

---

## Fitch Ratings ratifica la calificación del Municipio de Mexicali, B.C., la perspectiva es negativa

---

**Monterrey, N.L. (Abril 4, 2012):** Fitch Ratings ratificó en BBB(mex) la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Mexicali, Baja California; la perspectiva crediticia se modificó a 'negativa' de 'estable'. Asimismo, ratificó la calificación de A+(mex) de un financiamiento bancario contratado por el municipio con Banobras (2011) con saldo a diciembre de 2011 de \$778 millones de pesos (mdp).

El cambio en la perspectiva obedece principalmente al déficit estructural de las finanzas públicas municipales en los últimos años, lo que ha provocado un crecimiento significativo del pasivo circulante y una baja liquidez al cierre de los ejercicios. Lo anterior, se debe fundamentalmente al alto y creciente gasto operacional del municipio, presionado muy especialmente por el rubro de servicios personales, limitando la flexibilidad financiera de la entidad. De continuar esta situación en las finanzas municipales, la calificación de Mexicali se podría ajustar a la baja. Por otra parte, de acuerdo a la metodología de Fitch, la calificación de los financiamientos específicos puede verse modificada por cambios en la calidad crediticia de la entidad, por lo que en caso de concretarse la baja en la calificación de Mexicali, la calificación específica del crédito podría modificarse en el mismo sentido.

En el ejercicio 2011, la recaudación de ingresos municipales representó el 34.8% de los ingresos totales y \$1,043 pesos per cápita, comparando muy favorablemente con las medianas del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 29.7% y \$643 pesos, respectivamente) y representando una de las principales fortalezas de la calificación crediticia del municipio. Al respecto, debido a diversas acciones de la presente administración para fortalecer los ingresos municipales, en 2012 se espera un incremento en los ingresos propios, muy especialmente en el impuesto predial, principal ingreso municipal. Los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) para 2011 ascendieron a \$2,400 mdp registrando un crecimiento nominal de 11% respecto al año anterior, explicado por el comportamiento de los ingresos federales disponibles. En cuanto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias realizadas con recursos no etiquetados) observa un comportamiento creciente, registrando una elevada tasa media de crecimiento anual para el período 2007-2011 de 8.9%, explicado muy especialmente por la elevada proporción del gasto destinada a servicios personales. Lo anterior ha provocado que en los últimos dos ejercicios el gasto operacional consuma la totalidad de los IFOs, con una nula generación de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión), siendo ésta una de las principales limitantes de la calificación del municipio de Mexicali.

En materia de deuda pública, al cierre de 2011 la deuda directa ascendió a \$778 mdp (0.32 veces los IFOs), compuesta por el crédito contratado con Banobras con vencimiento en 2031. Dicho crédito cuenta con un fideicomiso irrevocable de administración y pago, tiene como fuente de pago el 28.5% del fondo general de participaciones del municipio, cuenta con un fondo de reserva y una protección de "cap" de tasa de interés. La ratificación de la calificación del crédito contempla las favorables coberturas observadas en los primeros 12 meses de la estructura, generando un promedio de 3.3 veces (x) y 9.9x considerando la reserva. Es importante mencionar que la actual calificación no contempla financiamientos adicionales de largo plazo. Respecto a pasivos no bancarios de corto plazo, éstos se incrementaron en los últimos dos ejercicios ascendiendo a \$427 mdp al cierre de 2011 (\$181 mdp en 2010), saldo compuesto en su mayor parte por pasivos a proveedores, acreedores y créditos bancarios de corto plazo. Fitch dará seguimiento al nivel de endeudamiento del municipio, ya que un mayor nivel de apalancamiento (corto y largo plazo), podría reflejarse en un ajuste a la baja de la calificación de Mexicali.

Al 31 de diciembre de 2011, Mexicali registró un personal de 6,061 trabajadores activos y aproximadamente 65 jubilados y pensionados. El ayuntamiento realiza aportaciones al ISSSTECALI (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Baja California), al ser un organismo descentralizado estatal el municipio no enfrenta directamente posibles contingencias

relacionadas con las pensiones y jubilaciones de sus trabajadores. Por lo que a otras contingencias se refiere, la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali [CESPM; A(mex) perspectiva crediticia negativa] es el organismo encargado de proveer los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento en la Ciudad de Mexicali; al ser un organismo descentralizado estatal, su situación operativa y financiera no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

Mexicali, capital del Estado de Baja California, se encuentra situado al norte de la península de Baja California, siendo frontera con la Ciudad norteamericana de Calexico, California. La población en 2010 se estimó en 937 mil habitantes que representa el 29.7% de la población estatal. El municipio de Mexicali cuenta con más de 20 parques industriales y su principal actividad económica es la industria maquiladora de exportación. De acuerdo al CONAPO, Mexicali presenta un “muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 34 menos marginado de 188 que cuentan con más de 100 mil habitantes en el país.

### Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández (Analista Líder)  
Director  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Imelda Escoto (Analista Secundario)  
Analista

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Mexicali, Baja California y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio de Mexicali, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- ‘Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales’, Agosto 15, 2011.
- ‘Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU’, Abr. 19, 2011.
- ‘Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales’, Mar. 4, 2010.