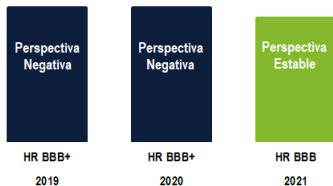


Calificación

Estado de Baja California HR BBB

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz

Asociado de Finanzas Públicas
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

Director Asociado de Finanzas
Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos

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

La administración del Estado está encabezada por el C. Jaime Bonilla Valdez, perteneciente a la coalición Juntos Haremos Historia conformada por el partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena)-Partido del Trabajo (PT)-Partido Verde Ecologista de México (PVEM)-Transformemos. El periodo de la presente administración es del 1° de noviembre de 2019 al 31 de octubre de 2021.

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB+ a HR BBB al Estado de Baja California y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable

La revisión a la baja se debe al impacto de la contingencia asociada al ISSSTECALI debido al agotamiento de la reserva para el pago de pensiones y jubilaciones del personal del magisterio, lo que se traduce en aportaciones extraordinarias por parte del Estado que en 2020 ascendieron a P\$2,289.0m. Adicionalmente, se espera que estas aportaciones incrementen en los próximos años. Lo anterior lleva a que en los factores ESG considerados por HR Ratings, la dimensión de Gobernanza se considere como limitada. Por su parte, la Deuda Neta fue por 48.3%, lo que fue inferior a lo esperado de 58.5%. Asimismo, la deuda a corto plazo será liquidada en julio de 2021, restando actualmente P\$627.0m, lo que corresponde al 15.8% del importe total de deuda a corto plazo que llegó a tener el Estado en febrero de 2021. Asimismo, para los próximos años se estima un ligero déficit promedio en el Balance Primario (BP) de 0.1%, con lo que se estima que disminuya el uso de deuda quirografaria.

Variables Relevantes: Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p | 2023p | 2024p |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Ingresos Totales (IT) | 57,643.7 | 60,623.0 | 61,730.1 | 63,760.9 | 65,559.8 | 68,074.4 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 25,273.2 | 28,918.0 | 28,791.1 | 29,745.2 | 30,941.1 | 32,311.9 |
| Deuda Directa Ajustada* | 13,149.5 | 14,107.9 | 13,743.3 | 13,510.6 | 13,158.1 | 12,682.6 |
| Balance Financiero a IT | -1.7% | -2.3% | -1.5% | -1.6% | -1.6% | -1.5% |
| Balance Primario a IT | 1.2% | -0.1% | -0.3% | -0.2% | -0.1% | 0.0% |
| Balance Primario Ajustado a IT | -0.1% | 1.0% | -0.3% | -0.1% | -0.1% | 0.1% |
| Servicio de la Deuda | 4,933.6 | 4,357.0 | 3,317.2 | 3,182.2 | 3,257.8 | 3,255.6 |
| Deuda Neta Ajustada | 12,833.4 | 13,963.9 | 13,600.4 | 13,375.5 | 13,030.6 | 12,564.0 |
| Deuda Quirografaria | 3,002.6 | 2,563.8 | 2,300.0 | 2,300.0 | 2,200.0 | 2,000.0 |
| Pasivo Circulante | 10,085.7 | 10,016.7 | 11,216.7 | 13,116.7 | 14,366.7 | 15,666.7 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 19.5% | 15.1% | 11.5% | 10.7% | 10.5% | 10.1% |
| Deuda Neta Ajustada a ILD | 50.8% | 48.3% | 47.2% | 45.0% | 42.1% | 38.9% |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total Ajustada | 22.8% | 18.2% | 16.7% | 17.0% | 16.7% | 15.8% |
| Pasivo Circulante a ILD | 39.9% | 34.6% | 39.0% | 40.9% | 42.9% | 44.8% |

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

p: Proyectado.

*La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el Balance Primario.** En 2020 se reportó un déficit en el BP equivalente a 0.1% de los Ingresos Totales (IT). Esto fue resultado de un crecimiento de 6.4% en el Gasto Corriente, derivado de un incremento en Transferencias y Subsidios, y en los en Servicios Generales. Adicionalmente, se reportó una importante contracción en los Ingresos de Gestión. No obstante, se observó un crecimiento de 14.4% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), de acuerdo con un monto superior de Ingresos Propios y un aumento en las Participaciones Federales.
- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2020, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$14,107.9m, compuesta por P\$11,544.2m de deuda estructurada a largo plazo y P\$2,563.8m de deuda a corto plazo. Debido al crecimiento de los ILD, la Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD reportó un nivel de 48.3% en 2020, nivel inferior al estimado de 58.5%. Adicionalmente, debido al menor uso de financiamiento a corto plazo, la Deuda Quirografaria (DQ) pasó de representar 22.8% de la DDA en 2019 a 18.2% en 2020. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 15.1% de los ILD, lo que fue inferior al observado en 2019 de 19.5% y similar al estimado de 16.1%, derivado del proceso de refinanciamiento realizado durante 2020.
- **Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$10,085.7m en 2019 a P\$10,016.7m en 2020. Este comportamiento obedece a la disminución en el pasivo de Proveedores, el cual pasó de P\$2,231.8m a P\$1,826.1m de forma interanual. Dado lo

anterior, sumado al aumento de los ILD, la métrica de PC sobre los ILD en 2020 fue de 34.6%, mientras que en 2019 se observó un nivel de 39.9% cuando se esperaba que fuera por 39.9%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** Se estima para 2021 un incremento en las Transferencias y Subsidios, en línea con lo observado a marzo de 2021, así como un monto superior de Servicios Personales debido al cambio de administración. Asimismo, se proyecta una reducción en las Participaciones Federales, derivado del contexto económico. Por otro lado, como resultado de la introducción de nuevos impuestos y estrategias de fiscalización, los Ingresos Propios mantendrían una tendencia creciente. Debido a lo anterior, se estima un déficit en el BP equivalente a 0.3% de los IT. Posteriormente, se proyecta una recuperación en los Ingresos Federales, por lo que se mantendría un déficit promedio de 0.1% de 2022 a 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, se espera que se continúe con el uso de créditos a corto plazo; sin embargo, estos serían por un monto inferior al observado en 2020. Con ello, se estima que la DNA a ILD reporte un nivel promedio de 43.3%. Por su parte, en línea con el uso inferior de deuda quirografaria, se proyecta que el SD a ILD sea de 10.7% de 2021 a 2024. Por otro lado, se proyecta que el PC se mantenga en un promedio de 41.9% en los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Dentro de la evaluación, se consideró como *limitado* el factor gobernanza, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto derivado de la contingencia asociada al ISSSTECALI debido al agotamiento de las reservas para el pago de pensiones y jubilaciones del personal del magisterio, lo que se traduce en aportaciones extraordinarias por parte del Estado. Adicionalmente, se espera que estas aportaciones incrementen en los próximos años, lo que se traduce en un mayor riesgo debido a los adeudos municipales y el agotamiento de la reserva para el personal burócrata. Por su parte, los factores ambiental y social son considerados *promedio*. El factor ambiental debido a una vulnerabilidad media a inundaciones y deslaves, así como un estrés hídrico, generación de residuos y un caudal de agua tratado en línea con el promedio nacional. Por su parte, el factor social como resultado de que, a pesar de que los indicadores de informalidad laboral, esperanza de vida y carencia alimentaria se encuentran por encima del promedio, se cuenta con condiciones de seguridad pública limitadas.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento e incremento del Pasivo circulante.** Se estima que se mantenga un nivel promedio de 16.6% de DQ a DDA en los próximos años. Sin embargo, en caso de presentarse un déficit fiscal superior al 3.0%, se podría recurrir a la adquisición de un monto superior de deuda a corto plazo y a un incremento en el PC. Esto tendría impacto en la calificación si la proporción de DQ a DDA supera el 25.0% y el PC supera el 50.0% de los ILD.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los resultados fiscales.** En caso de reportar un déficit inferior al estimado, se podría reducir el uso de deuda a corto plazo o registrarse una contracción en el PC. La calificación se podría ver afectada de forma positiva si la DQ a DDA se encuentra por debajo de 10.0% y el PC por debajo de 25.0%.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera de la Cuenta Pública de 2017 a 2020 del Estado de Baja California, el avance presupuestal a marzo de 2021, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Estado, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 24 de septiembre de 2014, así como el último reporte de seguimiento previo a este, publicado el 5 de octubre de 2020, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Eventos Relevantes

Cambio de administración

El cambio de administración del Estado de Baja California se realizará el 1° de noviembre de 2021. El pasado 6 de junio se llevaron a cabo las elecciones donde la Lic. Marina del Pilar Ávila Olmeda, perteneciente a la coalición Partido Movimiento Regeneración Nacional-Partido del Trabajo-Partido Verde Ecologista de México (Morena-PT-PVEM), resultó electa con aproximadamente 48.2% de los votos (datos del Programa de Resultados Electorales Preliminares 2021). HR Ratings dará seguimiento al cambio de administración y al impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con respecto a las expectativas.

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Estado en los últimos años, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento con fecha de 5 de octubre de 2020.

| Concepto | Observado | | Escenario Calificación 2020 | |
|----------------------------------------------|-----------|----------|--------------------------------|----------|
| | 2019 | 2020 | 2020* | 2021* |
| Balance Financiero a IT | -1.7% | -2.3% | -1.4% | -1.9% |
| Balance Primario a IT | 1.2% | -0.1% | 0.1% | 0.0% |
| Balance Primario Ajustado a IT | -0.1% | 1.0% | 0.8% | 0.0% |
| Deuda Neta Ajustada a ILD | 50.8% | 48.3% | 58.5% | 56.1% |
| Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada | 22.8% | 18.2% | 17.3% | 17.2% |
| Pasivo Circulante a ILD | 39.9% | 34.6% | 39.9% | 44.1% |
| Servicio de Deuda a ILD | 19.5% | 15.1% | 16.1% | 14.4% |
| Servicio de Deuda Quirografaria a ILD | 13.7% | 10.9% | 13.8% | 11.2% |
| ILD brutos | 31,698.7 | 35,585.6 | 31,252.8 | 31,484.5 |
| ILD netos | 25,273.2 | 28,918.0 | 25,287.7 | 25,608.8 |

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

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 5 de octubre de 2020

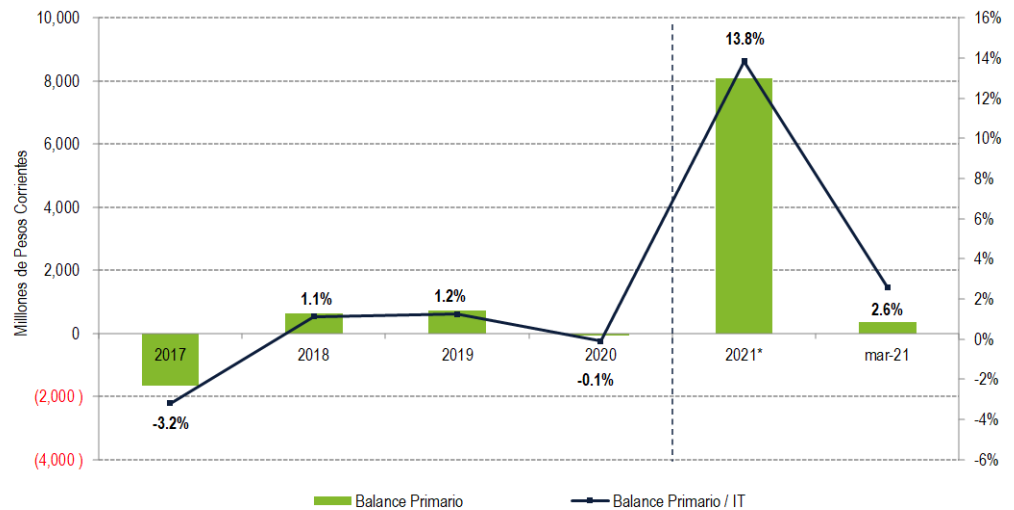
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Estado registró en 2020 un déficit en el Balance Primario equivalente a 0.1% de los Ingresos Totales (IT), cuando al cierre de 2019 se reportó un superávit por 1.2%. Esto fue resultado de un crecimiento de 6.4% en el Gasto Corriente derivado de un incremento en Transferencias y Subsidios, así como en Servicios Generales. Adicionalmente, se reportó una importante contracción en los Ingresos de Gestión. No obstante, destaca un crecimiento de 14.4% en los ILD, de acuerdo con un monto superior de Ingresos Propios y un aumento en lo recibido a través de Participaciones Federales. Asimismo, se redujo el Gasto de Inversión, con lo que se reportó el nivel más bajo observado en el periodo de análisis (2017-2020).

HR Ratings estimaba para 2020 un superávit en el Balance Primario equivalente a 0.1% de los IT. Esto debido a que se proyectaba un monto inferior de Gasto Corriente, el cual ascendió a P\$60,947.2m en 2020, mientras se esperaba que fuera por P\$56.393.0m, lo que representó una desviación de 7.5%. Esto fue resultado de un monto superior al esperado en Transferencias y Subsidios, derivado del crecimiento en las transferencias a organismos y dependencias. No obstante, los ILD fueron 12.2% superiores a lo que se tenía proyectado y el Gasto de Inversión registró una importante reducción derivado de las medidas de contención aplicadas.

Figura 2. Balance Primario para el Estado de Baja California, de 2017 a marzo 2021



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.

* Presupuesto.

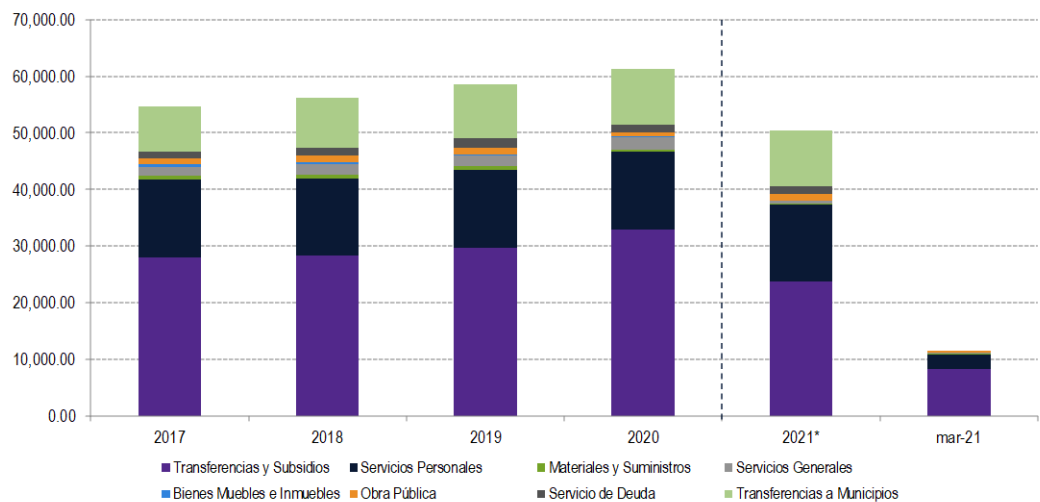
El Gasto Total del Estado ascendió a P\$62,038.8m en 2020, lo que representó un nivel 5.8% superior al observado en 2019, y el cual estuvo conformado por P\$60,947.2m de Gasto Corriente, P\$865.4m de Gasto de Inversión y P\$226.1m de Otros Gastos. El Gasto Total presentó una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo de análisis (2017-2020) de 4.3%, en línea con la tasa reportada en el Gasto Corriente de

4.7%, al representar 97.5% del Gasto Total en este periodo. Por otro lado, el Gasto de Inversión presentó una $tmac_{17-20}$ negativa de 17.1%.

Al cierre de 2020, el Gasto Corriente se incrementó 6.4% de forma interanual, debido a un aumento en los capítulos de Transferencias y Subsidios, así como en Servicios Generales. Las Transferencias y Subsidios son el capítulo más representativo dentro del Gasto Corriente del Estado al representar 54.0% de este, y en 2020 se observó un crecimiento de 10.7%. Este comportamiento se debió al alza en las Transferencias al Sector Público, las cuales pasaron de P\$28,762.3m en 2019 a P\$31,731.5m en 2020, derivado de un aumento en los recursos transferidos a la Universidad Autónoma de Baja California (UABC) para el pago de adeudos que mantenía esta institución.

Asimismo, aumentaron las transferencias al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios de Baja California (ISSSTECALI), las cuales ascendieron a aproximadamente P\$2,289.0m al cierre de 2020. Adicionalmente, se observó un monto 11.7% superior en Servicios Generales, de acuerdo con el incremento en Servicios Financieros como consecuencia del refinanciamiento de la deuda realizado durante 2020. Por su parte, el Gasto de Inversión disminuyó 35.7%, al cerrar en P\$865.4m en 2020 y con ello registró el nivel más bajo observado en el periodo de análisis.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Estado de Baja California, de 2017 a marzo 2021



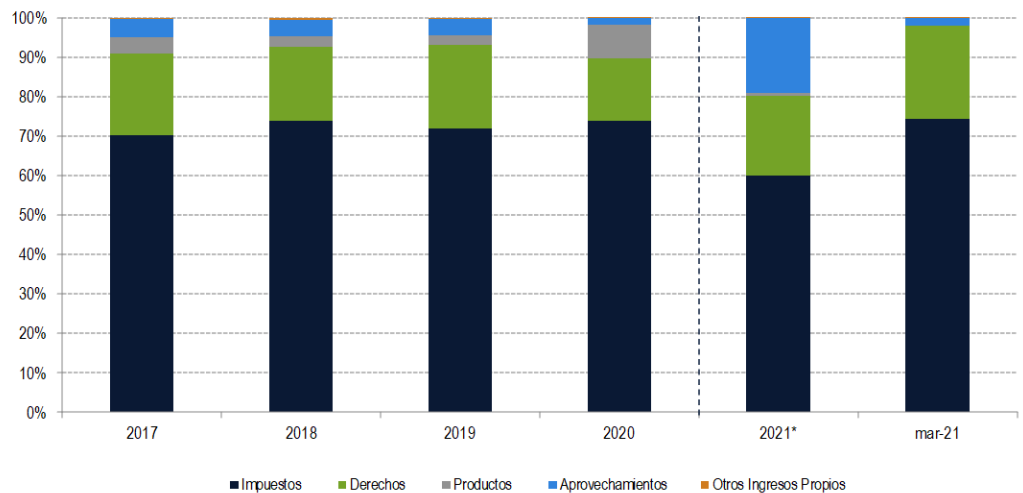
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.
* Presupuesto.

Los Ingresos Totales del Estado de Baja California mantuvieron una $tmac_{17-20}$ de 5.3%, en línea con la $tmac_{17-20}$ de 4.4% observada en los Ingresos Federales, lo que se basó en el desempeño de los recursos recibidos por Ramo 28 y 33. Adicionalmente, los Ingresos Propios presentaron una $tmac_{17-20}$ de 12.2%, derivado de la tendencia creciente que se ha registrado en Impuestos y Productos en el periodo de análisis. La recaudación propia correspondió a 10.9% de los Ingresos Totales, lo que es inferior al promedio de 12.4% en el total de los Estados calificados por HR Ratings. En 2020, las Participaciones

Federales registraron un incremento de 8.8% con respecto al año anterior, al cerrar en P\$27,930.2m, como resultado de lo recibido a través de la recuperación de Impuesto sobre la Renta Participable (ISR) y del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) por P\$3,974.0m y P\$2,253.5m, respectivamente. Adicionalmente, las Aportaciones Federales reportaron un monto 2.7% superior entre 2019 y 2020 derivado de un aumento en los recursos correspondientes al Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE), mientras que los ingresos por Convenios disminuyeron 22.7%.

Los Ingresos Propios pasaron de P\$6,029.1m en 2019 a P\$7,655.4m en 2020 derivado de un monto superior de Impuestos y Productos. En el caso de Impuestos, el Impuesto sobre Nóminas (ISN) reportó un crecimiento de 24.2%, en línea con un aumento en la tasa del impuesto de 2.43% a 3.0%, sumado a una afectación mínima derivada de la contingencia sanitaria en el sector manufacturero. Adicionalmente, durante 2020 entraron en vigor nuevos impuestos, entre los que destacan el Impuesto sobre Empresas de Redes de Transporte, a plataformas de Hospedaje y a casas de empeño. El comportamiento de la recaudación, sumado al aumento de las Participaciones Federales, se tradujo en un alza de 14.4% en los ILD al cierre de 2020.

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Estado de Baja California, de 2017 a marzo 2021



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021, el Estado espera un Balance Primario superavitario por P\$6,732.2m, equivalente a 13.8% de los IT. Esto debido a que se presupuesta una importante disminución en el Gasto Corriente, derivado de la contracción proyectada en todos los capítulos de gasto, con énfasis en Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, se estima un nivel superior de Ingresos Propios, sin embargo, no se presupuestan Ingresos de Gestión.

HR Ratings estima para 2021 un crecimiento en el Gasto Corriente, de acuerdo con el incremento estimado en las Transferencias y Subsidios, en línea con lo observado a marzo de 2021 y un monto superior de Servicios Personales debido al cambio de administración. Asimismo, se proyecta una reducción en las Participaciones Federales,

derivado del contexto económico. Por otro lado, como resultado de la introducción de nuevos impuestos y estrategias de fiscalización, los Ingresos Propios mantendrían una tendencia creciente. Debido a lo anterior, se estima un déficit en el Balance Primario equivalente a 0.3% de los IT. Posteriormente, se proyecta una recuperación en los Ingresos Federales, por lo que se mantendría un déficit promedio de 0.1% de los IT de 2022 a 2024.

Deuda

La Deuda Directa Ajustada (DDA) del Estado de Baja California al cierre de 2020 ascendió a P\$14,107.9m, compuesta por P\$11,544.2m de deuda estructurada a largo plazo distribuida en seis créditos bancarios y P\$2,563.8m de deuda a corto plazo. Adicionalmente, la Entidad contaba con una deuda respaldada por bono cupón cero por P\$847.7m y P\$2,251.7m de Deuda Indirecta, por lo que al cierre del ejercicio la Deuda Consolidada fue de P\$17,207.4m.

Durante 2020 se completó el proceso de refinanciamiento de la Deuda, con lo que se logró una reducción en el número de financiamientos de 20 (16 bancarios, 4 respaldados por bono cupón cero) a 6, además, se logró una reducción en la sobretasa ponderada de 66 puntos base (pbs) y se amplió el plazo de vencimiento promedio de 2033 a 2039; asimismo, se redujo la afectación el Fondo General de Participaciones (FGP) como garantía y fuente de pago de 46.38% a 40.0% y se eliminaron los riesgos de aceleración o vencimiento anticipado de la deuda.

A continuación, se describen las principales características de los créditos vigentes a largo plazo:

Figura 5. Características de la Deuda del Estado de Baja California
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y porcentajes)

| Concepto | Saldo* | Operación | Vencimiento | Fuente de Pago | Sobretasa | Calificación HR Ratings |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------|------------------|-----------|-------------------------|
| Deuda Bancaria de Largo Plazo | \$11,520.5 | | | 40.0% FGP | | |
| Banamex | \$750.6 | Refinanciamiento | mayo 2040 | 5.28% FGP | 0.29% | HR AA+ (E) |
| Banamex | \$1,635.3 | Refinanciamiento | mayo 2040 | 2.43% FGP | 0.27% | HR AA+ (E) |
| HSBC | \$596.5 | Refinanciamiento | mayo 2040 | 1.93% FGP | 0.40% | HR AA+ (E) |
| Banorte | \$2,982.3 | Refinanciamiento | mayo 2040 | 9.64% FGP | 0.43% | HR AA+ (E) |
| Banobras | \$1,579.4 | Refinanciamiento | mayo 2040 | 12.85% FGP | 0.49% | HR AAA (E) |
| Banobras | \$3,976.4 | Refinanciamiento | mayo 2040 | 7.87% FGP | 0.44% | HR AAA (E) |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado

* Saldo a marzo 2021

Respecto a la deuda a corto plazo, al cierre de 2020 ascendió a P\$2,563.8m, conformada por diez créditos quirografarios con cuatro instituciones bancarias cuyos vencimientos se encontraban entre abril y julio de 2021. Derivado del cambio de administración en octubre de 2021, el Estado debe liquidar tres meses antes la totalidad de la deuda a corto plazo (julio). De acuerdo con información proporcionada por el Estado, al cierre de junio de 2021, quedan pendientes de pago P\$627.0m, los cuales serán liquidados el 30 de julio de 2021, situación a la que se le dará seguimiento. HR Ratings espera que el Estado continúe con el uso de créditos a corto plazo al cierre de

2021. Sin embargo, se espera que el monto ascienda a aproximadamente P\$2,300m, lo que es inferior a lo observado en 2020.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de Deuda en 2020 ascendió a 15.1% de los ILD, nivel inferior al observado en 2019 de 19.5% debido a un uso inferior de deuda a corto plazo y al proceso de refinanciamiento de la deuda a largo plazo. Con ello, el Servicio de Deuda Quirografaria reportó un nivel de 10.9%, inferior al observado en 2019 de 13.7% y el Servicio de Deuda a ILD fue similar al esperado por HR Ratings de 16.1%. De acuerdo con la expectativa de una reducción en el monto utilizado de deuda a corto plazo, se proyecta que el Servicio de Deuda disminuya a un nivel promedio de 10.7% en los próximos años.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Estado de Baja California, de 2017 a 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Concepto | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Obs. | Obs. | Obs. | Obs. | Est. | Est. |
| Servicio de Deuda (Capital e Intereses) | 4,324.6 | 3,930.1 | 4,933.6 | 4,357.0 | 3,317.2 | 3,182.2 |
| Servicio de Deuda Quirografaria | 3,220.0 | 2,528.8 | 3,223.5 | 3,002.6 | 2,709.7 | 2,439.6 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) netos* | 22,491.8 | 24,071.9 | 25,273.2 | 28,918.0 | 28,791.1 | 29,745.2 |
| Servicio de Deuda/ ILD | 19.2% | 16.3% | 19.5% | 15.1% | 11.5% | 10.7% |
| Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE | 15.1% | 11.2% | 13.7% | 10.9% | 9.6% | 8.4% |
| Deuda Directa Ajustada | 12,458.8 | 13,683.8 | 13,149.5 | 14,107.9 | 13,743.3 | 13,510.6 |
| Deuda Quirografaria | 2,528.8 | 3,223.5 | 3,002.6 | 2,563.8 | 2,300.0 | 2,300.0 |
| Deuda Neta Ajustada*** | 12,322.1 | 13,561.1 | 12,833.4 | 13,963.9 | 13,600.4 | 13,375.5 |
| Pasivo Circulante | 7,453.4 | 7,243.2 | 10,085.7 | 10,016.7 | 11,216.7 | 13,116.7 |
| Deuda Neta Ajustada/ ILD | 54.8% | 56.3% | 50.8% | 48.3% | 47.2% | 45.0% |
| Deuda Quirografaria/ Deuda Directa Ajustada | 20.3% | 23.6% | 22.8% | 18.2% | 16.7% | 17.0% |
| Pasivo Circulante / ILD | 33.1% | 30.1% | 39.9% | 34.6% | 39.0% | 44.1% |

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

*Participaciones Federales + Ingresos Propios - Participaciones a Municipios.

**Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

***Deuda Neta= Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 20.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2020, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Por su parte, la Deuda Neta Ajustada como proporción de los ILD reportó una reducción al pasar de 50.8% en 2019 a 48.3% en 2020, derivado del aumento observado de los ILD. Debido a que se consideraba un monto superior de deuda a largo plazo y un nivel inferior de ILD, el resultado fue menor al estimado de 58.5%. Adicionalmente, debido al menor uso de financiamiento a corto plazo, la Deuda Quirografaria pasó de representar 22.8% de la Deuda Directa Ajustada en 2019 a 18.2% en 2020, lo que fue ligeramente superior al estimado de 17.3%. De acuerdo con el comportamiento financiero proyectado y la expectativa de que el Estado continúe con el uso de financiamientos a corto plazo, se estima que la Deuda Neta a ILD se mantenga en un nivel promedio de 43.3% en los próximos años. En lo anterior, se espera que se mantenga la proporción de Deuda Quirografaria en 16.7% de la Deuda Directa Ajustada en 2021.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante de la Entidad disminuyó de P\$10,085.7m en 2019 a P\$10,016.7m en 2020, equivalente a una reducción de 0.7%. Este comportamiento obedece a la disminución en el pasivo de Proveedores, el cual pasó de P\$2,231.8m a P\$1,826.1m de forma interanual. Dado lo anterior, sumado al aumento de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD en 2020 fue de 34.6%, mientras que en 2019 se observó un nivel de 39.9%. De acuerdo con el comportamiento fiscal esperado, HR Ratings estima que la métrica promedie 41.9% para los próximos años.

Figura 7. Pasivo Circulante del Estado de Baja California, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

| Concepto | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | mar-21 |
|---------------------------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| | Obs. | Obs. | Obs. | Obs. | Obs. |
| Pasivo Circulante | 7,453.4 | 7,243.2 | 10,085.7 | 10,016.7 | 10,172.7 |
| Proveedores y Cuentas por Pagar | 3054.2 | 4,682.6 | 8,396.0 | 8,161.4 | 7,956.3 |
| Otros Pasivos a Corto Plazo | 1164.9 | 1,465.1 | 1,547.3 | 1,682.7 | 1,944.5 |
| Fondos de Terceros en Garantía | 986.9 | 495.5 | 142.5 | 172.5 | 271.9 |
| Documentos por Pagar | 2247.5 | 600.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pasivo Circulante / ILD | 33.1% | 30.1% | 39.9% | 34.6% | n.a. |

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

Por su parte, el Activo Circulante de la Entidad disminuyó de P\$4,278.2m en 2019 a P\$2,803.8m en 2020. Esto como resultado de la reducción registrada en las cuentas de Bancos y Préstamos Otorgados, de acuerdo con el déficit fiscal observado. Por lo anterior, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata reportaran en 2020 niveles de 0.2x (veces) y 0.2x, mientras que en 2019 correspondían a 0.3x y 0.3x respectivamente

Figura 8. Liquidez del Estado de Baja California, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

| Concepto | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | mar-21 |
|---------------------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| | Obs. | Obs. | Obs. | Obs. | Obs. |
| Activo Circulante | 3,411.2 | 2,815.2 | 4,278.2 | 2,803.8 | 3,249.8 |
| Bancos | 530.3 | 610.3 | 1,580.7 | 719.7 | 837.9 |
| Inversiones | 152.9 | 3.3 | 0.0 | 0.2 | 0.2 |
| Préstamos Otorgados | 846.4 | 1,081.8 | 1,922.2 | 1,308.7 | 1,311.2 |
| Anticipo a Proveedores y Contratistas | 251.9 | 191.1 | 128.8 | 167.6 | 132.7 |
| Almacenes | 7.4 | 4.1 | 2.4 | 1.9 | 1.9 |
| Deudores Diversos | 1,622.4 | 924.7 | 644.0 | 605.8 | 966.0 |
| Pasivo a Corto Plazo | 7,453.4 | 10,466.7 | 13,088.3 | 12,580.4 | 10,172.7 |
| Razón de Liquidez | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 |
| Razón de Liquidez Inmediata | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |

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

Seguridad Social

La seguridad social de los trabajadores del Estado está a cargo del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI). De acuerdo con la última valuación actuarial, realizado por la Consultora Valuaciones Actuariales del Norte, S.C. con información al 31 de diciembre de 2019, el Estado contaba con 40,192 trabajadores activos, de los cuales 24,597 trabajadores pertenecen al personal burócrata y 15,595 al personal de magisterio. Se cuenta con 5,617 pensionados pertenecientes al personal burócrata, el monto de la reserva es por P\$2,188.6m y el periodo de suficiencia se extiende al 2022. Esto significa que, a partir de este año, el Estado tendría que realizar aportaciones extraordinarias, las cuales serían en promedio de P\$1,317.4m anuales entre 2022 y 2025. Por otra parte, el personal del magisterio no cuenta con periodo de suficiencia. Debido a esto, la Entidad se encuentra realizando aportaciones extraordinarias, las cuales ascendieron a P\$2,289.0m en 2020 y se mantendrían en un promedio de P\$3,369.4m de 2021 a 2025.

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del estado. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental: Promedio

- De acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Estado presenta una vulnerabilidad promedio ante deslaves y moderada a inundaciones para asentamientos humanos. Esto se debe a que el Municipio de Ensenada, el cual abarca la mayor parte de la superficie estatal es relativamente vulnerable a ciclones tropicales por su situación geográfica y climática, sin embargo, su baja densidad poblacional reduce el riesgo asociado. Adicionalmente, el resto de los municipios cuenta con vulnerabilidad baja o muy baja ante este tipo de fenómenos.
- El Estado, en línea con una combinación de sus características geográficas y climáticas, cuenta con un estrés hídrico promedio respecto al nivel nacional. De acuerdo con los datos del Monitor de Sequía en México, realizado por la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), a julio de 2021, la porción norte del Estado tiene una sequía moderada y la porción sur una sequía severa, lo que puede presionar este indicador en los próximos años. Asimismo, se genera un volumen de residuos sólidos y se trata un caudal de aguas de acuerdo con el promedio nacional.

Social: Promedio

- De acuerdo con información del INEGI, el Estado cuenta con condiciones de seguridad pública limitadas, debido a una elevada tasa de homicidios, al ubicarse en 73.8 homicidios por cada 100,000 habitantes al cierre de 2020 (vs. 29 homicidios por cada 100,000 habitantes a nivel nacional) y niveles por encima del promedio en incidencia delictiva y presencia del crimen organizado.

- Por otro lado, el porcentaje de informalidad laboral en el Estado se encuentra en un nivel inferior promedio al ubicarse en 39.7% (vs. 59.7% a nivel nacional), de acuerdo con la fortaleza del sector manufacturero en la economía estatal. Asimismo, los indicadores de Esperanza de Vida (75.8 años) y Carencia Alimentaria (14.9%) están por debajo del promedio al compararlos con los demás estados (75 años y 20.5% en promedio).

Gobernanza: Limitado

- El Estado cuenta con una contingencia asociada al pago de Pensiones y Jubilaciones. Estas son pagadas a través del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios de Baja California (ISSSTECALI) y en 2020 se realizaron aportaciones extraordinarias por parte del Estado al ISSSTECALI por aproximadamente P\$2,289.0m. Sin embargo, adicional a estas aportaciones extraordinarias que realiza el Estado, existen retos relativos a la regularización de la situación de los adeudos que mantienen los municipios con el ISSSTECALI, no sólo en términos del adeudo vigente sino también del histórico. Asimismo, para que el sistema de pensiones alcance cierta sustentabilidad y autonomía financiera en el largo plazo, se tendría que realizar una reforma. Debido a lo anterior, el factor de gobernanza es considerado como limitado.
- El Estado cumple con los estándares de generación de información financiera estipulados en la Ley de Disciplina Financiera. Adicionalmente, existe cumplimiento en el desglose de la información y el flujo de información es adecuado. Sin embargo, debido a la falta de liquidez observada al cierre de las últimas administraciones, lo que se ha traducido en retraso en la entrega de Participaciones Federales a Municipios, sumado al nivel de financiamiento a corto plazo, el riesgo asociado a cambios de administración es considerado elevado.

ANEXOS

| Balance Financiero del Estado de Baja California (Cifras en Millones de Pesos Corrientes) | | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base | | | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p | 2023p | 2024p |
| INGRESOS | | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 51,614.6 | 52,967.6 | 53,790.5 | 55,284.1 | 56,418.8 | 58,216.6 |
| Participaciones (Ramo 28) | 25,669.6 | 27,930.2 | 27,511.2 | 28,061.4 | 28,763.0 | 29,625.9 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 19,579.6 | 20,114.3 | 21,110.0 | 21,743.3 | 22,395.6 | 23,067.4 |
| Otros Ingresos Federales | 6,365.4 | 4,923.1 | 5,169.3 | 5,479.4 | 5,260.3 | 5,523.3 |
| Ingresos Propios | 6,029.1 | 7,655.4 | 7,939.7 | 8,476.8 | 9,141.0 | 9,857.8 |
| Impuestos | 4,341.2 | 5,654.0 | 6,106.3 | 6,533.7 | 7,056.4 | 7,621.0 |
| Derechos | 1,265.4 | 1,216.4 | 1,459.7 | 1,547.3 | 1,671.1 | 1,804.8 |
| Productos | 149.4 | 637.4 | 191.2 | 200.8 | 208.8 | 217.2 |
| Aprovechamientos | 250.9 | 135.3 | 169.1 | 180.9 | 190.0 | 199.5 |
| Otros Propios | 22.2 | 12.4 | 13.4 | 14.0 | 14.7 | 15.5 |
| Ingresos Totales | 57,643.7 | 60,623.0 | 61,730.1 | 63,760.9 | 65,559.8 | 68,074.4 |
| EGRESOS | | | | | | |
| Gasto Corriente | 57,281.9 | 60,947.2 | 61,656.5 | 63,625.7 | 65,397.5 | 67,629.9 |
| Servicios Personales | 13,750.5 | 13,711.8 | 13,849.0 | 14,264.4 | 14,549.7 | 14,913.5 |
| Materiales y Suministros | 578.6 | 408.5 | 469.8 | 446.3 | 459.7 | 482.7 |
| Servicios Generales | 1,949.5 | 2,177.1 | 2,090.0 | 2,257.2 | 2,347.5 | 2,488.3 |
| Servicio de la Deuda | 1,710.1 | 1,354.5 | 753.4 | 882.2 | 957.8 | 1,055.6 |
| Intereses | 1,396.8 | 1,018.0 | 652.6 | 649.4 | 705.4 | 780.1 |
| Amortizaciones | 313.4 | 336.5 | 100.8 | 232.7 | 252.5 | 275.5 |
| Transferencias y Subsidios | 29,712.1 | 32,884.4 | 35,021.9 | 36,072.5 | 37,154.7 | 38,455.1 |
| Transferencias a Municipios | 9,581.0 | 9,867.2 | 9,472.5 | 9,703.1 | 9,928.1 | 10,234.7 |
| Otros Gastos Corrientes | 0.0 | 543.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gastos no-Operativos | 1,346.3 | 865.4 | 999.0 | 1,108.4 | 1,183.6 | 1,472.3 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 217.9 | 223.1 | 189.6 | 218.1 | 239.9 | 292.7 |
| Obra Pública | 1,128.3 | 642.3 | 809.3 | 890.3 | 943.7 | 1,179.6 |
| Otros Gastos | 14.4 | 226.1 | 15.8 | 16.1 | 16.5 | 16.8 |
| Gasto Total | 58,642.5 | 62,038.8 | 62,671.3 | 64,750.2 | 66,597.5 | 69,119.0 |
| Balance Financiero | -998.9 | -1,415.7 | -941.2 | -989.3 | -1,037.7 | -1,044.6 |
| Balance Primario | 711.3 | -61.3 | -187.8 | -107.1 | -79.9 | 11.0 |
| Balance Primario Ajustado | -62.5 | 627.4 | -183.8 | -75.7 | -49.7 | 46.7 |
| Bal. Financiero a Ingresos Totales | -1.7% | -2.3% | -1.5% | -1.6% | -1.6% | -1.5% |
| Bal. Primario a Ingresos Totales | 1.2% | -0.1% | -0.3% | -0.2% | -0.1% | 0.0% |
| Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales | -0.1% | 1.0% | -0.3% | -0.1% | -0.1% | 0.1% |
| Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos | 19.5% | 15.1% | 11.5% | 10.7% | 10.5% | 10.1% |

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

p: Proyectado.

| Balance del Estado de Baja California (Cifras en Millones de Pesos Corrientes) | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Balance (Cuentas Seleccionadas) | | | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p | 2023p | 2024p |
| Activos | | | | | | |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | 1,580.7 | 719.8 | 714.9 | 675.6 | 637.9 | 593.2 |
| Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)* | 316.1 | 144.0 | 143.0 | 135.1 | 127.6 | 118.6 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 1,264.6 | 575.8 | 571.9 | 540.5 | 510.3 | 474.6 |
| Activos Circulantes | 1,580.7 | 719.8 | 714.9 | 675.6 | 637.9 | 593.2 |
| Obligaciones no Deuda | 10,085.7 | 10,016.7 | 11,216.7 | 13,116.7 | 14,366.7 | 15,666.7 |
| Deuda Directa | 13,149.5 | 14,107.9 | 13,743.3 | 13,510.6 | 13,158.1 | 12,682.6 |
| Pasivo Circulante | 10,085.7 | 10,016.7 | 11,216.7 | 12,166.7 | 13,266.7 | 14,466.7 |
| Deuda Directa Ajustada | 13,149.5 | 14,107.9 | 13,743.3 | 13,510.6 | 13,158.1 | 12,682.6 |
| Deuda Neta | 12,833.4 | 13,963.9 | 13,600.4 | 13,375.5 | 13,030.6 | 12,564.0 |
| Deuda Neta Ajustada | 12,833.4 | 13,963.9 | 13,600.4 | 13,375.5 | 13,030.6 | 12,564.0 |
| Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp. | 50.8% | 48.3% | 47.2% | 45.0% | 42.1% | 38.9% |
| Pasivo Circulante a ILD | 39.9% | 34.6% | 39.0% | 40.9% | 42.9% | 44.8% |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado

p: Proyectado

*Se estimó el 80.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 20.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

| Flujo de Efectivo del Estado de Baja California (Cifras en Millones de Pesos Corrientes) | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base | | | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p | 2023p | 2024p |
| Balance Financiero | -998.9 | -1,415.7 | -941.2 | -989.3 | -1,037.7 | -1,044.6 |
| Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo) | 2,842.6 | -69.1 | 1,200.0 | 950.0 | 1,100.0 | 1,200.0 |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin. | -3,223.5 | -3,002.6 | -2,563.8 | -2,300.0 | -2,300.0 | -2,200.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | -1,379.8 | -4,487.4 | -2,304.9 | -2,339.3 | -2,237.7 | -2,044.6 |
| Nuevas Disposiciones | 3,002.6 | 1,243.7 | 2,300.0 | 2,300.0 | 2,200.0 | 2,000.0 |
| Reservas de Disposiciones Nuevas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros movimientos | -655.6 | 2,382.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI | 1,622.8 | -3,243.7 | -4.9 | -39.3 | -37.7 | -44.6 |
| CBI inicial | 613.5 | 1,580.7 | 719.8 | 714.9 | 675.6 | 637.9 |
| CBI Final | 1,580.7 | 719.8 | 714.9 | 675.6 | 637.9 | 593.2 |

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Estado de Baja California

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

| | tmac ₂₀₁₇₋₂₀₂₀ | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021p | 2021p-2022p |
|----------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| INGRESOS | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 4.4% | 3.4% | 2.6% | 1.6% | 2.8% |
| Participaciones (Ramo 28) | 7.6% | 5.0% | 8.8% | -1.5% | 2.0% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 4.1% | 4.3% | 2.7% | 5.0% | 3.0% |
| Otros Ingresos Federales | -7.8% | -5.1% | -22.7% | 5.0% | 6.0% |
| Ingresos Propios | 12.2% | 9.6% | 27.0% | 3.7% | 6.8% |
| Impuestos | 14.1% | 6.9% | 30.2% | 8.0% | 7.0% |
| Derechos | 2.7% | 22.1% | -3.9% | 20.0% | 6.0% |
| Productos | 41.6% | 4.1% | 326.8% | -70.0% | 5.0% |
| Aprovechamientos | -18.0% | 9.3% | -46.1% | 25.0% | 7.0% |
| Otros Propios | -16.9% | -24.1% | -44.3% | 8.0% | 5.0% |
| Ingresos Totales | 5.3% | 4.0% | 5.2% | 1.8% | 3.3% |
| EGRESOS | | | | | |
| Gasto Corriente | 4.6% | 4.9% | 6.4% | 1.2% | 3.2% |
| Servicios Personales | 0.1% | 0.3% | -0.3% | 1.0% | 3.0% |
| Materiales y Suministros | -15.8% | 1.4% | -29.4% | 15.0% | -5.0% |
| Servicios Generales | 9.3% | 3.4% | 11.7% | -4.0% | 8.0% |
| Servicio de la Deuda | 7.0% | 22.0% | -20.8% | -44.4% | 17.1% |
| Transferencias y Subsidios | 5.5% | 5.1% | 10.7% | 6.5% | 3.0% |
| Transferencias a Municipios | 7.1% | 9.3% | 3.0% | -4.0% | 2.4% |
| Gastos no-Operativos | -17.1% | -16.2% | -35.7% | 15.4% | 10.9% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | -18.4% | -27.9% | 2.4% | -15.0% | 15.0% |
| Obra Pública | -16.6% | -13.4% | -43.1% | 26.0% | 10.0% |
| Gasto Total | 4.2% | 4.3% | 5.8% | 1.0% | 3.3% |

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Consolidada (DC). La deuda consolidada estará conformada por las siguientes componentes:

Deuda Bancaria (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda Bursátil (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda respaldada por Bono Cupón Cero.
Deuda Contingente.

Deuda Bancaria (DB). Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero (DRBC). Se refiere a los créditos adquiridos por las Entidades subnacionales con una institución bancaria bajo este esquema que incluye un solo pago de capital en su fecha de vencimiento. En términos generales, en este esquema la fecha de vencimiento del crédito bancario y del bono cupón cero (BCC) se coincidirá de tal manera que el valor de realización del BCC será igual a su valor nominal. Adicionalmente, el valor nominal multiplicado por el número de títulos respaldando el crédito será igual al monto del crédito.

En consecuencia, el monto del crédito por pagar por parte de la Entidad subnacional en su fecha de vencimiento será igual al valor neto ajustado de la DRBC. El valor neto ajustado sería la diferencia entre el monto del crédito y el valor nominal del BCC multiplicado por el número de títulos. Normalmente, este valor será cero. En estos casos, el servicio de la deuda asociado con la DRBC sería únicamente los pagos de interés periódicos

Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que este tipo de créditos constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional, HR Ratings tomará dicho crédito como deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Otro factor importante es que, por la naturaleza de esta obligación, el saldo no se vería modificado a lo largo de la vida del mismo. Situación que, sin hacer ajustes, incide de manera negativa en las métricas de deuda. HR Ratings mantendrá el saldo vigente en los cuadros de Deuda, identificando este fenómeno a través de una métrica de Deuda Directa Ajustada, como se describe abajo.

Deuda Directa. (DD) Se define a esta Deuda como la Suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil + Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Directa Ajustada (DDA). Se define como la suma de las siguientes obligaciones:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil.

Esta métrica permite identificar las amortizaciones obligatorias de capital de la Entidad subnacional. El Servicio de la Deuda de los DRBC sería únicamente los pagos de interés más el valor neto ajustado (típicamente cero) de la DRBC, siendo este el impacto negativo por el manejo de DRBC's.

Algunas consideraciones con relación a este tema:

Esta Deuda Directa Ajustada será la que se utilice para realizar los cálculos de:

Deuda Directa Ajustada/ILD.
Deuda Directa Ajustada Neta / ILD, entre otras.

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa Ajustada durante cierto periodo.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar estados mexicanos – abril 2021

Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Calificación anterior | HR BBB+ con Perspectiva Negativa |
| Fecha de última acción de calificación | 5 de octubre de 2020 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | Cuenta Pública de 2017 a 2020, Avance Presupuestal a marzo 2021, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información proporcionada por el Estado |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). | n.a. |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | n.a. |

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).