

---

## Fitch Ratings ajusta a la baja la calificación crediticia del municipio de **Mexicali, B.C.**

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 10, 2010)** Fitch Ratings ajustó a la baja la calificación a la calidad crediticia del municipio de Mexicali, Baja California a BBB(mex) de BBB+(mex); su perspectiva crediticia se mantiene estable. Lo anterior, debido fundamentalmente a un deterioro en las finanzas municipales en 2009, muy especialmente influenciado por una contracción de los ingresos disponibles (entorno económico adverso) y el alto y creciente gasto operacional del municipio, destacando el rubro de servicios personales.

Adicionalmente, los otros factores que limitan la calificación son:

- Bajos niveles de ahorro e inversión en términos relativos.
- Elevados y crecientes niveles de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda.
- Limitada disponibilidad de efectivo al cierre del ejercicio; en contra parte, el pasivo circulante es bajo.
- Posibles contingencias relacionadas con la deuda no bancaria registrada con la Comisión Estatal de Servicio Públicos de Mexicali (CESPM), si bien se encuentra en proceso un convenio de liquidación.
- Dependencia de ingresos federales (menor a la media nacional).
- El antecedente de incumplimiento de un crédito bancario por parte del municipio en febrero de 1998, el cuál fue resuelto en agosto de 2005.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan:

- Buena proporción de ingresos propios con respecto a los ingresos totales.
- Importancia económica en el contexto nacional, con una creciente participación en la industria maquiladora de exportación.
- Indicadores de bienestar social superiores a la media nacional.

En lo que se refiere a su desempeño financiero, en materia de ingresos, en el ejercicio 2009 Mexicali registró ingresos totales por \$2,239 millones de pesos (mdp) correspondiendo 37.5% a ingresos propios, comparando favorablemente con la mediana registrada en el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 29.4%). El predial ascendió a \$346 mdp, observando un crecimiento de 1.8%, y representando \$359 pesos per cápita (GMF: \$195 pesos). Derivado del entorno de crisis prevaleciente en 2009, la recaudación local se redujo 9.8%; no obstante a junio de 2010, se observa una ligera recuperación, estimando mayores ingresos que los recaudados en 2009. Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs) ascendieron a \$2,048 mdp en 2009; destinándose al gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) \$2,015 mdp, equivalente a un 98.4% de los IFOs (GMF: 82.6%). Esta razón es la mayor observada en los últimos cinco ejercicios. Si bien, se presenta una inercia creciente importante en el gasto operacional, de acuerdo al avance al mes de junio de 2010, Fitch espera que al cierre del ejercicio se observe un mejor control del gasto, en caso contrario la calificación podría modificarse.

La generación de ahorro interno de Mexicali (flujo libre de recursos para servir la deuda y/o realizar inversión) promedió en los últimos 3 ejercicios \$155 mdp (7.4% / IFOs vs 18.3% GMF). Por su parte, la inversión municipal (excluye recursos etiquetados) registró un promedio de \$160 mdp. Considerando la inversión apoyada con recursos federales y estatales, el gasto en inversión total ascendió a \$431 mdp en 2009. Por otra parte, los balances (primario y financiero) fueron deficitarios, con una baja posición de liquidez, representando 0.8% de los ingresos totales de 2009. Por otra parte, los niveles de pasivo circulante son manejables, registrando \$191 mdp al cierre del ejercicio, que incluye un crédito de corto plazo con el Estado, mismo que a la fecha ya fue liquidado.

Al 30 de junio de 2010, Mexicali presentó un saldo de deuda bancaria por \$460 mdp, compuesta por dos créditos contratados con la banca de desarrollo a un plazo de 15 años, ambos con períodos de gracia, empezando a pagar capital en el segundo semestre de este ejercicio; uno de los financiamientos está respaldado por medio de mandato y el otro a través de un porcentaje de participaciones afectado a un fideicomiso. Considerando lo anterior, Fitch estima para 2010, la deuda representará 0.30 veces los IFOs y 2.81 veces el ahorro interno. Por su parte, el servicio de la deuda se estima que represente en los próximos ejercicios más del 50% del ahorro, limitando por ende, la flexibilidad financiera del municipio.

En lo que respecta a deuda indirecta, el municipio es responsable de una deuda por \$40 mdp que corresponde al Consejo de Urbanización Municipal (CUMM), organismo descentralizado municipal. Dicha deuda recientemente se reestructuró, contratada en términos y condiciones similares a la deuda directa del municipio. Actualmente, por la situación financiera del CUMM el municipio ha venido sirviendo esta deuda. En cuanto a otros pasivos no bancarios, Mexicali registra en cuentas de orden distintas obligaciones por pagar de ejercicios anteriores con la CESPМ, recientemente se concretaron ciertos convenios que le permitirán al municipio en el mediano plazo saldar la totalidad del adeudo, sujeto al cumplimiento de diversos términos y condiciones estipulados un Decreto emitido por el Congreso Estatal.

En la última información disponible, Mexicali registró un personal de aproximadamente 5,800 trabajadores activos y 65 jubilados y pensionados. El ayuntamiento realiza aportaciones al ISSSTECALI (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Baja California), por lo que no enfrenta directamente posibles contingencias relacionadas con las pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del municipio. Por lo que a otras contingencias se refiere, la CESPМ [A(mex)pce] 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 situada al norte de la península de Baja California, siendo frontera con la Ciudad de Calexico, California, USA. El municipio cuenta con 21 parques industriales y su principal actividad económica es la industria maquiladora de exportación, misma que ha tenido gran crecimiento en los últimos años. Su población actual se estima en 964 mil habitantes que representa el 30% de la población estatal. De acuerdo al CONAPO, Mexicali presenta un “muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 14 menos marginado de 165 que cuentan con más de 100 mil habitantes.

### Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández (Analista Líder)  
Director  
+52 81 8399 9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Humberto Panti (Analista Secundario)  
Senior Director  
+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director  
+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el Municipio de Mexicali y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio, 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 esta calificación son:

- ‘Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales’, Dic.21, 2009.
- ‘Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales’, Mar.17, 2010.