



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Municipio de Mexicali

Estado de Baja California

HR A+

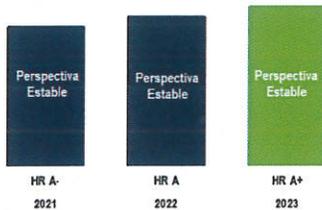
Finanzas Públicas  
31 de mayo de 2023

## Calificación

Municipio de Mexicali HR A+

Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## 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 financiero observado y esperado del Municipio. Al cierre del 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 13.7% de los Ingresos Totales (IT), en contraste con el déficit esperado del 1.6%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 13.4% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Municipio, en línea con un aumento en Participaciones Federales, así como en la recaudación propia, debido a una actualización de valores catastrales implementada en este ejercicio. Con ello, se registró un aumento en la liquidez, por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 10.6% en 2021 a 3.5% en 2022 (vs. 16.4% proyectado). Para los próximos años se estima un BP promedio superavitario de 0.8% de los IT, en línea con un incremento esperado de los ILD. Con ello y considerando que no se espera que el Municipio haga uso de financiamiento adicional en los próximos años, se estima una DN a ILD promedio de 7.0% de 2023 a 2025 (vs. 14.9% estimado anteriormente).

### Variables Relevantes: Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	4,793.3	5,465.4	5,405.8	5,409.9	5,534.6	1,724.1	2,015.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,989.5	4,524.7	4,404.8	4,431.2	4,526.9	1,493.8	1,664.0
Deuda Neta	423.3	160.6	330.4	314.5	294.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	8.5%	11.9%	-3.6%	-0.0%	-0.0%	55.6%	54.4%
Balance Primario a IT	10.2%	13.7%	-1.2%	1.9%	1.7%	56.7%	56.0%
Balance Primario Ajustado a IT	7.8%	10.6%	1.1%	1.9%	1.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.9%	2.3%	2.1%	1.3%	1.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	10.6%	3.5%	7.5%	7.1%	6.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	30.4%	20.3%	18.2%	18.1%	17.7%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Contactos

### Ramón Villa

Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
ramon.villa@hrratings.com

### Álvaro Rodríguez

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

### Ricardo Gallegos

Director General Adjunto de Análisis Económico  
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.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP equivalente al 13.7% de los IT, cuando en 2021 se reportó un superávit del 10.2%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 13.4% registrado en los ILD, en línea con un mayor ingreso por Participaciones Federales, así como un mejor desempeño en la recaudación propia, derivado de una actualización catastral implementada en el periodo. En este sentido, este resultado fue superior al déficit del 1.6% estimado por HR Ratings. Sin embargo, los Ingresos de Libre Disposición superaron en un 12.2% la expectativa de la revisión anterior
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre del 2022, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$933.5 millones (m), 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 10.6% en 2021 a 3.5% en 2022, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 16.4%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD ascendió a 2.1%, en línea con el reportado en 2021 de 1.9% y al proyectado de 2.4%.



- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$1,216.6m en 2021 a P\$979.2m en 2022, debido a una reducción en el pasivo con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipio del Estado de Baja California (ISSSTECALI). Con ello, aunado a un incremento de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante a ILD, se redujo de 30.4% en 2021 a 20.3% en 2022, nivel que es inferior al esperado de 24.0%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en el BP equivalente al 1.2% de los IT ya que se espera que el Municipio incremente su Gasto de Inversión, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez observada al cierre del 2022. Adicionalmente, de acuerdo con el nivel extraordinario reportado durante 2022, se espera una reducción de las Participaciones Federales en este ejercicio fiscal. Para los próximos años, se estima que los ILD mantengan su dinamismo, con lo que se espera que se registre un BP a IT superavitario promedio del 1.8% entre 2024 y 2025.
- **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 7.0% de 2023 a 2025. Por su parte, se estima que para los próximos años el SD a ILD mantenga a un nivel promedio de 2.5%. Finalmente, se espera que el PC a ILD registre un nivel promedio de 18.0% en los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica como *limitado*, ya que el Municipio cuenta con niveles elevados de contaminación ambiental, aunado a que históricamente se han presentado contingencias asociadas con la empresa responsable de la disposición final de residuos sólidos, lo que ha ocasionado suspensiones en el servicio en años anteriores. Por su parte, los factores Social y de Gobernanza se mantienen 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 y disminución del PC.** 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. -1.2% estimado), esto se podría traducir en una mayor liquidez y un posible pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que el PC a ILD sea menor al 11.0% (vs. 18.2% 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 la 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 2019 a 2022, el avance presupuestal de marzo 2023, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2023. 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 3 de junio de 2022 en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2021 y 2022, 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 2022	
	2021	2022	2022*	2023*
Ingresos Totales (IT)	4,793.3	5,465.4	4,846.0	4,946.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,989.5	4,524.7	4,034.2	4,118.4
Deuda Neta	423.3	160.6	661.3	647.9
Balance Financiero a IT	8.5%	11.9%	-3.6%	-0.1%
Balance Primario a IT	10.2%	13.7%	-1.6%	1.9%
Balance Primario Ajustado a IT	7.8%	10.6%	1.9%	1.9%
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.4%	2.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	10.6%	3.5%	16.4%	15.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	30.4%	20.3%	24.0%	23.5%

\* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 3 de junio de 2022

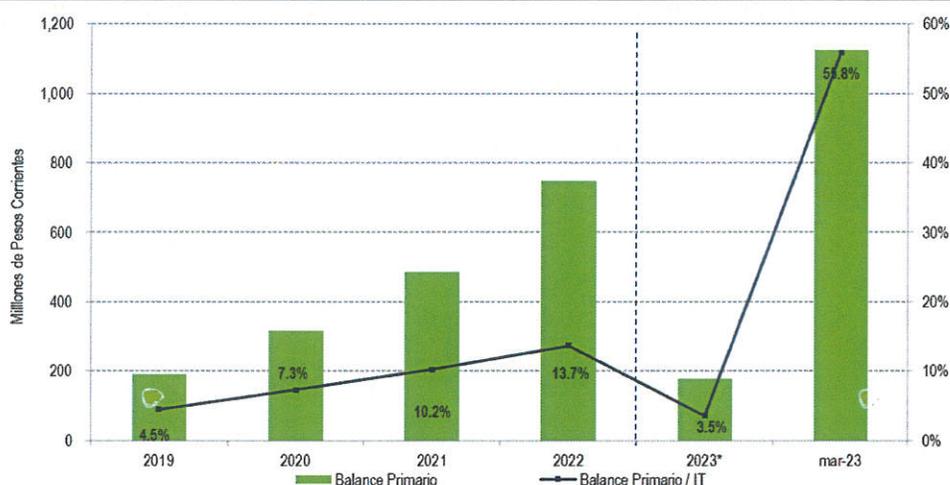
## Análisis de Riesgo

### Balance Primario

El Municipio reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 13.7% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se reportó un superávit del 10.2%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 13.4% registrado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con un mayor ingreso por Participaciones Federales, impulsado por un recurso extraordinario recibido de parte del Estado, debido a un adeudo de Participaciones de ejercicios anterior. Asimismo, se reportó un aumento en los Ingresos Propios, derivado de una actualización catastral implementada en el periodo, así como a rendimientos financieros obtenidos en el periodo.

HR Ratings estimaba para 2022 un déficit en el Balance Primario equivalente al 1.6% de los Ingresos Totales. Sin embargo, los Ingresos de Libre Disposición superaron en un 12.2% la expectativa de la revisión anterior, como resultado de un mayor nivel en las Participaciones Federales, sumado a que la recaudación propia reportó un desempeño 13.1% superior a lo esperado. Adicionalmente, se registró el monto 22.4% inferior a lo esperado en las erogaciones de Inversión Pública, debido a un menor nivel en el capítulo de Obra Pública. Finalmente, debido a una disminución observada en capítulo de Servicios Personales, cuando HR Ratings esperaba un incremento, el Gasto Corriente tuvo un resultado 1.9% inferior que el proyectado.

**Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Mexicali, de 2019 a marzo 2023**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

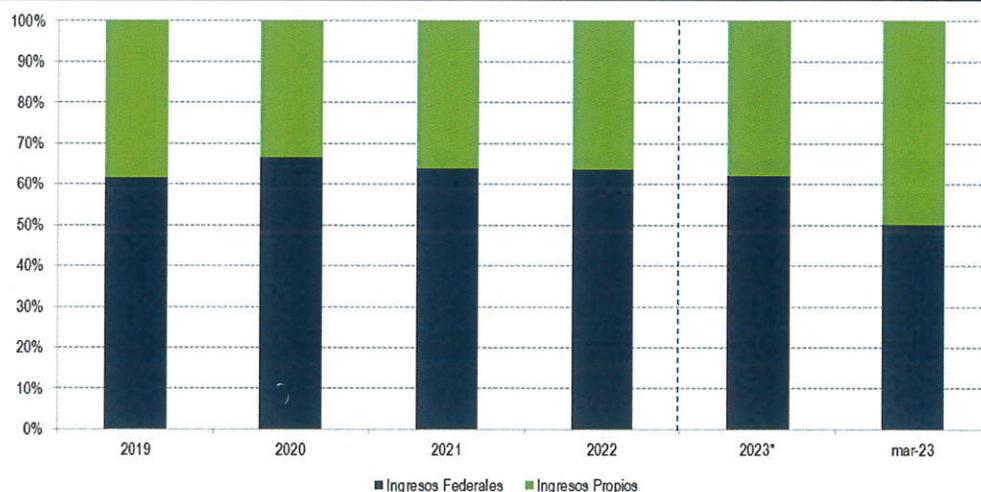
\* Presupuesto.

Los Ingresos Federales del Municipio reportaron un incremento interanual del 13.7%, en línea con un aumento del 12.5% registrado en las Participaciones Federales. Lo anterior fue resultado de un recurso extraordinario recibido en este ejercicio fiscal por el pago de Participaciones de ejercicios anteriores que el Estado adeudaba al Municipio por aproximadamente P\$116.0m, así como a una mayor recuperación de Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable. Asimismo, las Aportaciones Federales se incrementaron en un 12.2% de 2021 a 2022, en línea con un mayor monto en el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento Municipal y de las Demarcaciones del Distrito Federal (FORTAMUN), así como en el Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISMUN). Finalmente, los Ingresos de Gestión pasaron de P\$7.9 millones (m) en 2021 a P\$47.9m en 2022, como resultado de ingresos recibidos del programa de regularización de vehículos de procedencia extranjera.

En cuanto a los Ingresos Propios, estos aumentaron 14.6% de 2022 a 2021, debido a un incremento del 13.7% en el cobro de Impuestos. Lo anterior fue resultado de un mayor desempeño tanto en Impuesto Predial como en Impuesto Sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI), como resultado de una actualización de valores catastrales implementada en este periodo, así como de la aplicación de una tasa diferenciada por tipo de predio. Adicionalmente los Productos pasaron de P\$37.4m en 2021 a P\$107.4m en

2022, como resultado de mayores rendimientos financieros durante este ejercicio. Asimismo, los Aprovechamientos aumentaron un 44.2%, debido a un cobro superior de Multas y Recargos, así como a los rendimientos recibidos por las participaciones que el Estado le adeudaba al Municipio.

Figura 3. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Mexicali, de 2019 a marzo 2023



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

El Gasto de Inversión del Municipio se incrementó de P\$301.6m en 2021 a P\$473.1m en 2022, como resultado de un alza en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles que pasó de P\$13.0m en 2021 a P\$161.5m en 2022. Lo anterior se debió a la inversión realizada por el Municipio en materia de Seguridad Pública, con la adquisición de equipo de radiocomunicación para conectarse con el C5 Estatal, así como en la adquisición de vehículos. Adicionalmente, el Gasto de Obra Pública aumentó en un 8.0% en este periodo, en donde los principales Proyectos y Programa de Inversión corresponden a obras de bacheo y rehabilitación de vialidades.

Por su parte, el Gasto Corriente aumentó 5.9% de 2021 a 2022, debido a un incremento en los capítulos de Servicios Generales y Personales. Por un lado, los Servicios Generales se incrementaron un 26.8%, debido al arrendamiento de unidades para el servicio de recolección de basura. Por otro lado, los Servicios Personales tuvieron un alza del 2.1%, debido a un ajuste salarial implementado en este periodo, de acuerdo con los acuerdos alcanzados con los sindicatos respecto a la inflación observada en el periodo. Adicionalmente, los Materiales y Suministros aumentaron en un 8.4%, debido a un mayor pago en el suministro de agua, así como a gastos asociados a la reparación de equipo de transporte.