

## Fitch Sube a Mexicali a 'BB+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings subió la calificación del municipio de Mexicali, Baja California a 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)'. La Perspectiva es Estable.

El incremento en la calificación de Mexicali se relaciona con la flexibilidad financiera mejor que presentó al cierre de 2017 y primer trimestre de 2018, así como en el uso nulo de esquemas de crédito de corto plazo.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los principales fundamentos de la calificación de Mexicali son: su generación de ahorro interno (AI) positiva en los últimos 2 años que se refleja en una liquidez mejor, pero aún limitada, y en un uso nulo de créditos de corto plazo. También su endeudamiento bancario de largo plazo bajo, su proporción buena de ingresos propios entre totales y su importancia socioeconómica del Municipio en el contexto estatal y nacional. Asimismo, la calificación de Mexicali aún plasma sus debilidades estructurales que son: su nivel elevado de gasto corriente, capacidad limitada de inversión en relación a sus necesidades de infraestructura, pasivos no bancarios elevados y su antecedente de incumplimiento de 2016.

#### **Gestión y Administración - Neutral, Estable:**

Durante 2017 la administración de Mexicali implementó el Programa de Optimización, Austeridad y Contención del Gasto Público con el objetivo de sanear las finanzas del Municipio. Las políticas que se adoptaron incluyen la contención del gasto operativo (GO), así como compras consolidadas, licitaciones públicas, normas y políticas de gasto, y un decremento en la plantilla de empleados municipales. Las acciones se reflejaron en un desempeño presupuestal mejor al cierre de 2017 y en una reducción del GO de 1.4% durante el primer trimestre de 2018 comparado con el mismo período de 2017.

También cabe mencionar que las mejoras financieras apoyaron el cumplimiento del objetivo administrativo de eliminar el uso de créditos de corto plazo. En septiembre de 2017 el Municipio liquidó la totalidad de la deuda quirografaria de corto plazo contratada a finales de 2016. Fitch dará seguimiento a que las políticas observadas continúen en el mediano y largo plazo.

#### **Desempeño Presupuestal - Débil, Estable:**

Entre 2010 a 2015 la generación de AI de Mexicali fue negativa y promedió -3.3% sus ingresos disponibles (IFOs). Lo anterior se debe al nivel estructuralmente alto de gasto corriente (GC) del Municipio, durante el período de análisis (2013 a 2017) el GC promedió 92.1% de los IFOs y su GO 96.4%, niveles muy superiores a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 75.5% y 86.8% respectivamente. En 2017, con las políticas de austeridad adoptadas aunado al crecimiento favorable de los IFOs de 5.9%, los márgenes financieros de Mexicali mejoraron y su AI totalizó un nivel positivo y equivalente a 13.4% sus IFOs. La agencia continuará evaluando el desempeño presupuestal de la entidad esperando que las mejoras observadas al cierre de 2017 y primer trimestre de 2018 se mantengan hacia el mediano plazo.

El nivel alto de gasto por concepto de nómina continúa siendo una limitante para el desempeño presupuestal de Mexicali que en su indicador de servicios personales per cápita de MXN2,591.3 ocupó las últimas posiciones respecto a la mediana del GMF de MXN1,333.5, señalando un nivel muy elevado. Además, la entidad tiene una capacidad limitada para invertir ante sus elevadas necesidades de infraestructura pública, al ser un municipio fronterizo con aproximadamente 1 millón de habitantes. Su indicador promedio de inversión propia/IFOs fue de 3.6% en 2017 inferior al 8.9% del GMF.

#### **Deuda y Liquidez- Débil, Estable**

En 2017 la deuda bancaria de largo plazo fue de MXN1,051.2 millones y representó un nivel bajo de 0.28x los IFOs. La deuda se compone por dos créditos con la banca de desarrollo. Por los mejores márgenes financieros, en 2017 el indicador de sostenibilidad de la deuda (servicio de la deuda anual/AI) mejoró a 31.4%, cuando en ejercicios anteriores era negativo.

Por otra parte, el Municipio avala la deuda bancaria del Consejo de Urbanización Municipal de Mexicali (CUMM), organismo descentralizado, cuyo saldo fue de MXN55.2 millones al cierre de 2017. El servicio de la deuda anual es cubierto por el CUMM.

Respecto a la liquidez, destaca la eliminación del uso de créditos de corto plazo para cubrir necesidades estacionales de caja. Este factor es importante ya que mitiga riesgos observados en revisiones anteriores por su antecedente de incumplimiento de 2016. Durante 2017 y 2018 no se contrató deuda de corto plazo adicional, y en septiembre de 2017 el Municipio prepago el crédito de corto plazo con la banca comercial por MXN200.0 millones cuyo vencimiento era en noviembre de 2017.

Aunque al cierre de 2017 y primer trimestre de 2018 también se observan mejores indicadores de efectivo disponible, el nivel de liquidez es aún limitado en relación alto nivel de pasivos no bancarios y necesidades de gasto. Entre 2013 y 2016 el indicador de caja/ pasivo circulante (PC) promedió 0.14x y en 2017 0.39x. El Municipio mantiene un adeudo histórico con el instituto estatal de pensiones (ISSSTECALI) cuyo saldo disminuyó en 2017 a MXN523.7 millones desde MXN582 millones en 2016.

Fitch dará seguimiento a la evolución de los pasivos no bancarios de la entidad, aunque su nivel equivalente a 97 días de gasto primario compara en línea con la mediana de la categoría de BBs de 106 días. Por otra parte, los servicios públicos de agua son provistos por la comisión estatal CESPМ [A(mex)], y no representa una presión directa para el Municipio.

#### **Economía - Fuerte, Estable:**

Mexicali es la capital del estado de Baja California [A(mex)pcn]. La economía del estado es evaluada como Fuerte al ser una de las economías más dinámicas y diversificadas del país. De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015 del Inegi la población de Mexicali representó 30% de la población estatal. Asimismo, por su ubicación fronteriza la economía de Mexicali destaca en la industria maquiladora al concentrar un número importante de parques industriales, establecimientos y empleos en el sector y además sus indicadores de bienestar social superan la media nacional.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable considera que no se prevé un cambio en la calidad crediticia de Mexicali en el corto plazo. Sin embargo, un deterioro importante en la flexibilidad financiera e indicadores de liquidez del municipio podrían impactar negativamente la calificación. Por otra parte la calificación podría incrementar si Mexicali continúa generando un nivel de ahorro interno que mantenga la liquidez en niveles adecuados para continuar con la política de uso nulo de créditos de corto plazo; así como una disminución de su nivel de pasivos no bancarios.

## Contactos Fitch Ratings:

Natalia Etienne (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 81 8399 9100

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)

Analista

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 81 8399 9100

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: [sofia.garza@fitchratings.com](mailto:sofia.garza@fitchratings.com).

La calificación señalada fue solicitada por la entidad o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera y operativa de la entidad considerada para la calificación presentada en este comunicado

corresponde a diciembre 31, 2017 y marzo 31, 2018.

La última revisión de la calificación de Mexicali fue en mayo 22 de 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Mexicali u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo la cuenta pública, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas. Para mayor información sobre Mexicali, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales - Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.