

Calificación

Municipio de Mexicali HR A
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Victor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

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

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

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

La administración del Municipio está encabezada por la Mtra. Norma Alicia Bustamante Martínez del partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- 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 2021, donde el Municipio presentó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 10.2% de los Ingresos Totales (IT), en contraste con el déficit esperado del 1.5%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 17.1% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Municipio, en línea con un aumento en Participaciones Federales, así como en la recaudación de Impuestos y Derechos. Con ello, se registró un aumento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó a 10.6% (vs. 22.2% proyectado). Para los próximos años se estima un BP promedio superavitario de 0.7% de los IT, en línea con un incremento esperado de los ILD. Asimismo, se estima una DN a ILD promedio de 15.7% (vs. 22.9% estimado anteriormente).

Variables Relevantes: Municipio de Mexicali					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Ingresos Totales (IT)	4,303.2	4,793.3	4,846.0	4,946.5	5,087.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,405.7	3,989.5	4,034.2	4,118.4	4,234.8
Deuda Neta	600.5	423.3	661.3	647.9	631.9
Balance Financiero a IT	4.0%	8.5%	-3.6%	-0.1%	-0.0%
Balance Primario a IT	7.3%	10.2%	-1.6%	1.9%	1.8%
Balance Primario Ajustado a IT	6.1%	7.8%	1.9%	1.9%	1.9%
Servicio de Deuda a ILD	4.3%	1.9%	2.4%	2.4%	2.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	17.6%	10.6%	16.4%	15.7%	14.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	36.2%	30.4%	24.0%	23.5%	22.9%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 10.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se reportó un superávit del 7.3%. Lo anterior se debió a un incremento del 17.1% en los ILD de la Entidad, en línea con un incremento en las Participaciones Federales, así como en la recaudación de Impuestos y Derechos, debido a la recuperación económica durante el periodo. Este resultado fue superior al déficit esperado por HR Ratings de 1.5% de los IT, debido a que las Participaciones Federales tuvieron un nivel superior al esperado en la revisión anterior.
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre del 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$946.2m, compuesta por dos créditos estructurados con Banobras, contratados en septiembre de 2020 y cuyo destino fue el refinanciamiento de la deuda del Municipio. Debido al incremento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN a ILD disminuyó de 17.6% en 2020 a 10.6% en 2021, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 22.2%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD se redujo de 4.3% en 2020 a 1.9% en 2021, en línea con una disminución en el pago de intereses derivado del refinanciamiento de la deuda. Este nivel se encuentra en línea con el proyectado por HR Ratings de 1.8%.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$1,243.2m en 2020 a P\$1,216.6m en 2021, debido a una reducción las cuentas por pagar a corto plazo. Con ello, aunado a un incremento de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neta (PCN) a ILD, se redujo de 36.2% en 2020 a 30.4% en 2021, nivel que es inferior al esperado de 38.2%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP equivalente al 1.6% de los IT. Lo anterior responde a que se espera que el Municipio incremente su Gasto de Inversión y en el Gasto Corriente, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez observada al cierre del 2021. Para los próximos años, se estima que los ILD mantengan una tendencia positiva, con lo que se espera que se registre un BP a IT superavitario promedio del 1.9% entre 2023 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda, sumado a los resultados financieros esperados, se estima que la métrica de DN a ILD registre un nivel promedio de 15.7% de 2022 a 2024. Por su parte, se estima que para los próximos años el Servicio de Deuda a ILD mantenga a un nivel promedio de 2.3%. Finalmente, se espera que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 23.5% en los próximos años.

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 con la empresa responsable de la disposición final de residuos sólidos, que ha ocasionado suspensiones en el servicio en años anteriores. Adicionalmente, el Municipio cuenta con niveles elevados de contaminación ambiental. 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 que se mantenga un BP a ILD superavitario (vs. -1.6% estimado), esto se podría traducir en una mayor liquidez y por lo tanto una reducción de la DN a ILD. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que esta métrica sea menor al 7.0% (vs. 16.4% esperado en 2022).

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 30.0%, 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 2018 a 2021, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2022. 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 22 de junio de 2021 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 2020 y 2021, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2021	
	2020	2021	2021*	2022*
Ingresos Totales (IT)	4,303.2	4,793.3	4,122.2	4,273.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,405.7	3,989.5	3,232.9	3,366.1
Deuda Neta	600.5	423.3	716.5	779.7
Balance Financiero a IT	4.0%	8.5%	-2.9%	-1.7%
Balance Primario a IT	7.3%	10.2%	-1.5%	-0.2%
Balance Primario Ajustado a IT	6.1%	7.8%	-1.6%	-0.4%
Servicio de la Deuda a ILD	4.3%	1.9%	1.8%	1.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	17.6%	10.6%	22.2%	23.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	36.2%	30.4%	38.2%	36.7%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 22 de junio de 2021

Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2021 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 10.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se reportó un superávit del 7.3%. Lo anterior se debió a un incremento del 21.0% registrado en los Ingresos Propios de la Entidad, en línea con un mejor desempeño en la recaudación de Impuestos y Derechos. Asimismo, los Ingresos Federales tuvieron un crecimiento del 6.6% en el periodo, en línea con un aumento en las Participaciones Federales. Con lo anterior, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Municipio fueron 17.1% superiores a los reportados al cierre de 2020.

HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario deficitario equivalente al 1.5% de los Ingresos Totales. Sin embargo, se registró un nivel 23.4% superior al esperado en