

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable al Estado de Baja California

La ratificación de la calificación obedece a los resultados financieros esperados para el Estado en los próximos años, lo que se traduciría en una reducción en el uso de deuda de corto plazo. Esto a pesar de que, al cierre de 2021, se observó un incremento en el nivel de Deuda Neta Ajustada (DNA) del Estado, como resultado de la adquisición de financiamiento estructurado por P\$3,000.0 millones (m), así como la reestructura de la deuda respaldada con bono cupón cero (bcc). Con lo anterior, la métrica de DNA a Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentó a 59.1% (vs. 47.2% proyectado). Para 2022, se espera que el ejercicio de los recursos del financiamiento se traduzca en un déficit en el Balance Primario de 1.5% de los Ingresos Totales (IT); sin embargo, una vez ejercidos estos recursos, sumado a la expectativa de que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, permitiría un superávit promedio de 1.2% entre 2023 y 2025. Con ello, se estima una reducción en el uso de deuda de corto plazo y, por ende, una contracción en la DNA.

Calificación

Estado de Baja California HR BBB

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Víctor Toriz

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

Álvaro Rodríguez

Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
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 la Mtra. Marina del Pilar Ávila Olmeda, perteneciente a la coalición conformada por el partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena)- Partido del Trabajo (PT)- Partido Verde Ecologista de México (PVEM). El periodo de la presente administración es del 1° de noviembre de 2021 al 31 de octubre de 2027.

Variables Relevantes: Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	60,623.0	66,971.7	72,598.9	74,764.1	77,720.1	81,786.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	28,918.0	30,399.8	34,375.5	35,909.3	38,199.9	40,531.0
Deuda Directa Ajustada	14,107.9	18,777.0	17,651.5	17,247.2	16,764.6	16,095.5
Balance Financiero a IT	-2.3%	-4.1%	-4.2%	-1.7%	-1.5%	-1.3%
Balance Primario a IT	-0.1%	-2.7%	-1.5%	1.1%	1.2%	1.1%
Balance Primario Ajustado a IT	1.0%	-6.7%	2.1%	1.2%	1.3%	1.2%
Servicio de la Deuda	4,357.0	3,540.7	5,447.1	4,642.9	4,494.8	4,256.8
Deuda Neta Ajustada	13,963.9	17,963.1	17,486.5	17,099.9	16,639.2	15,977.5
Deuda Quirografaria	2,563.8	3,500.0	2,500.0	2,400.0	2,300.0	2,100.0
Pasivo Circulante a ILD	10,016.7	11,122.2	11,922.2	13,222.2	14,372.2	15,572.2
Servicio de la Deuda a ILD	15.1%	11.6%	15.8%	12.9%	11.8%	10.5%
Deuda Neta Ajustada a ILD	48.3%	59.1%	50.9%	47.6%	43.6%	39.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total Ajustada	18.2%	18.6%	14.2%	13.9%	13.7%	13.0%
Pasivo Circulante a ILD	34.6%	36.6%	34.7%	36.8%	37.6%	38.4%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deuda Directa.** Al cierre de 2021, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$18,777.0m, compuesta por P\$15,277.0m de deuda estructurada y P\$3,500.0m de deuda de corto plazo. En 2021 se adquirieron cinco créditos estructurados con BBVA y Multiva por un monto total de P\$3,000.0m. Adicionalmente, en agosto de 2021, se modificaron las condiciones de la deuda respaldada con bcc, con lo que se aportan recursos propios para la provisión de un fondo de pago de capital, que es considerado por HR Ratings como la amortización de los créditos. Anteriormente, los bcc no eran considerados parte de la DDA, al solo realizarse el pago de los intereses.
- **Nivel de endeudamiento.** De acuerdo con lo anterior, la DNA ascendió a 59.1% en 2021, nivel superior al observado en 2020 de 48.3% y al esperado de 47.2%. Adicionalmente, se reportó un uso superior de deuda de corto plazo al cierre de 2021, por lo que la DQ pasó a representar 18.6% de la Deuda Total (DT) en 2021 (vs. 16.7% estimado). Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) decreció de 15.1% a 11.6%, entre 2020 y 2021, de acuerdo con un monto inferior de deuda de corto plazo en 2020; esta métrica estuvo en línea con el estimado de 11.5%.
- **Resultados en el Balance Primario (BP).** En 2021 se reportó un déficit en el BP equivalente a 2.7% de los IT, cuando al cierre de 2020 el déficit fue por 0.1%. Esto fue resultado de un importante aumento en Transferencias y Subsidios, de acuerdo con las aportaciones extraordinarias realizadas al ISSSTECALI. Adicionalmente, el Gasto de Inversión fue 49.3% superior a lo observado en 2020, debido al ejercicio de

una parte de los recursos del financiamiento adquirido durante 2021. Se estimaba un déficit de 0.3%; sin embargo, las Transferencias y Subsidios superaron lo estimado.

- **Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$10,016.7m en 2020 a P\$11,122.2m en 2021, equivalente a un crecimiento de 11.0%. Este comportamiento obedece al aumento en el pasivo de Proveedores y Cuentas por Pagar, como resultado del reconocimiento de adeudos del ISSSTECALI. Con ello, la métrica de PC sobre los ILD pasó de 34.6% en 2020 a 36.6% en 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** Se estima para 2022 el ejercicio de los recursos del financiamiento adquirido en 2021. Asimismo, se proyecta que se mantengan las transferencias al ISSSTECALI y un monto superior de Servicios Personales, de acuerdo con lo observado a marzo de 2022. Con ello, se espera un déficit en el BP de 1.5%. No obstante, una vez ejercidos estos recursos, se proyecta una reducción en el Gasto de Inversión y se espera que se mantenga una tendencia al alza en los ILD. Derivado de lo anterior se proyecta que se mantenga un superávit promedio de 1.2% entre 2023 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Se espera que se reduzca el uso de deuda de corto plazo, lo que se traduciría en que la DNA disminuya a un promedio de 45.4% entre 2022 y 2025, donde la DQ representaría en promedio 13.7% de la DT. Por su parte, se estima que el SD represente en promedio 11.7% de los ILD de 2023 a 2025. Por su parte, se proyecta que el PC se mantenga en un promedio de 36.9%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** Se considera como *limitado* el factor gobernanza, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto derivado de la contingencia asociada al ISSSTECALI por el 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 se 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. El factor ambiental *promedio* se debe a una vulnerabilidad media a inundaciones y deslaves, así como una generación de residuos y un caudal de agua tratado en línea con el promedio nacional. Por su parte, el factor social es *promedio* 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

- **Financiamiento superior a lo estimado e incremento del PC.** Se estima que se mantenga un nivel promedio de 13.7% de DQ a DT 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 DT supera el 20.0% o el PC supera el 40.0% de los ILD.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los resultados fiscales.** En caso de registrar un déficit fiscal inferior al estimado, se podría reportar una reducción superior a la estimada en el uso de deuda a corto plazo o registrarse una contracción en el PC de la Entidad. La calificación se podría ver afectada de forma positiva, si la métrica de Deuda Neta desciende por debajo de 40.0% y el PC por debajo de 30.0%.

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						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	52,967.6	57,552.7	62,073.2	64,441.0	66,880.6	70,403.2
Participaciones (Ramo 28)	27,930.2	28,274.9	31,667.9	33,973.6	36,329.4	38,702.9
Aportaciones (Ramo 33)	20,114.3	20,403.2	21,397.6	22,360.5	23,254.9	24,185.1
Otros Ingresos Federales	4,923.1	8,874.6	9,007.7	8,107.0	7,296.3	7,515.2
Ingresos Propios	7,655.4	9,419.0	10,525.7	10,323.1	10,839.5	11,383.0
Impuestos	5,654.0	6,763.8	7,643.1	7,796.0	8,185.8	8,595.1
Derechos	1,216.4	2,074.7	2,489.7	2,116.2	2,222.0	2,333.1
Productos	637.4	396.5	198.2	208.1	218.5	229.5
Aprovechamientos	135.3	169.3	177.8	186.7	197.9	209.8
Otros Propios	12.4	14.7	16.9	16.1	15.3	15.6
Ingresos Totales	60,623.0	66,971.7	72,598.9	74,764.1	77,720.1	81,786.1
EGRESOS						
Gasto Corriente	60,947.2	68,422.3	72,367.4	74,920.4	77,554.5	81,094.4
Servicios Personales	13,711.8	13,025.7	14,132.8	15,051.5	16,029.8	17,232.1
Materiales y Suministros	408.5	250.3	257.8	263.0	268.2	276.3
Servicios Generales	2,177.1	2,188.5	2,451.2	2,598.2	2,780.1	3,002.5
Servicio de la Deuda	1,354.5	976.9	1,947.1	2,142.9	2,094.8	1,956.8
Intereses	1,018.0	862.1	1,821.6	1,838.6	1,712.1	1,487.8
Amortizaciones	336.5	114.9	125.5	304.3	382.6	469.0
Transferencias y Subsidios	32,884.4	41,219.8	42,044.2	42,674.8	43,528.3	45,051.8
Transferencias a Municipios	9,867.2	10,305.7	11,076.7	11,730.0	12,391.0	13,110.4
Otros Gastos Corrientes	543.7	455.4	457.7	460.0	462.3	464.6
Gastos no-Operativos	865.4	1,291.7	3,258.9	1,115.0	1,307.9	1,710.7
Bienes Muebles e Inmuebles	223.1	222.3	211.2	200.7	210.7	284.4
Obra Pública	642.3	1,069.3	3,047.6	914.3	1,097.2	1,426.3
Gasto Total	62,038.8	69,731.4	75,643.7	76,052.7	78,879.8	82,822.6
Balance Financiero	-1,415.7	-2,759.7	-3,044.8	-1,288.6	-1,159.7	-1,036.4
Balance Primario	-61.3	-1,782.8	-1,097.7	854.2	935.0	920.4
Balance Primario Ajustado	627.4	-4,462.7	1,498.1	925.2	1,022.8	949.5
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-2.3%	-4.1%	-4.2%	-1.7%	-1.5%	-1.3%
Bal. Primario a Ingresos Totales	-0.1%	-2.7%	-1.5%	1.1%	1.2%	1.1%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.0%	-6.7%	2.1%	1.2%	1.3%	1.2%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	15.1%	11.6%	15.8%	12.9%	11.8%	10.5%

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)						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	719.8	4,069.8	825.0	736.4	626.6	590.2
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	144.0	814.0	165.0	147.3	125.3	118.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	575.8	3,255.8	660.0	589.1	501.3	472.2
Activos Circulantes	719.8	4,069.8	825.0	736.4	626.6	590.2
Obligaciones no Deuda	10,016.7	11,122.2	11,922.2	13,222.2	14,372.2	15,572.2
Deuda Directa	14,955.6	18,777.0	17,651.5	17,247.2	16,764.6	16,095.5
Pasivo Circulante	10,016.7	11,122.2	11,922.2	13,222.2	14,372.2	15,572.2
Deuda Directa Ajustada	14,107.9	18,777.0	17,651.5	17,247.2	16,764.6	16,095.5
Deuda Neta	14,811.7	17,963.1	17,486.5	17,099.9	16,639.2	15,977.5
Deuda Neta Ajustada	13,963.9	17,963.1	17,486.5	17,099.9	16,639.2	15,977.5
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	48.3%	59.1%	50.9%	47.6%	43.6%	39.4%
Pasivo Circulante a ILD	34.6%	36.6%	34.7%	36.8%	37.6%	38.4%

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						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-1,415.7	-2,759.7	-3,044.8	-1,288.6	-1,159.7	-1,036.4
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-69.1	1,105.5	800.0	1,300.0	1,150.0	1,200.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3,002.6	-2,563.8	-3,500.0	-2,500.0	-2,400.0	-2,300.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-4,487.4	-4,217.9	-5,744.8	-2,488.6	-2,409.7	-2,136.4
Nuevas Disposiciones	1,243.7	6,497.0	2,500.0	2,400.0	2,300.0	2,100.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	2,382.7	1,070.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-3,243.7	2,279.1	-3,244.8	-88.6	-109.7	-36.4
CBI inicial	1,580.7	719.8	4,069.8	825.0	736.4	626.6
CBI Final	719.8	4,069.8	825.0	736.4	626.6	590.2

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 ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	4.8%	2.6%	8.7%	7.9%	3.8%
Participaciones (Ramo 28)	5.0%	8.8%	1.2%	12.0%	7.3%
Aportaciones (Ramo 33)	2.8%	2.7%	1.4%	4.9%	4.5%
Otros Ingresos Federales	9.8%	-22.7%	80.3%	1.5%	-10.0%
Ingresos Propios	19.6%	27.0%	23.0%	11.7%	-1.9%
Impuestos	18.5%	30.2%	19.6%	13.0%	2.0%
Derechos	26.0%	-3.9%	70.6%	20.0%	-15.0%
Productos	40.3%	326.8%	-37.8%	-50.0%	5.0%
Aprovechamientos	-9.6%	-46.1%	25.2%	5.0%	5.0%
Otros Propios	-20.5%	-44.3%	18.9%	15.0%	-5.0%
Ingresos Totales	6.5%	5.2%	10.5%	8.4%	3.0%
EGRESOS					
Gasto Corriente	7.9%	6.4%	12.3%	5.8%	3.5%
Servicios Personales	-1.7%	-0.3%	-5.0%	8.5%	6.5%
Materiales y Suministros	-24.0%	-29.4%	-38.7%	3.0%	2.0%
Servicios Generales	5.1%	11.7%	0.5%	12.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	-11.3%	-20.8%	-27.9%	99.3%	10.1%
Transferencias y Subsidios	13.4%	10.7%	25.3%	2.0%	1.5%
Transferencias a Municipios	5.5%	3.0%	4.4%	7.5%	5.9%
Gastos no-Operativos	-7.0%	-35.7%	49.3%	152.3%	-65.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-9.7%	2.4%	-0.3%	-5.0%	-5.0%
Obra Pública	-6.4%	-43.1%	66.5%	185.0%	-70.0%
Gasto Total	7.6%	5.8%	12.4%	8.5%	0.5%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Baja California, de 2018 a marzo 2022 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2018	2019	2020	2021	mar-22
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Consolidada= A+B	18,394.0	17,782.6	17,207.4	20,352.4	19,947.2
Deuda Directa= A+B	15,775.3	15,241.0	14,955.6	18,777.0	18,443.8
Deuda Directa Ajustada*= A	13,683.8	13,149.5	14,107.9	18,777.0	17,598.4
(A) Deuda Bancaria	13,683.8	13,149.5	14,107.9	17,931.7	17,598.4
Bancaria Corto Plazo	3,223.5	3,002.6	2,563.8	3,500.0	3,195.9
Créditos a corto plazo	3,223.5	3,002.6	2,563.8	3,500.0	3,195.9
Bancaria Largo Plazo	10,460.3	10,147.0	11,544.2	14,431.7	14,402.6
Banobras	492.1	438.9	0.0	0.0	0.0
Banorte	117.2	81.6	0.0	0.0	0.0
Banorte	112.7	101.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	956.3	933.6	0.0	0.0	0.0
BBVA	1,040.1	1,002.5	0.0	0.0	0.0
BBVA	1,027.6	997.3	0.0	0.0	0.0
BBVA	358.6	345.6	0.0	0.0	0.0
Citibanamex	570.6	558.3	0.0	0.0	0.0
Citibanamex	756.3	743.8	0.0	0.0	0.0
Banorte	2,056.6	2,023.0	0.0	0.0	0.0
Scotiabank	170.2	156.5	0.0	0.0	0.0
Santander	1,256.4	1,233.9	0.0	0.0	0.0
BBVA	370.0	368.1	0.0	0.0	0.0
Citibanamex	349.4	345.7	0.0	0.0	0.0
BBVA	396.0	391.3	0.0	0.0	0.0
Banorte	430.0	425.7	0.0	0.0	0.0
Citibanamex	0.0	0.0	752.1	745.6	743.8
Citibanamex	0.0	0.0	1,638.7	1,624.4	1,620.5
HSBC	0.0	0.0	597.7	592.5	591.1
Banorte	0.0	0.0	2,988.4	2,953.3	2,946.2
Banobras	0.0	0.0	1,582.7	1,568.9	1,565.2
Banobras	0.0	0.0	3,984.6	3,950.0	3,940.4
BBVA	0.0	0.0	0.0	999.0	998.5
BBVA	0.0	0.0	0.0	499.5	499.3
BBVA	0.0	0.0	0.0	499.5	499.3
Multiva	0.0	0.0	0.0	499.5	499.3
Multiva	0.0	0.0	0.0	499.5	499.3
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero**	2,091.4	2,091.4	847.7	845.3	845.3
Banobras (FONREC)	415.8	415.8	0.0	0.0	0.0
Banobras (FONREC)	237.2	237.2	0.0	0.0	0.0
Banobras (PROFISE)	507.8	507.8	0.0	0.0	0.0
Banobras (PROFISE)	83.0	83.0	0.0	0.0	0.0
Banobras (Juicios Orales)	396.8	396.8	396.8	395.5	395.5
Banobras (Juicios Orales)	254.0	254.0	254.0	253.3	253.3
Banobras (Juicios Orales)	94.0	94.0	94.0	93.8	93.8
Banobras (Juicios Orales)	103.0	103.0	103.0	102.7	102.7
(C) Deuda Indirecta	2,618.8	2,541.6	2,251.7	1,575.4	1,503.4
Comisiones Estatales	2,618.8	2,541.6	2,251.7	1,575.4	1,503.4

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

** Deuda Directa Ajustada = Deuda Bancaria. Excluye la Deuda Contingente y la Deuda Bono Cupón Cero hasta su reestructura en 2021.

** Se aplica como amortización las aportaciones al Fondo de Capital, derivado de la reestructura de la Deuda respaldada por Bono Cupón Cero en 2021.

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.



Credit
Rating
Agency

Estado de Baja California
México

HR BBB

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
26 de julio de 2022

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Estado de Baja California
México

HR BBB

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
26 de julio de 2022

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 Estable
Fecha de última acción de calificación	12 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2021, Avance Presupuestal al 1T22, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022
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 calificador 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).