

A NRSRO Rating*

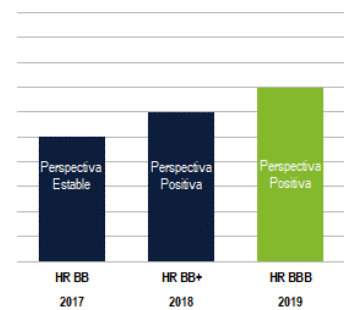
Calificación

Mexicali **HR BBB**
Perspectiva **Positiva**

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB+ a HR BBB al Municipio de Mexicali, Estado de Baja California, y mantuvo la Perspectiva Positiva

La revisión al alza de la calificación se debe, por una parte, al buen desempeño fiscal observado en los últimos ejercicios, lo cual se vio reflejado en la disminución del nivel de Deuda Neta (DN) del Municipio, así como en sus Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC). Es importante resaltar que el desempeño fiscal observado en 2018 se tradujo en un nivel menor de las principales métricas de endeudamiento al esperado por HR Ratings. Por otra parte, HR Ratings ya no considera como un factor de ajuste cualitativo negativo a la calidad crediticia de Mexicali la situación de impago presentada en la deuda de corto plazo del Municipio en octubre de 2016. Por lo anterior, la calificación se ajusta de acuerdo con el nivel de endeudamiento del municipio de Mexicali.

Evolución de la calificación crediticia, 2017 a 2019



Fuente: HR Ratings.

Variables Relevantes: Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Ingresos Totales (IT)	4,047.8	4,056.3	4,064.4	4,216.3	4,362.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,155.4	3,204.6	3,194.7	3,311.0	3,433.2
Deuda Neta	1,014.1	835.0	917.7	988.5	1,002.7
Balance Financiero a IT	8.3%	7.1%	-1.9%	-1.6%	-1.8%
Balance Primario a IT	12.2%	10.7%	1.8%	1.8%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	5.1%	11.3%	4.3%	4.2%	1.8%
Servicio de la Deuda a ILD	11.4%	4.6%	4.6%	4.4%	6.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	6.4%	0.0%	0.0%	0.1%	3.1%
Deuda Neta a ILD	32.1%	26.1%	28.7%	29.9%	29.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	14.7%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	45.6%	39.6%	35.0%	29.3%	28.2%

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

p: Proyectado.

Contactos

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

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

La presente administración está encabezada por el Presidente Municipal Interino Guillermo Galván Sariñana. El periodo de la actual administración es del 1° de diciembre de 2016 al 30 de noviembre de 2019.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buen resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2018 un superávit en el Balance Primario equivalente a 10.7% de los IT, mientras que HR Ratings esperaba un déficit por 1.5%, debido a la expectativa en el crecimiento del gasto en Obra Pública. El crecimiento en el gasto en inversión se observó, pero en menor medida a lo esperado, lo que, sumado a la ligera disminución del Gasto Corriente, así como al crecimiento de 8.2% en los Ingresos Propios, se vio reflejado en que se mantuviera el comportamiento superavitario.
- **Disminución de las OFsC.** Como consecuencia del buen comportamiento fiscal del Municipio, las OFsC disminuyeron de P\$1,469.7m en 2017 a P\$1,293.5m en 2018, debido principalmente al pago de pasivos laborales, así como de pasivos con Proveedores y Contratistas. Esto se vio reflejado en que las OFsC, como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasaran de 45.6% en 2017 a 39.6% para el cierre de 2018, mientras que HR Ratings esperaba un nivel de 45.6% en esta métrica.
- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2018, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,010.7m y está compuesta por dos créditos estructurados con Banobras con saldo insoluto por P\$698.9m y por P\$311.8m, respectivamente. Con esto, la Deuda Neta, como proporción de los ILD, disminuyó de 32.1% en 2017 a 26.1% en 2018, como resultado del incremento en la liquidez presentada al cierre del ejercicio,

sumado a que no se adquirió financiamiento adicional. Por lo anterior, se observó una mejora en comparación con el nivel de 31.0% esperado por HR Ratings. Por otra parte, el Servicio de la Deuda en 2018 representó 4.6% de los ILD, nivel inferior al observado en 2017 de 11.4%. Lo anterior como resultado de que a partir de 2017 se dejó de hacer uso de financiamiento a corto plazo. El resultado registrado en el Servicio de Deuda a ILD fue ligeramente inferior al esperado por HR Ratings de 4.8%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Resultados en el Balance Primario.** Para los próximos años, se espera una recuperación en el gasto de inversión. No obstante, el comportamiento esperado sobre los Ingresos Propios del Municipio permitiría que se mantuviera el comportamiento superavitario en el BP, con un superávit promedio esperado por 1.7% de los IT.
- **Disminución del nivel de OFsC a ILD.** Se estima para los próximos años que las OFsC se mantengan en un nivel promedio de 30.9%. Esto se mantendría en línea con el desempeño fiscal esperado, por lo cual se estima que el Municipio no tenga necesidad de incrementar este tipo de obligaciones.
- **Desempeño de las métricas de Deuda.** De acuerdo con los resultados financieros proyectados, aunado al perfil de deuda vigente, se estima que la Deuda Neta reporte un nivel promedio de 29.3% para los próximos años. Por su parte, se espera que el Servicio de Deuda a ILD en 2019 sea 4.6%.

Factores que podrían incrementar la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas de HR Ratings respecto a los resultados fiscales, el nivel de OFsC a ILD continuaría disminuyendo a un esperado de 35.0% para 2019. Asimismo, la Deuda Neta a ILD se mantendría por abajo del 30.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento adicional, por lo que una desviación en este supuesto podría impactar la calificación de forma negativa si el nivel de Deuda Neta supera el 30.0% de los ILD. Lo anterior acompañado de déficits fiscales superiores a los estimados.
- **Incremento en el nivel de OFsC.** Si el Municipio se financia en los próximos años incrementando el nivel de pasivo, llevándolo a un nivel superior al promedio esperado por 30.9% de los ILD.

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 2018, el Avance Presupuestal a marzo de 2019, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2019. 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, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 4 de diciembre de 2018 en la página web: www.hrratings.com

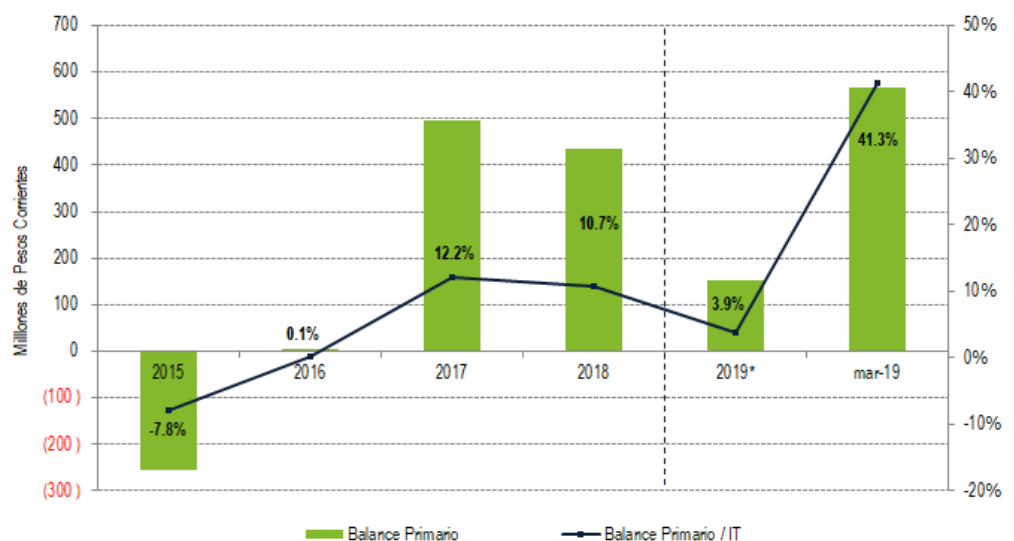
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2018 un superávit en el Balance Primario equivalente a 10.7% de los ingresos totales (IT), mientras que en 2017 el resultado fue superavitario por 12.2%. La disminución se debe principalmente al crecimiento que tuvo el gasto destinado a Obra Pública, el cual pasó de P\$175.0m a P\$268.8m. Sin embargo, el Gasto Corriente disminuyó ligeramente en 1.7%, mientras que los Ingresos Totales se mantuvieron en un nivel similar al observado en 2017, lo cual permitió que se incrementara el gasto en Obra Pública y se mantuviera el comportamiento superavitario.

Cabe mencionar que HR Ratings estimaba para 2018 un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.5% de los IT. Lo anterior debido a que se esperaba un mayor incremento sobre el Gasto Corriente. Sumado a lo anterior, se estimaba que el Municipio ejerciera un mayor nivel de Obra Pública, lo cual se vio reflejado en que el Gasto Total fuera 13.8% menor al esperado por HR Ratings.

Gráfica 1. Balance Primario para el Municipio de Mexicali, de 2015 a marzo 2019



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

El Gasto Total del Municipio registró un crecimiento de 1.5% como resultado del Gasto no Operativo, el cual pasó de P\$215.9m en 2017 a P\$331.6m en 2018, lo que fue motivado principalmente por el gasto destinado a Obra Pública, el cual se incrementó de P\$175.0m a P\$268.8m. Lo anterior debido a la estrategia implementada por el Municipio para incrementar este tipo de gasto a través de controlar en comportamiento en el Gasto Corriente. Este ultimo tipo de gasto en 2018 fue 1.7% menor al observado en 2017, debido a que el gasto en Servicios Personales pasó de P\$2,617.5m en 2017 a P\$2,471.9m para el 2018. De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, esto se debió a que se mantuvieron políticas para la disminución de personal en el Municipio, así como el control sobre el crecimiento salarial y las prestaciones a sus trabajadores.

Tabla 1. Gasto Total del Municipio de Mexicali, de 2017 a 2018

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

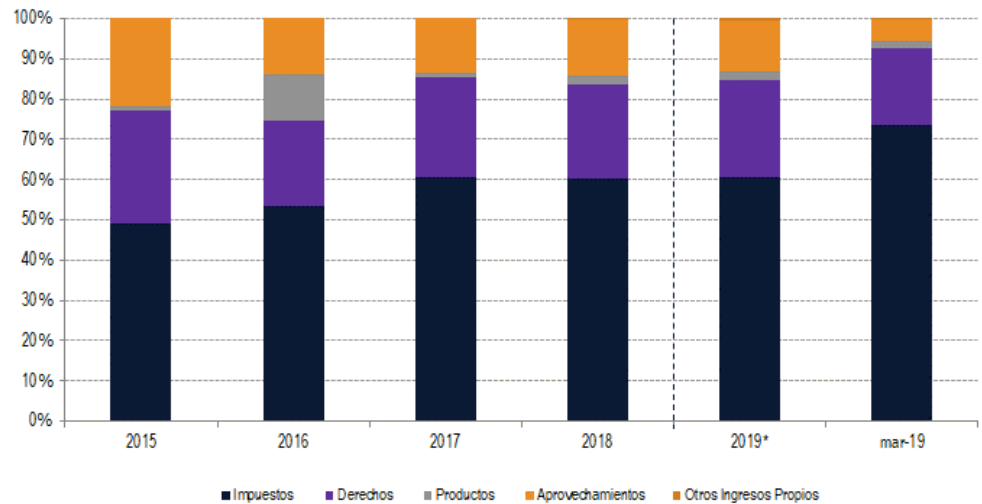
Concepto	2017	2018	Cambio
Gasto Total	3,711.3	3,767.7	1.5%
Gasto Corriente	3,495.4	3,436.1	-1.7%
Gasto No Operativo	215.9	331.6	53.6%

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

Por otra parte, los Ingresos Totales reportaron en 2018 un nivel de P\$4,056.3m, lo que fue un nivel similar al observado en 2017 por P\$4,047.8. Esto fue motivado por el comportamiento creciente en los Ingresos Propios del Municipio, los cuales fueron por P\$1,478.2m, nivel 8.2% mayor a lo obtenido durante 2017, debido a la estrategia de fiscalización que implementó el Municipio a través de notificaciones y cobro a los contribuyentes con adeudos por Impuesto Predial. Sumado a lo anterior, la Entidad se concentra en mantener la base de contribuyentes actualizada con el objetivo de hacer cumplir con sus obligaciones fiscales de manera adecuada.

A pesar del buen comportamiento observado en la recaudación propia de Mexicali, los Ingresos Totales crecieron solo en 0.2%, debido a que los Ingresos Federales reportaron una baja de 3.8%, debido principalmente a la reducción en los Ingresos Estatales y Federales de gestión. Este tipo de recursos pasó de P\$224.0m en 2017 a P\$106.4m para 2018, lo que se debió principalmente a que no se recibieron recursos a través del Ramo 23 (FORTALECE), los cuales en 2017 fueron por P\$65.0m.

Gráfica 2. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Mexicali, de 2015 a marzo 2019



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019, se espera que se registre un Balance Primario superavitario por P\$152.5m, equivalente a 3.9% de los ingresos totales estimados. Esto se debe al ajuste esperado sobre el gasto en Obra Pública considerado en el Presupuesto de Egresos, debido al crecimiento observado en 2017. Sumado a lo anterior, se estima que la tendencia creciente en la recaudación propia continúe, con un crecimiento esperado sobre los Ingresos Propios por parte del Municipio por 6.9% para el ejercicio 2019.

De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, HR Ratings estima que para los próximos años continúe la recuperación del gasto en inversión, lo cual estaría sustentado principalmente con que se mantenga la tendencia observada en los Ingresos Propios, así como por la liquidez que se observa al cierre de 2018. De igual manera, se espera un mayor crecimiento en el Gasto Corriente de la Entidad, por lo que se espera que superávit en el Balance Primario disminuya a un promedio de 1.7% de los IT.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2018 ascendió a P\$1,000.5m y está compuesta por dos créditos estructurados con Banobras con saldo insoluto al cierre de marzo de 2019 por P\$694.1m y por P\$306.5m, respectivamente.

Tabla 2. Características de la Deuda a Largo Plazo de Mexicali a marzo de 2019. (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Crédito	Vencimiento	Afectación Ramo 28	Saldo*
Banobras 2011	abril de 2031	28.5%	694.1
Banobras 2013	junio de 2033	18.8%	306.5

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Saldo a marzo 2019

El crédito con saldo de P\$694.1m 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\$306.5m 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 vencimiento en el año 2033.

De acuerdo con el desempeño fiscal esperado para los próximos años, así como con el pago de OFsC estimado por HR Ratings, se considera dentro de las estimaciones la adquisición de financiamiento adicional. No obstante, y de acuerdo con la liquidez observada al cierre de 2018, la adquisición de deuda sería en 2020. De igual manera, se estima que esta podría ser de corto plazo de acuerdo con el comportamiento histórico observado, por lo que se dará seguimiento a lo anterior de acuerdo con las expectativas.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de la Deuda en 2018 representó 4.6% de los ILD, nivel inferior al observado en 2017 de 11.4%. Lo anterior como resultado de que a partir de 2017 se dejó de hacer uso de financiamiento a corto plazo. El resultado registrado en el Servicio de Deuda a ILD fue ligeramente inferior al esperado por HR Ratings de 4.8%. Esto, a pesar del incremento en la tasa de referencia a un nivel superior al esperado por HR Ratings, debido al buen desempeño observado en la recaudación de Ingresos Propios. Se estima que el Servicio de Deuda para 2019 y 2020 se mantenga en un nivel promedio de 4.5% de los ILD.

Tabla 3. Indicadores de la Deuda del Municipio de Mexicali, de 2015 a 2018

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	375.8	491.6	358.3	148.2	147.5	145.4
Servicio de Deuda Quirografaria	275.0	372.0	200.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,397.8	2,965.7	3,155.4	3,204.6	3,194.7	3,311.0
Servicio de Deuda/ ILD	15.7%	16.6%	11.4%	4.6%	4.6%	4.4%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	11.6%	12.7%	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	1,498.5	1,291.3	1,050.7	1,010.7	968.7	1,013.1
Deuda Quirografaria	372.0	200.0	0.0	0.0	0.0	90.0
Deuda Neta***	1,487.2	1,286.6	1,014.1	835.0	917.7	988.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	1,143.8	1,389.1	1,437.7	1,269.4	1,119.4	969.4
Deuda Neta/ ILD	62.0%	43.4%	32.1%	26.1%	28.7%	29.9%
Deuda Quirografaria/ DT	24.8%	15.5%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	47.7%	46.8%	45.6%	39.6%	35.0%	29.3%

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 36.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2018, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

La Deuda Neta como proporción de los ILD disminuyó de 32.1% en 2017 a 26.1% en 2018, como resultado del incremento en la liquidez presentada al cierre del ejercicio, sumado a que no se adquirió financiamiento adicional. De acuerdo con el ejercicio de los recursos que se observan al cierre de 2018, se estima que la Deuda Neta a ILD se

incremento en 2019 a 28.7%, mientras que para 2019 se considera un nivel de 29.3%. Sin embargo, esta métrica se mantendría en un nivel inferior al observado en años anteriores.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo pasaron de P\$1,469.7m en 2017 a P\$1,293.5m en 2018, como consecuencia principalmente al pago de pasivos laborales, así como de pasivos con Proveedores y Contratistas, lo cual se vio reflejado en la disminución de los pasivos registrados en Servicios Personales por Pagar, así como el adeudo con el Instituto de Pensiones del Estado de Baja California (ISSSTECALI). Cabe mencionar que el adeudo por P\$511.7m con el ISSSTECALI correspondiente al pasivo generado por cuotas. Asimismo, los pasivos de Servicios Personales e ISSSTECALI equivalen al 78.6% de las OFsC.

De acuerdo con el comportamiento observado en 2018, las OFsC, como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasaron de 45.6% en 2017 a 39.6% para el cierre de 2018, mientras que HR Ratings esperaba un nivel de 45.6% en esta métrica.

Tabla 4. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Mexicali, de 2015 a marzo 2019
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	mar-19
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	1,143.8	1,389.1	1,469.7	1,293.5	1,161.5
Corto Plazo	1,143.8	1,389.1	1,469.7	1,293.5	1,161.5
Fondos y Bienes de Terceros en garantía	10.3	8.2	6.2	4.5	4.5
Servicios Personales por pagar	261.1	345.4	618.2	505.5	396.7
Cuentas por Pagar	259.4	440.7	309.8	260.7	237.9
ISSSTECALI	605.3	582.1	523.7	511.7	511.5
Otros	7.8	12.8	11.8	11.0	11.0
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	1,143.8	1,389.1	1,437.7	1,269.4	1,137.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	47.7%	46.8%	45.6%	39.6%	n.a

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

*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio se espera continuar con el pago de pasivos laborales en los próximos ejercicios. De igual manera, se encuentran revisando la exigibilidad de estos pasivos con el objetivo de identificar de una manera más clara las obligaciones con la que cuenta el municipio de Mexicali. Por lo anterior, HR Ratings espera que para 2019 y 2020 las OFsC a ILD continúen disminuyendo a un promedio de 32.2%.

Por su parte, el Activo Circulante fue por P\$512.2m en 2018, nivel superior al observado en 2017, lo cual se encuentra en línea con el superávit fiscal que tuvo el Municipio en 2018, así como con el pago de OFsC, por lo que las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraron en 2018 niveles de 0.4x (veces), mientras que en 2017 los niveles ascendían a 0.3x y 0.2x, respectivamente. A pesar de la mejora, lo anterior refleja la falta de liquidez que el Municipio podría presentar para el pago de sus OFsC.

**Tabla 5. Liquidez del Municipio de Mexicali, de 2015 a marzo 2019
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2015	2016	2017	2018	mar-19
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	128.8	54.5	411.3	512.2	877.4
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos	113.2	46.4	245.7	178.9	207.3
Inversiones	0.0	0.0	120.1	303.5	638.7
Anticipo a Proveedores y Contratistas	0.0	0.0	31.9	24.0	24.0
Deudores Diversos	10.5	3.1	8.0	3.5	2.4
Otros	5.0	5.0	5.5	2.4	5.0
Obligaciones Financieras sin Costo	1,143.8	1,389.1	1,469.7	1,293.5	1,161.5
Razón de Liquidez	0.1	0.0	0.3	0.4	0.8
Razón de Liquidez Inmediata	0.1	0.0	0.2	0.4	0.7

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 km² y de acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, 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, donde tienen su sede los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial del mismo.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mexicali (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2017	2018	2019p	2020p	2021p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2,681.2	2,578.1	2,578.9	2,682.9	2,778.5
Participaciones (Ramo 28)	1,788.9	1,726.5	1,709.2	1,777.6	1,848.7
Aportaciones (Ramo 33)	668.4	745.2	789.9	821.5	854.3
Otros Ingresos Federales	224.0	106.4	79.8	83.8	75.4
Ingresos Propios	1,366.5	1,478.2	1,485.5	1,533.4	1,584.5
Impuestos	827.3	889.0	906.8	943.0	980.7
Derechos	337.8	344.4	349.9	355.5	361.2
Productos	16.1	35.2	22.2	20.0	18.0
Aprovechamientos	185.3	206.9	203.8	212.0	221.5
Otros Propios	0.0	2.6	2.8	2.9	3.0
Ingresos Totales	4,047.8	4,056.3	4,064.4	4,216.3	4,362.9
EGRESOS					
Gasto Corriente	3,495.4	3,436.1	3,709.9	3,941.4	4,126.4
Servicios Personales*	2,617.5	2,471.9	2,669.7	2,856.6	2,999.4
Materiales y Suministros	244.5	254.5	267.2	280.6	294.6
Servicios Generales	336.0	389.4	436.2	460.2	480.9
Servicio de la Deuda	158.3	148.2	147.5	145.4	142.8
Intereses	117.7	108.2	105.5	99.8	93.1
Amortización Deuda Estructurada	40.6	39.9	42.0	45.6	49.7
Transferencias y Subsidios	139.2	172.0	189.2	198.7	208.6
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	215.9	331.6	428.9	341.2	311.4
Bienes Muebles e Inmuebles	40.9	62.8	65.9	69.0	71.8
Obra Pública	175.0	268.8	362.9	272.2	239.5
Otros Gastos	0.2	1.9	2.0	2.0	2.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	3,711.6	3,769.6	4,140.7	4,284.7	4,439.8
Balance Financiero	336.2	286.6	-76.3	-68.4	-76.9
Balance Primario	494.4	434.8	71.2	77.0	66.0
Balance Primario Ajustado	207.0	457.5	172.8	179.0	79.0
Balance Financiero a Ingresos Totales	8.3%	7.1%	-1.9%	-1.6%	-1.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	12.2%	10.7%	1.8%	1.8%	1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.1%	11.3%	4.3%	4.2%	1.8%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,155.4	3,204.6	3,194.7	3,311.0	3,433.2
ILD netos de SDE	3,114.8	3,164.7	3,047.2	3,170.0	3,301.0

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	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	36.6	175.8	51.0	24.6	20.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	329.2	306.6	205.0	103.0	90.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	365.8	482.3	256.0	127.6	110.8
Cambio en efectivo Libre	31.9	139.2	-124.7	-26.4	-3.9
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	1,437.7	1,269.4	1,119.4	969.4	969.4
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	90.0	150.0
Quirografía 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	1,050.7	1,010.7	968.7	923.1	873.4
Deuda Total	1,050.7	1,010.7	968.7	1,013.1	1,023.4
Deuda Neta	1,014.1	835.0	917.7	988.5	1,002.7
Deuda Neta a ILD	32.1%	26.1%	28.7%	29.9%	29.2%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	45.6%	39.6%	35.0%	29.3%	28.2%

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)

	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Balance Financiero	336.2	286.6	-76.3	-68.4	-76.9
Movimiento en caja restringida	-287.5	22.7	101.6	102.0	13.0
Movimiento en OFSC netas	48.6	-168.3	-150.0	-150.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-200.0	0.0	0.0	0.0	-90.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-102.7	141.0	-124.7	-116.4	-153.9
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	90.0	150.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	134.6	-1.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	31.9	139.2	-124.7	-26.4	-3.9
CBI inicial (libre)	4.6	36.6	175.8	51.0	24.6
CBI (libre) Final	36.6	175.8	51.0	24.6	20.8
Servicio de la deuda total (SD)	358.3	148.2	147.5	145.4	232.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	158.3	148.2	147.5	141.0	132.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	200.0	0.0	0.0	4.4	100.7
Servicio de la Deuda a ILD	11.4%	4.6%	4.6%	4.4%	6.8%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	6.4%	0.0%	0.0%	0.1%	3.1%

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

p: Proyectado.



Deuda Total del Municipio de Mexicali, de 2014 a marzo 2019					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
	2015	2016	2017	2018	mar-19
Deuda Total	1498.5	1291.3	1050.7	1010.7	1000.5
Deuda Directa	1498.5	1291.3	1050.7	1010.7	1000.5
Estructurada					
Largo Plazo	1,126.5	1,091.3	1,050.7	1,010.7	1,000.5
Banobras	750.2	736.4	717.3	698.9	694.1
Banobras	376.4	354.9	333.3	311.8	306.5
Quirografaria					
Corto Plazo	372.0	200.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	75.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	40.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	106.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	65.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bajío	78.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	200.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Indirecta	77.8	65.7	55.2	43.8	40.9
CUMM-COFIDAN	77.8	65.7	55.2	43.8	40.9

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

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 calificadora:

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.asp

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 Positiva
Fecha de última acción de calificación	4 de diciembre de 2018
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2015 a 2018, avance Presupuestal a marzo 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019.
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 calificadora 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 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 calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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 calificador 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).