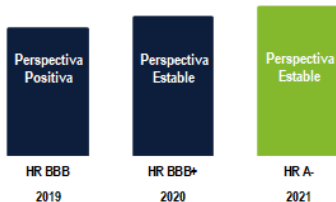


Calificación

Mexicali HR A-
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas
ramon.villa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas
Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2019 al 31 de octubre de 2021. Fue encabezada por la Mtra. Marina Del Pilar Ávila Olmeda, de la coalición Morena-PT-PVEM-Transformemos, del 1° de octubre de 2019 al 5 de marzo 2021. Desde el 6 de marzo 2021 hasta el término de la administración, es encabezada por la Lic. Guadalupe Mora Quiñónez.

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

La revisión al alza de la calificación se debe al adecuado comportamiento fiscal observado al cierre del 2020, donde el Municipio presentó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 7.3% de los Ingresos Totales (IT), en contraste con el superávit esperado de 1.8%. Lo anterior fue resultado de un monto superior al esperado en Participaciones Federales y a una reducción en el Gasto de Inversión. Con ello, se registró un aumento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, por lo que la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó a 17.6% (vs. 25.5% proyectado). Para los próximos años se estima un BP promedio ligeramente deficitario de 0.1% de los IT, así como una DN a ILD promedio de 22.9% (vs. 25.8% estimado anteriormente). Finalmente, de acuerdo con la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), se consideró el factor ambiental como *limitado*, debido a que existen contingencias relacionadas con la disposición de residuos sólidos, lo que impacta de forma negativa la calificación.

Variables Relevantes: Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Ingresos Totales (IT)	4,239.7	4,303.2	4,122.2	4,273.2	4,386.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,342.5	3,405.7	3,232.9	3,366.1	3,452.5
Deuda Neta	745.1	600.5	716.5	779.7	806.0
Balance Financiero a IT	1.1%	4.0%	-2.9%	-1.7%	-0.0%
Balance Primario a IT	4.5%	7.3%	-1.5%	-0.2%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	7.5%	6.1%	-1.6%	-0.4%	0.6%
Servicio de Deuda a ILD	4.3%	4.3%	1.8%	1.8%	2.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	22.3%	17.6%	22.2%	23.2%	23.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	36.2%	36.2%	38.2%	36.7%	35.9%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2020 un superávit en el BP equivalente al 7.3% de los IT, cuando en 2019 se registró un superávit de 4.5%. Lo anterior se debió a un incremento en las Participaciones Federales, como resultado del pago de recursos que el Estado debía al Municipio de ejercicios anteriores. Esto permitió que los ILD tuvieran un aumento del 1.9%, a pesar de que los Ingresos Propios se redujeron debido a la contingencia sanitaria. Adicionalmente, el Gasto de Inversión disminuyó debido a la política de control de gasto implementada por el Municipio. HR Ratings estimaba un superávit en el BP del 1.8% de los IT, al no considerar el nivel observado de Participaciones y la disminución en el Gasto de Inversión.
- **Refinanciamiento de la Deuda y Nivel de Endeudamiento.** Al cierre del 2020, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$969.7m, compuesta por dos créditos estructurados con Banobras, contratados en septiembre de 2020 y cuyo destino fue el refinanciamiento de la deuda del Municipio. Lo anterior representó una ampliación del plazo del crédito a 7 años, una disminución del 6.3% en la afectación al Fondo General de Participaciones (FGP) y una reducción de 60 puntos base en la sobretasa ponderada. Debido al incremento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN a ILD disminuyó de 22.3% en 2019 a 17.6% en 2020, nivel inferior al esperado por HR

Ratings de 25.5%. Por su parte el Servicio de Deuda (SD) a ILD se registró un nivel de 4.3%, mismo nivel que el reportado en 2019 y superior al esperado de 3.7%.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante (PC) del Municipio aumentó de P\$1,222.8m en 2019 a P\$1,243.2m en 2020, debido a un incremento en la cuenta de Proveedores. No obstante, dado el incremento en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto a ILD se mantuvo en 36.2%, mismo nivel que el observado en 2019. HR Ratings estimaba para 2020 un nivel de 34.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2021 un déficit en el BP equivalente al 1.5% de los IT, de acuerdo con una disminución proyectada en las Participaciones Federales y una contracción estimada en los Ingresos Propios, en línea con el comportamiento observado al primer trimestre del 2021. Adicionalmente, se espera un mayor monto en Gasto de Inversión, derivado del ejercicio de la liquidez observada al cierre del 2020. Para los próximos años se espera una recuperación en la recaudación propia, con lo que se estima un superávit promedio del 0.6% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD presente un nivel promedio de 22.9% entre 2021 y 2023. Por su parte, como resultado del refinanciamiento de la deuda, se estima que el SD disminuya a un nivel promedio del 2.0% de los ILD en los próximos años, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Respecto a la métrica de PCN a ILD, se proyecta que se mantenga en un nivel promedio de 36.9%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor ambiental se considera *limitado*, lo que impacta de forma negativa en la calificación. Esto obedece a que el Municipio cuenta con un litigio en proceso por una demanda interpuesta por la empresa responsable del servicio de basura. Dicho litigio ha ocasionado suspensiones en el servicio y HR Ratings no cuenta con información sobre el monto al que podría ascender este pasivo en caso de reconocerse. Por su parte, los factores Social y de Gobernanza son considerados *promedio*. Por un lado, la población del Municipio presenta condiciones *promedio* en los indicadores de pobreza multidimensional y una tasa de homicidios inferior a la nacional. Por otro lado, el Municipio cuenta con pasivos de administraciones anteriores relacionados con laudos laborales y seguridad social, sin embargo, estos pasivos son considerados en los estados financieros y no representan un riesgo adicional al considerado en las proyecciones realizadas por HR Ratings.

Factores que podrían subir la calificación

- **Desempeño fiscal mejor al esperado.** En caso de una reducción en el Gasto Corriente o un incremento en los ILD, que se traduzca en un BP a ILD superavitario (vs. déficit estimado de 1.5%), esto se podría traducir en una mayor liquidez y por lo tanto una reducción en la métrica de DN a ILD. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que esta métrica sea menor al 10.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 35.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Mexicali, Estado de Baja California. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2017 a 2020, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2021. 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 junio de 2020 en la página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2019 y 2020, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Mexicali (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	Observado		Proyectado Calificación	
	2019	2020	2020*	2021*
Ingresos Totales (IT)	4,239.7	4,303.2	4,214.6	4,402.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,342.5	3,405.7	3,265.2	3,398.1
Deuda Neta	745.1	600.1	831.1	876.8
Balance Financiero a IT	1.1%	4.0%	-1.1%	0.0%
Balance Primario a IT	4.5%	7.3%	1.8%	2.5%
Balance Primario Ajustado a IT	7.5%	6.1%	2.1%	2.7%
Servicio de la Deuda a ILD	4.3%	4.3%	3.7%	3.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	22.3%	17.6%	25.5%	25.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%
Pasivo Circulante Neto a ILD	36.2%	36.2%	34.0%	29.8%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 04 de junio de 2020

Análisis de Riesgo

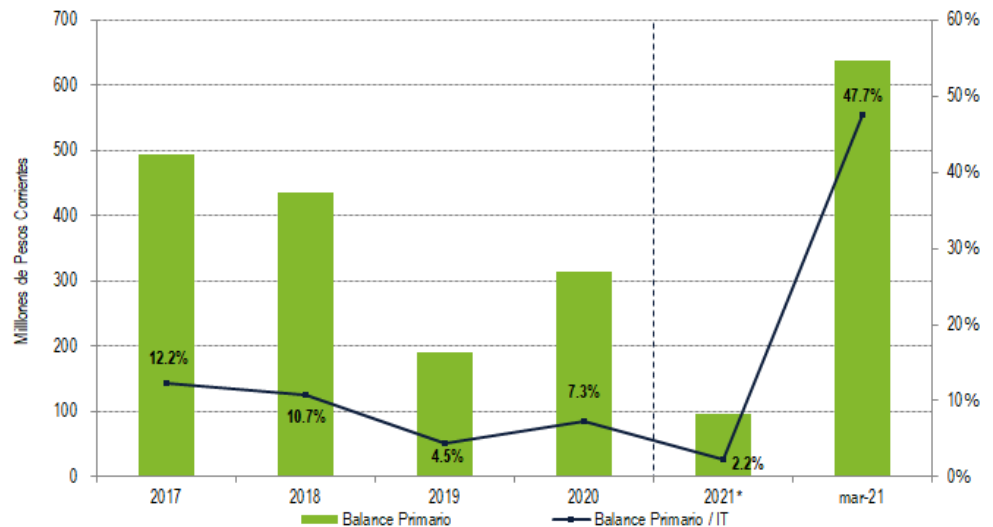
Balance Primario

El Municipio reportó en 2020 un superávit en el Balance Primario equivalente al 7.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2019 se registró un superávit de 4.5%. Lo anterior se debió a un incremento en los Ingresos Federales, en línea con un aumento del 14.9% en las Participaciones Federales, como resultado del pago de recursos que el Estado no había entregado al Municipio en ejercicios anteriores. Esto permitió que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) tuvieran un aumento del 1.9%, a pesar de que los Ingresos Propios se redujeron debido a la contingencia sanitaria. Adicionalmente, como parte de la política de control de gasto implementada por el Municipio en el periodo, el Gasto de Inversión se vio disminuido en un 40.8%.

HR Ratings estimaba para 2020 un superávit en el Balance Primario equivalente al 1.8% de los IT. Esto como resultado del recurso obtenido en Participaciones Federales, el cual

ascendió a P\$1,972.3m cuando HR Ratings estimaba un monto de P\$1,768.3m, ya que no se tenía considerado el recurso recibido por Participaciones de ejercicios anteriores. Adicionalmente, el Gasto de Inversión fue 15.4% menor al esperado, mientras que el Gasto Corriente registró un nivel 2.2% menor al estimado, como resultado de la política de control de gasto implementada por el Municipio en respuesta a la contingencia sanitaria.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Mexicali, de 2017 a marzo 2021

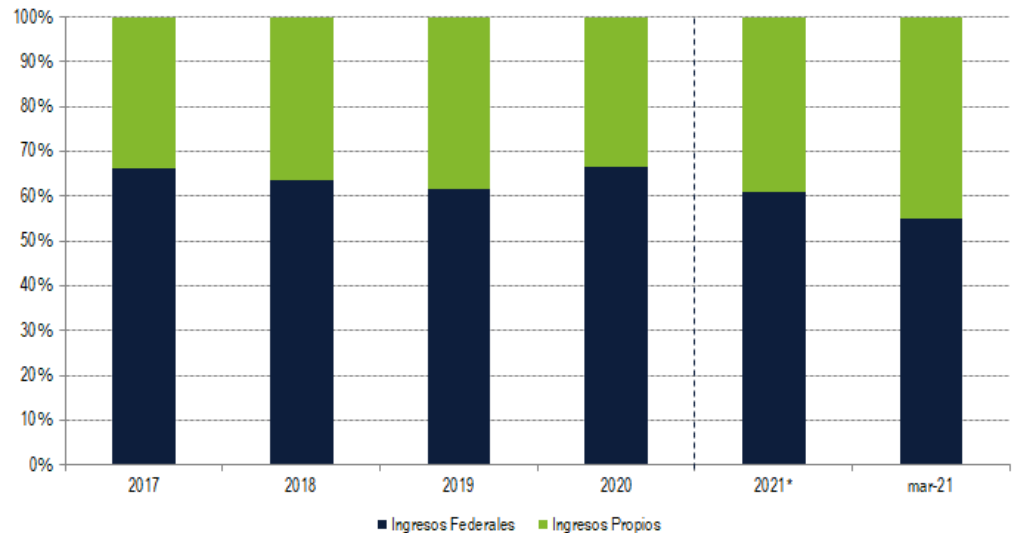


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Al cierre de 2020, se registró un incremento interanual de 9.8% en los Ingresos Federales, en línea con un aumento observado en las Participaciones Federales, derivado del pago de Participaciones que el Estado le debía al Municipio a causa de una subestimación en el pago de estas durante ejercicios fiscales anteriores. Este pago se vio reflejado en un incremento en el Fondo General de Participaciones (FGP) que registró un aumento del 14.9%, en comparación con lo reportado al cierre de 2019. Adicionalmente, las Aportaciones Federales y los Ingresos de Gestión registraron niveles similares a los observados al cierre del 2019.

Los Ingresos Propios del Municipio reportaron una reducción del 11.8% en comparación a lo registrado al cierre de 2019. Esto se debió a un monto inferior en el cobro de Derechos, los cuales pasaron de P\$484.6m en 2019 a P\$337.7m en 2020, como resultado de una disminución en el otorgamiento de licencias para la Venta de Bebidas Alcohólicas derivado del cierre de comercios durante la contingencia sanitaria. Asimismo, se registró una reducción de la recaudación por Derechos de Alumbrado Público debido a que en 2019 se registró un nivel extraordinario, derivado del pago de un adeudo correspondiente al último trimestre del 2018. Adicionalmente los Ingresos por Aprovechamientos disminuyeron en un 23.3% debido a una estrategia de condonación de multas implementada por el Municipio durante el ejercicio. No obstante, debido al comportamiento registrado en Participaciones Federales, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) tuvieron un crecimiento en el periodo de 1.9%.

Figura 3. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Mexicali, de 2017 a marzo 2021

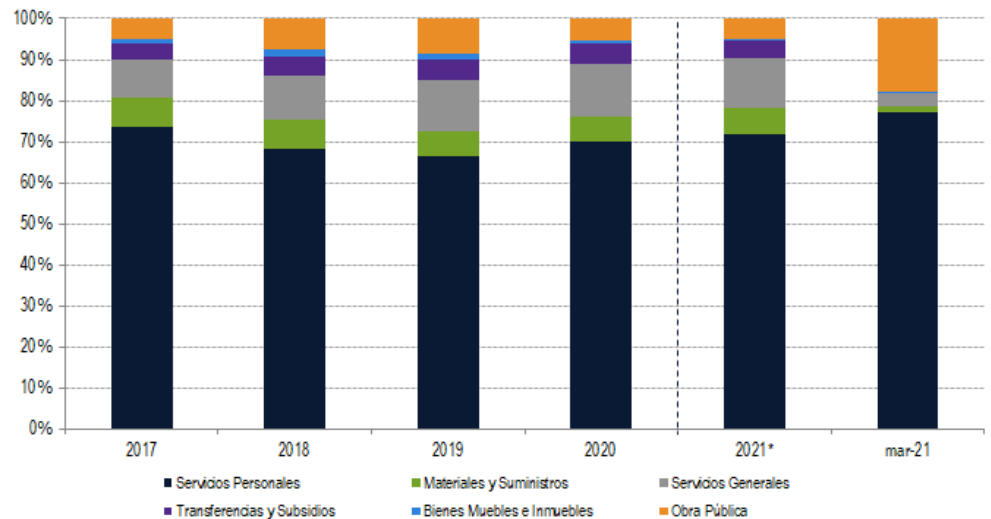


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Presupuesto.

El Gasto de Inversión registró una disminución del 40.0% en comparación con el nivel observado al cierre de 2019. Lo anterior fue resultado de la política de control y redirección del gasto implementada por Municipio en respuesta a la contracción de la recaudación propia a causa de la contingencia sanitaria. En el caso del gasto en Obra Pública, este pasó de \$349.6m en 2019 a P\$206.9 en 2020, siendo pavimentaciones y mantenimiento a vialidades las principales obras realizadas por Municipio durante el ejercicio.

El Gasto Corriente tuvo un incremento interanual de 2.6%, debido a un aumento en el capítulo de Servicios Personales, el cual pasó de P\$2,689.3m en 2019 a P\$2,785.8m en 2020. Lo anterior se debió a un incremento en el sueldo base de los trabajadores sindicalizados del ayuntamiento, lo que se reflejó en un aumento tanto en la Remuneraciones al Personal Permanente como en las erogaciones de Seguridad Social. Adicionalmente, los Servicios Generales tuvieron un incremento de P\$3.2m debido a que el Municipio tuvo un gasto superior en Servicios Básicos al implementar medidas de sanidad dentro de las oficinas y en espacios públicos, en respuesta a la contingencia sanitaria, tales como los lavamanos públicos. Por su parte, el capítulo de Materiales y Suministros reportó un aumento de P\$2.2m debido a la adquisición de insumos de higiene y la sanitización de espacios públicos.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Mexicali, de 2017 a marzo 2021



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto 2021, el Municipio espera un resultado superavitario en el Balance Primario de P\$96.2m, equivalente al 2.2% de los Ingresos Totales. Esto como resultado de una disminución esperada en las Participaciones Federales debido al monto extraordinario recibido durante 2020 por el pago de Participaciones de ejercicios anteriores. Adicionalmente, se espera que el gasto en Servicios Personales registre un incremento derivado del pago de liquidaciones. Por su parte, el Municipio espera la recuperación de los Ingresos Propios, como resultado de un monto superior en el cobro de Derechos, debido a la reactivación de las actividades comerciales.

HR Ratings estima para 2021 un déficit en el Balance Primario equivalente al 1.5% de los Ingresos Totales, de acuerdo con una disminución proyectada en las Participaciones Federales, aunado a una contracción estimada en los Ingresos Propios, en línea con el comportamiento observado al cierre del primer trimestre del 2021. Adicionalmente se espera un mayor monto en Gasto de Inversión, derivado del ejercicio de la liquidez observada al cierre del 2020. Para los próximos años se espera una recuperación en la recaudación propia, con lo que se estima un superávit promedio del BP del 0.6% de los IT.

Deuda

La Deuda Total del Municipio de Mexicali, al cierre de 2020, ascendió a P\$969.7m y está compuesta por dos créditos estructurados con Banobras que fueron contratados en septiembre de 2020 y cuyo destino fue el refinanciamiento de la deuda con la que contaba el Municipio. El primero tiene afectado el 25.04% del Fondo General de Participaciones como garantía y fuente de pago y al cierre de 2020 tenía un saldo de

P\$599.5m. El segundo tiene afectado 15.96% del FGP cómo garantía y fuente de pago y un saldo de P\$370.2m al cierre del ejercicio.

Dicho refinanciamiento representa una extensión del plazo de la deuda de 7 años para el primer crédito y 5 años para el segundo, mientras que la afectación al FGP se redujo de 47.3% a 41.0% y la sobretasa disminuyó 60 puntos base. La calificación otorgada por HR Ratings a ambos créditos es HR AA+ (E) con Perspectiva Estable, publicada el 7 de diciembre de 2020. Es importante mencionar que no se considera la adquisición de deuda adicional para los próximos años.

Figura 5. Deuda del Municipio de Mexicali, de 2017 a 2020
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	1050.7	1010.7	968.7	969.7
Deuda Directa	1050.7	1010.7	968.7	969.7
Largo Plazo	1,050.7	1,010.7	968.7	969.7
Banobras	717.3	698.9	678.4	0.0
Banobras	333.3	311.8	290.3	0.0
BANOBRAS CREDITO 14084/14085	0.0	0.0	0.0	599.5
BANOBRAS CREDITO 14086/14087	0.0	0.0	0.0	370.2

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

Servicio de la Deuda y Deuda Ajustada Neta

El Servicio de Deuda a ILD reportó un nivel de 4.3%, mismo nivel que el reportado en 2019 y superior al esperado por HR Ratings de 3.7%. Para los próximos años, como resultado del refinanciamiento de la deuda se espera que el Servicio de Deuda disminuya a un nivel promedio de 2.0%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

Por su parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD disminuyó de 22.3% en 2019 a 17.6% al cierre de 2020, debido al incremento en la liquidez observada al cierre del ejercicio. En línea con lo anterior, el resultado fue inferior a lo estimado por HR Ratings de 25.5%. Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda del Municipio y la liquidez esperada, se estima que esta métrica se mantenga en nivel promedio de 22.9%.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Mexicali, de 2017 a 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	358.3	148.2	144.6	145.3	59.8	61.7
Servicio de Deuda Quirografaria	200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	3,155.4	3,204.6	3,342.5	3,405.7	3,232.9	3,366.1
Servicio de Deuda/ILD	11.4%	4.6%	4.3%	4.3%	1.8%	1.8%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ILD netos de SDE	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	1,050.7	1,010.7	968.7	969.7	958.6	945.7
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	1,014.1	837.1	745.1	600.5	716.5	779.7
Pasivo Circulante Neto	1,437.7	1,269.6	1,211.5	1,233.7	1,233.7	1,235.7
Deuda Neta/ILD	32.1%	26.1%	22.3%	17.6%	22.2%	23.2%
Deuda Quirografaria/DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	45.6%	39.6%	36.2%	36.2%	38.2%	36.7%

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 61.1% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2020, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$1,222.8m en 2019 a P\$1,243.2m en 2020, debido a un incremento en la cuenta de Proveedores. No obstante, dado el incremento en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto a ILD se mantuvo en un nivel de 36.2%, mismo nivel que el observado en 2019. Este nivel es superior al esperado por HR Ratings de 34.0%. Se proyecta que para los próximos años esta métrica mantenga un resultado promedio de 36.9%. Cabe mencionar que el municipio cuenta con pasivos de administraciones anteriores de laudos laborales y con el ISSSTECALI, considerados en los estados financieros, y que en 2020 registraron un pago por P\$63.8m.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Mexicali, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	1,469.7	1,293.6	1,222.8	1,243.2	963.9
Fondos y Bienes de Terceros en garantía	6.2	4.6	9.4	6.3	4.1
Servicios Personales por pagar*	618.2	505.5	505.0	484.0	330.2
Cuentas por Pagar	309.8	260.7	207.0	293.4	171.3
ISSSTECALI	523.7	511.7	493.0	450.3	450.3
Otros	11.8	11.0	8.3	9.2	7.9
Pasivo Circulante Neto**	1,437.7	1,269.6	1,211.5	1,233.7	958.6
Pasivo Circulante Neto a ILD	45.6%	39.6%	36.2%	36.2%	n.a.

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

*Incluye Laudos Laborales

**Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante ascendió a P\$645.4m en 2020, nivel superior al observado de P\$433.1m en 2019, como consecuencia del superávit registrado. Con ello,

las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraron en 2020 niveles de 0.5x (veces) y 0.5x, mientras que 2019 reportaron un nivel de 0.4x y 0.3x.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Mexicali, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	411.3	512.2	433.1	645.4	781.7
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos	245.7	178.9	161.9	301.5	205.0
Inversiones	120.1	303.5	244.7	303.2	527.2
Anticipo a Proveedores y Contratistas	31.9	24.0	11.2	9.5	5.3
Deudores Diversos	8.0	3.5	14.0	28.4	41.5
Otros	5.5	2.4	1.3	2.8	2.8
Pasivo Circulante	1469.7	1293.6	1222.8	1243.2	963.9
Razón de Liquidez	0.3	0.4	0.4	0.5	0.8
Razón de Liquidez Inmediata	0.2	0.4	0.3	0.5	0.8

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

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental: Limitado

- El servicio de traslado, tratamiento y disposición final de residuos sólidos en el Municipio se encuentra concesionado a la empresa Promotora Ambiental de la Laguna (PASA) S.A de C.V, con quien el Municipio tiene un proceso de litigio por una demanda interpuesta por la concesionaria en 2015, en reclamo del pago de una deuda por prestación de servicios. Esta situación ha generado interrupciones en el servicio debido al cierre de los centros de transferencia. HR Ratings no cuenta con información sobre a cuánto podría ascender el adeudo. Al tratarse de una contingencia asociada al manejo de residuos sólidos, el factor Ambiental se considera *limitado* y tiene un impacto negativo sobre la calificación.
- Adicionalmente, los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es moderada.
- Por su parte, la provisión del servicio de agua se encuentra cubierta por la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali, organismo descentralizado del Gobierno Estatal y, según la información disponible, el Municipio no cuenta con contingencias asociadas a su operación.

Social: Promedio

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones promedio en los criterios para evaluar la de pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2015 la población vulnerable por carencias sociales fue de 31.8%, superior al 26.6% a nivel nacional. Sin embargo, el 23.9% de la población se encontraba en situación de pobreza moderada, inferior al nivel nacional de 36.0%.
- La Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) indica que en el Municipio existen condiciones y percepción de inseguridad por debajo del promedio nacional. Asimismo, de acuerdo con datos del INEGI, la tasa de homicidios del Municipio fue de 8 por cada cien mil habitantes en 2019, inferior a la tasa nacional de 28 homicidios por cada cien mil habitantes.

Gobernanza: Promedio

- El Municipio cuenta con adeudos con ISSSTECALI y por laudos laborales, que representan anualmente una presión sobre el pago de servicios personales y del Pasivo Circulante, sin embargo, el Municipio los reconoce en sus estados financieros como parte de su pasivo y cuenta con desgloses adecuados, por lo que no representan un riesgo adicional al calculado en las proyecciones. En el caso del adeudo con ISSSTECALI, este se deriva de dos convenios de reconocimiento realizados en 2013 y a partir de la fecha de estos convenios el Municipio a enterado de manera oportuna el pago de cuotas retenidas, así como de aportaciones y otros conceptos que se han generado con esta institución. Adicionalmente, la información financiera generada por el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mexicali					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2,614.0	2,869.8	2,703.8	2,812.3	2,896.7
Participaciones (Ramo 28)	1,716.8	1,972.3	1,814.5	1,905.2	1,962.4
Aportaciones (Ramo 33)	856.4	856.6	847.2	864.1	890.0
Otros Ingresos Federales	40.8	40.9	42.1	43.0	44.3
Ingresos Propios	1,625.7	1,433.4	1,418.4	1,460.9	1,490.1
Impuestos	936.2	932.0	922.7	950.3	969.3
Derechos	484.6	337.7	334.3	344.4	351.3
Productos	42.3	37.8	37.0	38.1	38.9
Aprovechamientos	156.4	120.0	118.8	122.4	124.8
Otros Propios	6.2	5.9	5.6	5.6	5.8
Ingresos Totales	4,239.7	4,303.2	4,122.2	4,273.2	4,386.8
EGRESOS					
Gasto Corriente	3,782.2	3,881.1	3,959.5	4,036.9	4,155.6
Servicios Personales	2,689.3	2,785.8	2,925.1	2,983.6	3,073.1
Materiales y Suministros	242.9	245.1	252.4	255.0	260.0
Servicios Generales	503.0	506.2	521.4	531.8	547.8
Servicio de la Deuda	144.6	145.3	59.8	61.7	67.8
Intereses	102.6	99.7	48.7	48.8	52.7
Amortización Deuda Estructurada	42.0	45.6	11.1	12.9	15.1
Amort. de Deuda Estructurada	0.0	0.0	11.1	12.9	15.1
Transferencias y Subsidios	202.3	198.8	200.8	204.8	206.8
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	411.6	246.9	278.3	302.5	227.8
Bienes Muebles e Inmuebles	62.0	40.0	40.4	40.8	42.0
Obra Pública	349.6	206.9	237.9	261.7	185.8
Otros Gastos	0.0	5.0	5.0	5.0	5.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	4,193.8	4,133.0	4,242.8	4,344.4	4,388.4
Balance Financiero	46.0	170.1	-120.6	-71.2	-1.7
Balance Primario	190.6	315.4	-60.8	-9.5	66.1
Balance Primario Ajustado	316.4	262.9	-67.3	-16.4	24.4
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.1%	4.0%	-2.9%	-1.7%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.5%	7.3%	-1.5%	-0.2%	1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.5%	6.1%	-1.6%	-0.4%	0.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,342.5	3,405.7	3,232.9	3,366.1	3,452.5
ILD netos de SDE	3,300.5	3,360.1	3,173.1	3,304.4	3,384.6

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					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	223.6	369.1	242.0	166.0	124.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	183.0	235.5	242.0	248.9	290.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	406.6	604.6	484.1	414.9	415.2
Cambio en efectivo Libre	50.0	145.5	-127.1	-76.1	-41.4
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,211.5	1,233.7	1,233.7	1,235.7	1,237.7
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	968.7	969.7	958.6	945.7	930.6
Deuda Total	968.7	969.7	958.6	945.7	930.6
Deuda Neta	745.1	600.5	716.5	779.7	806.0
Deuda Neta a ILD	22.3%	17.6%	22.2%	23.2%	23.3%
Pasivo Circulante a ILD	36.2%	36.2%	38.2%	36.7%	35.9%

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)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Balance Financiero	46.0	170.1	-120.6	-71.2	-1.7
Movimiento en caja restringida	125.7	-52.5	-6.5	-6.9	-41.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-58.1	22.2	0.0	2.0	2.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	113.6	139.8	-127.1	-76.1	-41.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-63.6	5.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	50.0	145.5	-127.1	-76.1	-41.4
CBI inicial (libre)	173.6	223.6	369.1	242.0	166.0
CBI (libre) Final	223.6	369.1	242.0	166.0	124.6
Servicio de la deuda total (SD)	144.6	145.3	59.8	61.7	67.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	144.6	145.3	59.8	61.7	67.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.3%	4.3%	1.8%	1.8%	2.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Mexicali					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₇₋₂₀₂₀	2018-2019	2019-2020	2020-2021p	2021p-2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2.3%	1.4%	9.8%	-5.8%	4.0%
Participaciones (Ramo 28)	3.3%	-0.6%	14.9%	-8.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.6%	14.9%	0.0%	-1.1%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-43.3%	-61.7%	0.2%	3.0%	2.0%
Ingresos Propios	1.6%	10.0%	-11.8%	-1.0%	3.0%
Impuestos	4.0%	5.3%	-0.4%	-1.0%	3.0%
Derechos	0.0%	40.7%	-30.3%	-1.0%	3.0%
Productos	32.9%	19.9%	-10.7%	-2.0%	3.0%
Aprovechamientos	-13.5%	-24.4%	-23.3%	-1.0%	3.0%
Ingresos Totales	2.1%	4.5%	1.5%	-4.2%	3.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.5%	10.1%	2.6%	2.0%	2.0%
Servicios Personales	2.1%	8.8%	3.6%	5.0%	2.0%
Materiales y Suministros	0.1%	-4.6%	0.9%	3.0%	1.0%
Servicios Generales	14.6%	29.2%	0.6%	3.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	-2.8%	-2.4%	0.4%	-58.9%	3.2%
Intereses	12.6%	-5.2%	0.4%	-58.9%	3.2%
Amort. de Deuda Estructurada	3.9%	5.3%	8.4%	-75.7%	16.8%
Transferencias y Subsidios	12.6%	17.6%	-1.7%	1.0%	2.0%
Gastos no Operativos	4.6%	24.1%	-40.0%	12.7%	8.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	-0.8%	-1.3%	-35.5%	1.0%	1.0%
Obra Pública	5.7%	30.0%	-40.8%	15.0%	10.0%
Gasto Total	3.7%	11.3%	-1.4%	2.7%	2.4%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

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

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

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

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + 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

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Ángel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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 para calificar municipios, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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 BBB+, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	4 de junio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2017 a 2020, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021
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, al 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, 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).

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