durante junio de 2019 hubo elecciones municipales, por tanto la administración actual terminará su gestión el día 30 de septiembre de 2019. Fitch dará seguimiento a las políticas de ingresos, gastos y deuda de la administración entrante y su impacto en la flexibilidad financiera de Mexicali.

Economía - Fuerte, Estable. Mexicali es la capital del estado de Baja California [A(mex)pcn]. La economía del estado es evaluada como Fuerte al ser una de las economías más dinámicas y diversificadas del país. De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015 del Inegi la población de Mexicali representó 30% de la población estatal. Asimismo, por su ubicación fronteriza la economía de Mexicali destaca en la industria maquiladora al concentrar un número importante de parques industriales, establecimientos y empleos en el sector y además sus indicadores de bienestar social superan la media nacional.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una continuidad en el control del gasto corriente que sostenga una mayor capacidad de inversión municipal pudiera tener un impacto positivo en la calificación de Mexicali. Por otra parte presiones importantes en su flexibilidad financiera y posición de liquidez pudieran tener un efecto negativo en la calificación crediticia.

## Contactos Fitch Ratings:

Natalia Etienne (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 81 8399 9100

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612

Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)

Analista Senior

+52 81 8399 9100

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios:

Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9166. E-mail: [liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com).

La calificación mencionada fue requerida y se asignó o se le dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales - Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/julio/2018 (Municipio de Mexicali, B.C.)

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Mexicali y también puede incorporar información de otras fuentes externas

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Cuenta Pública, Estados de cuenta, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros documentos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: de diciembre/2014 a diciembre/2018 e información al segundo trimestre de 2019

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.