



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Estado de Baja California

La revisión al alza de la calificación se debe a la expectativa de una contracción en el nivel de endeudamiento relativo del Estado, así como a la proyección de una reducción paulatina en el monto de deuda de corto plazo utilizada en los próximos años. En 2024, la Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se mantuvo en 37.6%, mismo nivel que el observado en 2023, a pesar de que se dispusieron recursos por P\$1,125.0m del financiamiento sostenible adquirido con COFIDAN y del bono de género contratado con Banorte. Esto como resultado del crecimiento de los ILD, los cuales fueron impulsados por la recaudación de Impuestos y el dinamismo de las Participaciones Federales. Para el cierre de 2025, se espera la disposición de los recursos pendientes del financiamiento, lo que se traduciría en un importante aumento del Gasto de Inversión ejercido a través de organismos, así como un alza en las transferencias al sistema de pensiones, sin embargo, se proyecta un superávit primario de 0.7% debido a la estimación de que se mantenga la tendencia creciente de los ILD. En este sentido, sumado a que se anticipa que el Estado recurra un monto inferior de financiamiento de deuda de corto plazo en los próximos ejercicios, la DNA se reduciría a un promedio de 30.7% entre 2025 y 2028 (vs. 34.5% anticipado). Asimismo, la Deuda Quirografaria (DQ) representaría en promedio 11.5% de la Deuda Directa Ajustada de 2025 a 2028, en contraste con el nivel promedio observado entre 2021 y 2024 de 20.4%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE BAJA CALIFORNIA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	86,166.7	90,971.0	94,832.4	98,562.7	103,302.3	108,265.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	44,496.7	47,514.6	50,425.1	52,831.5	55,891.5	59,076.0
Deuda Directa Ajustada*	20,183.2	21,021.7	20,812.6	19,608.0	18,755.0	18,446.8
Balance Financiero a IT	0.1%	0.1%	-1.6%	-0.3%	-0.1%	-0.0%
Balance Primario a IT	2.9%	2.9%	0.7%	1.8%	1.9%	1.9%
Balance Primario Ajustado a IT	6.8%	3.0%	0.7%	1.8%	1.9%	1.9%
Servicio de la Deuda	6,704.2	6,785.8	6,330.1	5,081.1	4,304.9	3,914.3
Deuda Neta Ajustada	16,748.7	17,852.9	18,013.3	16,907.9	16,062.0	15,613.8
Deuda Quirografaria	4,223.2	4,197.2	3,000.0	2,200.0	1,800.0	2,000.0
Obligaciones Financieras sin Costo	8,802.6	6,403.5	7,303.5	9,303.5	9,303.5	8,803.5
Servicio de la Deuda a ILD	15.1%	14.3%	12.6%	9.6%	7.7%	6.6%
Deuda Neta Ajustada a ILD	37.6%	37.6%	35.7%	32.0%	28.7%	26.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	20.9%	20.0%	14.4%	11.2%	9.6%	10.8%
Pasivo Circulante a ILD	19.8%	13.5%	14.5%	15.7%	15.8%	14.9%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$21,021.7 millones (m), compuesta por P\$16,824.5m de deuda estructurada y P\$4,197.2m de deuda de corto plazo. Durante 2024, el Estado dispuso P\$625.0m del financiamiento sostenible adquirido con COFIDAN correspondiente al Tramo 2 y P\$500.0m del crédito con Banorte (bono de género). Con ello, se incrementó el importe de la DDA, no obstante, el crecimiento de los ILD se tradujo en que la DNA a ILD mantuviera un nivel de 37.6%, mismo nivel que el observado en 2023. Por su parte, la DQ ascendió a 20.0% de la DDA en 2024, similar al promedio de 20.5% reportado entre 2021 y 2023, sin embargo, se encontró por arriba del estimado de 18.0%. Por último, el Servicio de Deuda (SD) se situó en 14.3% de los ILD, nivel por debajo del observado en 2023 de 15.1%, como consecuencia del desempeño de los ILD. Con ello, el SD estuvo en línea con el estimado de 14.7%.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, se registró un superávit equivalente a 2.9% de los Ingresos Totales (IT), mismo resultado que el observado en los cierres de 2022 y 2023. En 2024, se mantuvo una importante presión en el gasto por Transferencias y Subsidios, así como con el de Servicios Personales debido al déficit del sistema de pensiones y la carga de la nómina educativa, lo que se tradujo en un crecimiento de 5.8% en el Gasto Corriente. Adicionalmente, se mantuvo un elevado Gasto de Inversión debido al ejercicio parcial de los recursos adquiridos a través de financiamiento. Sin embargo, se mantuvo un resultado superavitario al mantenerse la tendencia creciente de los ILD, los cuales se incrementaron 6.8% de forma interanual, sumado a la recepción de un monto superior de ingresos por Convenios. Se estimaba un superávit de 0.6%, ya que se estimaba un ejercicio superior de Gasto de Inversión respecto a lo proyectado debido a la expectativa de que se dispusieran la totalidad de los recursos por financiamiento.
- Reducción en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$8,802.6m en 2023 a P\$6,403.5m en 2024, lo que obedece al pago de la cuenta de Transferencias Otorgadas, ya que se realizaron pagos al pasivo acumulado de varios ejercicios de los fideicomisos sin estructura, en atención a un programa de regularización implementado. En línea con la disminución mencionada, así como el incremento reportado de los ILD, la métrica de PC sobre los ILD pasó de 19.8% en 2023 a 13.5% en 2024.



Expectativas para periodos futuros

- **Balances proyectados.** Se proyecta para 2025 el ejercicio de los recursos del financiamiento sostenible, lo que se traduciría en un importante aumento del capítulo de Transferencias y Subsidios, ya que se proyecta que este Gasto de Inversión sea ejecutado a través de los organismos operadores de agua (OOA) en obras de infraestructura hidráulica. Adicionalmente, se espera que se mantenga la presión en este rubro por las aportaciones extraordinarias derivadas del déficit del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI). Asimismo, se anticipa que se mantenga un elevado monto de Gasto de Inversión debido a los planes de fortalecimiento de la infraestructura vial, educativa, de agua potable y social del Estado. No obstante, se mantendría un superávit de 0.7%, derivado de la expectativa de que se mantenga la tendencia creciente observada en los últimos años en la recaudación propia, de acuerdo con el fortalecimiento de las acciones de fiscalización, así como con un alza en los recursos recibidos a través de las Participaciones Federales. Posteriormente, se prevé que el Estado genere un superávit promedio de 1.9% entre 2026 y 2028, debido a la reducción gradual del Gasto de Inversión y el comportamiento al alza anticipado de los ILD, lo que compensaría el aumento proyectado de las transferencias al ISSSTECALI y la presión de la nómina del sector educativo en los próximos años.
- **Reducción del nivel de endeudamiento relativo.** Hasta junio de 2025, se dispusieron P\$740.0m de los recursos pendientes del tramo B del financiamiento sostenible y se espera la disposición del resto de los recursos por P\$610.0m en 2025, no obstante, se estima que la DNA se reduzca a 35.7%, derivado de la reducción proyectada en la utilización de financiamiento de corto plazo y el aumento de los ILD. A su vez esto se traduciría en que la DQ disminuya a 14.4% de la DDA. A partir de 2026, la reducción gradual en el uso de deuda de corto plazo generaría que la DQ represente en promedio 10.6% de la DDA, lo que aunado a la proyección de ILD llevaría la DNA a un promedio de 29.1% entre 2026 y 2028. Lo anterior, sumado a la expectativa de que el Estado no recurra a financiamiento de largo plazo adicional, se traduciría en que el SD se reduzca a un nivel promedio de 9.1% de los ILD para el periodo 2025-2028. Por último, se estima que el PC se mantenga en una media de 15.2%.

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, 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 de organismos desconcentrados. Cabe mencionar que el Estado y el Instituto han implementado mejoras y una reducción del gasto como parte de su estrategia para abordar esta contingencia. 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 último, 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 subir la calificación

- **Uso inferior de deuda de corto plazo y reducción adicional del nivel de endeudamiento.** La calificación podría tener un impacto positivo si el Estado logra contraer el Gasto Corriente y/o supere el nivel estimado de ILD, y esto a su vez acelere la reducción en el uso de financiamiento a corto plazo. Se podría ver un efecto positivo en caso de que la proporción de DQ sea inferior a 10.0% de la DDA en 2025. Asimismo, una reducción en el Pasivo Circulante que lleve la métrica por debajo de 10.0% en 2025 podría impactar la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deuda de corto plazo superior a lo estimado e incremento del PC.** La calificación podría verse afectada de forma negativa en caso de que se recurra a un monto de deuda de corto plazo superior a lo estimado en 2025 (P\$3,000.0m), así como que no se mantenga una tendencia a la baja en el uso de este tipo de financiamiento en los próximos años. Esto impactaría la calificación si la DQ supera el 20.0% de la DDA en 2025. Adicionalmente, si el PC se ubica por arriba del 20.0% de los ILD se podría observar un efecto negativo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: 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

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	69,426.2	73,483.5	76,276.4	78,809.9	82,391.8	86,128.8
Participaciones (Ramo 28)	37,372.0	39,588.1	42,649.2	44,268.0	46,813.6	49,433.8
Aportaciones (Ramo 33)	24,340.5	24,933.6	24,217.3	24,943.8	25,692.1	26,462.9
Otros Ingresos Federales	7,713.6	8,961.8	9,409.9	9,598.1	9,886.0	10,232.1
Ingresos Propios	16,740.6	17,487.5	18,555.9	19,752.8	20,910.6	22,137.1
Impuestos	11,496.4	12,880.1	13,652.9	14,472.1	15,268.1	16,107.8
Derechos	3,251.8	3,701.6	4,034.7	4,357.5	4,662.5	4,988.9
Productos	1,668.4	637.9	542.2	569.4	597.8	627.7
Aprovechamientos	312.4	245.0	294.0	323.4	349.3	377.3
Otros Propios	11.5	22.8	32.0	30.4	32.8	35.4
Ingresos Totales	86,166.7	90,971.0	94,832.4	98,562.7	103,302.3	108,265.9
Egresos						
Gasto Corriente	83,197.7	88,022.1	92,914.1	96,284.6	100,540.4	105,255.7
Servicios Personales	15,038.1	16,304.6	17,690.5	19,105.7	20,634.1	22,284.9
Materiales y Suministros	325.0	413.2	557.8	641.5	718.4	790.3
Servicios Generales	3,912.1	4,484.3	5,381.1	5,488.8	5,763.2	6,051.3
Servicio de la Deuda	2,454.2	2,562.6	2,132.9	2,081.1	2,104.9	2,114.3
Intereses	2,271.9	2,302.1	1,770.9	1,676.6	1,651.9	1,606.1
Amortizaciones	182.3	260.6	361.9	404.5	453.1	508.2
Transferencias y Subsidios	46,537.3	49,465.2	51,443.8	52,729.9	54,311.8	56,212.8
Transferencias a Municipios	14,108.8	13,970.0	14,885.8	15,415.5	16,185.7	16,980.0
Gastos no Operativos	2,907.4	2,846.8	3,389.8	2,575.3	2,848.3	3,018.8
Bienes Muebles e Inmuebles	397.1	528.8	608.1	516.9	563.4	619.7
Obra Pública	2,510.3	2,318.1	2,781.7	2,058.5	2,284.9	2,399.1
Otros Gastos	8.5	11.1	16.1	19.3	22.2	26.6
Gasto Total	86,113.7	90,880.0	96,319.9	98,879.2	103,410.8	108,301.2
Balance Financiero	53.1	91.0	-1,487.6	-316.6	-108.5	-35.3
Balance Primario	2,507.2	2,653.6	645.3	1,764.6	1,996.4	2,079.0
Balance Primario Ajustado	5,833.7	2,771.1	710.5	1,782.1	1,997.7	2,054.3
Bal. Financiero a Ingresos Totales	0.1%	0.1%	-1.6%	-0.3%	-0.1%	-0.0%
Bal. Primario a Ingresos Totales	2.9%	2.9%	0.7%	1.8%	1.9%	1.9%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.8%	3.0%	0.7%	1.8%	1.9%	1.9%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	15.1%	14.3%	12.6%	9.6%	7.7%	6.6%

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

p: Proyectado.



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	4,111.2	3,728.0	3,293.2	3,176.7	3,168.2	3,332.9
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	3,434.5	3,168.8	2,799.3	2,700.2	2,692.9	2,833.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	676.7	559.2	494.0	476.5	475.2	499.9
Activos Circulantes	4,111.2	3,728.0	3,293.2	3,176.7	3,168.2	3,332.9
Obligaciones no Deuda	8,802.6	6,403.5	7,303.5	9,303.5	9,303.5	8,803.5
Deuda Directa	20,183.2	21,021.7	20,812.6	19,608.0	18,755.0	18,446.8
Pasivo Circulante	8,802.6	6,403.5	7,303.5	8,303.5	8,803.5	8,803.5
Deuda Directa Ajustada	20,183.2	21,021.7	20,812.6	19,608.0	18,755.0	18,446.8
Deuda Neta	16,748.7	17,852.9	18,013.3	16,907.9	16,062.0	15,613.8
Deuda Neta Ajustada	16,748.7	17,852.9	18,013.3	16,907.9	16,062.0	15,613.8
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	37.6%	37.6%	35.7%	32.0%	28.7%	26.4%
Pasivo Circulante a ILD	19.8%	13.5%	14.5%	15.7%	15.8%	14.9%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 85.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 15.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	53.1	91.0	-1,487.6	-316.6	-108.5	-35.3
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-961.4	-2,399.1	900.0	1,000.0	500.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-4,250.0	-4,223.2	-4,197.2	-3,000.0	-2,200.0	-1,800.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-5,158.4	-6,531.3	-4,784.8	-2,316.6	-1,808.5	-1,835.3
Nuevas Disposiciones	5,248.2	5,322.2	4,350.0	2,200.0	1,800.0	2,000.0
Otros movimientos	-982.5	825.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	89.8	-1,209.1	-434.8	-116.6	-8.5	164.7
CBI inicial	5,004.0	4,111.2	3,728.0	3,293.2	3,176.7	3,168.2
CBI Final	4,111.2	3,728.0	3,293.2	3,176.7	3,168.2	3,332.9

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

p: Proyectado.



Comportamientos y Supuestos del Estado de Baja California

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac _{2021.2024}	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.5%	10.2%	5.8%	3.8%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	11.9%	11.7%	5.9%	7.7%	3.8%
Aportaciones (Ramo 33)	6.9%	10.7%	2.4%	-2.9%	3.0%
Otros Ingresos Federales	0.3%	1.9%	16.2%	5.0%	2.0%
Ingresos Propios	22.9%	45.2%	4.5%	6.1%	6.5%
Impuestos	23.9%	43.4%	12.0%	6.0%	6.0%
Derechos	21.3%	10.8%	13.8%	9.0%	8.0%
Productos	17.2%	286.1%	-61.8%	-15.0%	5.0%
Aprovechamientos	13.1%	155.4%	-21.6%	20.0%	10.0%
Otros Propios	15.8%	-50.4%	98.1%	40.0%	-5.0%
Ingresos Totales	10.7%	15.6%	5.6%	4.2%	3.9%
Egresos					
Gasto Corriente	8.7%	15.8%	5.8%	5.6%	3.6%
Servicios Personales	7.8%	7.5%	8.4%	8.5%	8.0%
Materiales y Suministros	18.2%	-4.6%	27.1%	35.0%	15.0%
Servicios Generales	27.0%	30.1%	14.6%	20.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	37.9%	45.5%	4.4%	-16.8%	-2.4%
Transferencias y Subsidios	6.3%	15.7%	6.3%	4.0%	2.5%
Transferencias a Municipios	10.7%	16.4%	-1.0%	6.6%	3.6%
Otros Gastos Corrientes	21.8%	79.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos no Operativos	30.1%	28.7%	-2.1%	19.1%	-24.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	33.5%	-6.8%	33.2%	15.0%	-15.0%
Obra Pública	29.4%	36.9%	-7.7%	20.0%	-26.0%
Otros Gastos	-13.9%	-62.1%	30.0%	45.0%	20.0%
Gasto Total	9.2%	16.2%	5.5%	6.0%	2.7%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Deuda del Estado de Baja California, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Deuda Consolidada= A+B+C	20,352.4	20,788.0	21,493.5	22,221.7	20,564.9
Deuda Directa= A+B	18,777.0	19,367.3	20,183.2	21,021.7	19,392.5
Deuda Directa Ajustada*= A+B	18,777.0	19,367.3	20,183.2	21,021.7	19,392.5
(A) Deuda Bancaria	18,777.0	19,367.3	20,183.2	21,021.7	19,392.5
Bancaria Corto Plazo	3,500.0	4,250.0	4,223.2	4,197.2	2,008.6
Créditos a corto plazo	3,500.0	4,250.0	4,223.2	4,197.2	2,008.6
Bancaria Largo Plazo	14,431.7	14,308.6	15,190.8	16,097.7	16,684.8
Banamex	745.6	737.9	729.0	718.6	712.8
Banamex	1,624.4	1,607.8	1,588.4	1,565.7	1,553.0
HSBC	592.5	586.4	579.3	571.1	566.4
Banorte	2,953.3	2,923.0	2,887.6	2,846.2	2,823.0
Banobras	1,568.9	1,552.9	1,534.2	1,512.4	1,500.1
Banobras	3,950.0	3,909.5	3,862.3	3,807.2	3,776.2
BBVA	999.0	997.0	995.0	975.5	956.6
BBVA	499.5	498.5	497.5	487.8	478.3
BBVA	499.5	498.5	497.5	487.8	478.3
Multiva	499.5	498.5	497.5	487.8	478.3
Multiva	499.5	498.5	497.5	487.8	478.3
COFIDAN Tramo 1	0.0	0.0	1000.0	1,000.0	1,000.0
COFIDAN Tramo 2	0.0	0.0	25.0	650.0	1,390.0
Banorte Bono de Género	0.0	0.0	0.0	500.0	493.6
(B) Anteriormente Bono Cupón Cero**	845.3	808.8	769.3	726.8	699.2
Banobras (Juicios Orales)	395.5	377.1	357.3	336.1	322.3
Banobras (Juicios Orales)	253.3	242.3	230.5	226.4	218.2
Banobras (Juicios Orales)	93.8	90.3	86.5	73.8	71.1
Banobras (Juicios Orales)	102.7	99.0	95.0	90.6	87.6
(C) Otros Instrumentos de Deuda	1,575.4	1,420.7	1,310.3	1,200.0	1,172.4
Comisiones Estatales	1,575.4	1,420.7	1,310.3	1,200.0	1,172.4

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

*Deuda Directa Ajustada = Deuda Bancaria. Excluye la Deuda respaldada por Bono Cupón Cero y la Deuda Contingente.



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 Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo 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 parte de la deuda directa.

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, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda DirectaBBB+ (CajA- Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	19 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, avance presupuestal a junio 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado de Baja California.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS