

Calificación

Municipio de Tijuana
Perspectiva

HR A+
Estable

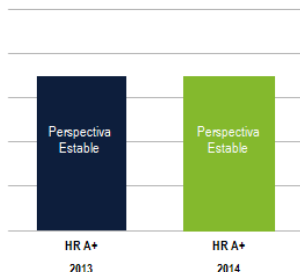
Contactos

Alejandro Chavelas
Analista Finanzas Públicas
alejandro.chavelas@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Analista Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas / Infraestructura
ricardo.gallegos@hrratings.com

Evolución de la calificación crediticia, 2013-2014



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación que determina HR Ratings para el Municipio de Tijuana es de HR A+ en escala local, lo que significa que el Municipio ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene bajo riesgo crediticio ante cambios económicos adversos. El signo positivo (+) otorga una posición de fortaleza relativa dentro del mismo rango de calificación.

La administración de la Entidad está encabezada por el Dr. Jorge Astiazarán Orci, de la coalición PRI-PT-PVEM-PES. El periodo de gobierno es del 1 de diciembre de 2013 al 30 de noviembre de 2016.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tijuana, Estado de Baja California.

La ratificación de la calificación y la Perspectiva se deben principalmente al resultado financiero reportado por el Municipio en 2013, así como a los resultados esperados por HR Ratings para los próximos años. Actualmente, el Municipio se encuentra en proceso de refinanciar un crédito con Banobras, con el fin de incrementar el plazo y reducir la tasa, así como obtener financiamiento adicional para un proyecto de transporte público masivo. Derivado de esto, se estima que la Deuda Neta pase de 73.4% de los ILD en 2013 a niveles de 78.3% en 2015, mientras que el Servicio de la Deuda disminuiría de 4.8% de los ILD en 2013 a 4.1% en 2015. Debido a que el Servicio de la Deuda se reduciría y a que el apalancamiento relativo no se incrementaría significativamente, HR Ratings considera que la calidad crediticia del Municipio no se vería afectada por este proceso. Sin embargo, se seguirá el impacto final de ambas operaciones con el fin de identificar desviaciones importantes con respecto a lo estimado.

Variables relevantes del Municipio de Tijuana, 2010 a septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
Balance Financiero	(859.9)	118.9	(529.4)	37.0	(79.4)	1,033.4
Balance Financiero /Ingresos Totales	-22.2%	2.9%	-11.8%	0.8%	-1.7%	25.9%
Financiamiento	1,029.0	496.5	218.8	30.0	0.0	0.0
Saldo de Deuda Directa	2,282.2	2,572.4	2,770.0	2,775.0	n.a.	2,683.4
Servicio de Deuda	174.0	162.4	191.3	169.8	188.9	91.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,807.4	2,936.7	3,303.1	3,454.7	3,501.4	2,878.8
Servicio de Deuda/ILD	6.2%	5.5%	5.8%	4.9%	5.4%	n.a.
Liquidez Inmediata	0.56	0.41	0.08	0.48	n.a.	1.56
Deuda Neta	2,008.9	2,344.3	2,609.7	2,534.4	n.a.	2,067.8
Deuda Neta/ILD	71.6%	79.8%	79.0%	73.4%	n.a.	n.a.

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

* Presupuesto.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Balance Financiero equilibrado en 2013.** El Municipio pasó de registrar un déficit por 11.8% de los Ingresos Totales a un resultado superavitario por P\$37.0m, equivalente a 0.8% de los IT. Esto obedeció principalmente a una reducción en la Obra Pública ejecutada, así como a un incremento en los recursos federales de gestión.
- **Refinanciamiento del crédito con Banobras y adquisición de financiamiento adicional para un proyecto de transporte público masivo.** El Municipio se encuentra en proceso de refinanciar un crédito con Banobras, con un saldo al cierre de 2013 por P\$1,797.3m, así como obtener financiamiento adicional por P\$262.2m a través del Programa de Transformación del Transporte Urbano Banobras-BIRF, con el propósito de financiar parte de las aportaciones municipales para el Proyecto de Transporte Público Masivo BRT Tijuana. Este proyecto consiste en un sistema de transporte público masivo mediante autobuses rápidos en carriles exclusivos. Cabe mencionar que se considera que la disposición del crédito se realice en 2014 y 2015. Con la adquisición del crédito con Banobras-BIRF, se estima que la Deuda Neta pase de 73.4% de los ILD en 2013 a niveles de 78.3% en 2015, lo cual se considera que no representaría un impacto significativo sobre esta métrica.
- **Disminución esperada en el Servicio de la Deuda en 2015.** Se estima que el Servicio de la Deuda se mantenga estable de 2013 a 2014 en 4.8% de los ILD, y que disminuya en 2015 a aproximadamente 4.1% de los ILD, debido al refinanciamiento del crédito con Banobras, con el cual se espera que se incremente el plazo y se reduzca la tasa de interés. HR Ratings considera que debido a que el SD se reduciría y a que el apalancamiento relativo no incrementaría significativamente, la calidad crediticia del Municipio no se vería impactada por esta operación.
- **Resultados deficitarios esperados para 2014 y 2015, sustentados por el financiamiento a través de Banobras-BIRF.** De acuerdo a las aportaciones que el Municipio planea hacer al Proyecto BRT-Tijuana por P\$480.1m, HR Ratings estima que el Municipio registre déficits por aproximadamente 1.2% y 8.7% de los IT en 2014 y 2015 respectivamente, resultados que estarían sustentados principalmente mediante el financiamiento esperado a través de Banobras-BIRF.

Principales factores considerados

El Municipio de Tijuana se encuentra ubicado al noroeste del Estado de Baja California, y es la ciudad más poblada de este Estado. Colinda al norte con el condado de San Diego, California, en los Estados Unidos de América, con el cual forma el área binacional fronteriza más grande entre México y los EE.UU.

La ratificación de la calificación y la perspectiva se deben a la mejora observada en el Balance Financiero de la Entidad, mismo que pasó de registrar un déficit en 2012 por P\$529.4m, equivalente a 11.8% de los ILD, a reportar un resultado superavitario por P\$37.0m, equivalente a 0.8% de los ILD. Esto se derivó principalmente de la reducción en la Obra Pública ejecutada, que pasó de P\$650.3m en 2012 a P\$354.5m en 2013. Destaca el incremento en los recursos federales de gestión, reportados dentro del rubro de Otros Federales, los cuales se incrementaron en P\$94.6m de 2012 a 2013. Es importante mencionar que HR Ratings estimaba que se registrara un déficit en 2013 por aproximadamente 2.3% de los ILD. La diferencia respecto de lo estimado obedeció principalmente a que se registró un Gasto Corriente 4.5% inferior a lo esperado por HR Ratings, por lo que destaca la contención del gasto en este rubro.

A septiembre 2014, se registra un Balance Financiero superavitario por P\$1,033.4m, equivalente a 25.9% de los IT. Destaca el bajo avance en la ejecución de Obra Pública a esta fecha, equivalente a 5.1% de lo esperado en 2014 de acuerdo al Presupuesto de Egresos 2014 de la Entidad.

HR Ratings estima que se registren déficits financieros de aproximadamente 1.2% y 8.7% de los IT en 2014 y 2015 respectivamente, derivado principalmente de las aportaciones que el Municipio espera realizar para el Proyecto BRT-Tijuana por un monto total de P\$480.1m. Este proyecto consistirá en un sistema de transporte masivo con una ruta de aproximadamente 25 kilómetros, mismo que dará servicio a aproximadamente 250,000 pasajeros diariamente.

Con el fin de sustentar parte de la aportación municipal para el proyecto BRT-Tijuana, la Entidad se encuentra en proceso de adquirir financiamiento adicional, mediante un crédito estructurado a 15 años con Banobras por P\$262.0m, a través del Programa de Transformación del Transporte Urbano Banobras-BIRF¹. Este crédito contaría con el 6.3% de las Participaciones Federales del Municipio como fuente de pago, y se espera realizar las disposiciones del mismo en 2014 y 2015 de acuerdo al avance de la obra. Adicionalmente, se planea refinanciar un crédito con Banobras, mismo que contaba con un saldo pendiente de pago a septiembre 2014 por P\$1,782.0m. De acuerdo a información proporcionada por la Entidad, este refinanciamiento implicaría una disminución en la afectación de Participaciones correspondiente a este crédito de 51.0% a 44.7%, así como una reducción de la sobretasa y un incremento del plazo del crédito.

HR Ratings estima que a consecuencia de la adquisición de financiamiento adicional con Banobras-BIRF, la Deuda Neta pase de 73.4% de los ILD en 2013 a niveles de 77.8% en 2015. Por otra parte, se estima que el Servicio de la Deuda se mantenga estable en niveles de 4.8% de 2013 a 2014, y que disminuya en 2015 a aproximadamente 4.1% de los ILD, lo cual obedecería a la mejora en las condiciones de la Deuda Estructurada a consecuencia del refinanciamiento esperado. Debido a que el Servicio de la Deuda se

¹ Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), forma parte del Grupo Banco Mundial.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Municipio de Tijuana

Estado de Baja California

HR A+

Finanzas Públicas
25 de noviembre de 2014

reduciría y a que el apalancamiento relativo no se vería incrementado significativamente, HR Ratings considera que la calidad crediticia del Municipio no se vería afectada por este proceso. Sin embargo, se seguirá el impacto final de ambas operaciones con el fin de identificar desviaciones importantes con respecto a lo estimado.

El Municipio registraba al cierre de 2013 Obligaciones Financieras sin Costo por P\$894.7m, saldo equivalente a 25.9% de los ILD, con lo cual este rubro se mantuvo relativamente estable respecto de 2012. Cabe mencionar que el Municipio pasó de registrar un saldo en Cadenas Productivas por P\$117.7m en 2012 a P\$17.5m en 2013, por lo que destaca la disminución en este rubro. En cuanto a la Liquidez de la Entidad, el saldo en Caja, Bancos e Inversiones se incrementó de 2012 a 2013 en P\$121.9m. Con esto, la Razón de Liquidez Inmediata pasó de 0.08x (veces) a 0.56x de 2012 a 2013. Sin embargo, puede observarse que este indicador aún se encuentra por debajo de la Entidad, lo que podría traducirse en presiones sobre la flexibilidad financiera del Municipio.

ANEXOS

Balance Financiero del Municipio de Tijuana, 2010 a septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)							
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	sep-13	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.	Obs.
1. Ingreso Total (A+B)	3,878.5	4,113.9	4,495.0	4,831.3	4,810.9	3,602.3	3,984.1
(A) Ingresos Federales	2,451.4	2,674.3	2,770.2	3,029.1	2,973.2	2,157.4	2,478.2
Participaciones Ramo 28	1,380.3	1,497.0	1,578.3	1,652.5	1,663.7	1,252.7	1,373.0
Aportaciones Ramo 33	832.3	905.6	931.3	1,021.5	1,040.5	778.8	868.6
Otros Ingresos Federales/Estatales	238.8	271.7	260.6	355.1	269.0	125.8	236.7
(B) Ingresos Propios	1,427.1	1,439.6	1,724.8	1,802.2	1,837.7	1,445.0	1,505.9
Impuestos	939.4	925.0	1,036.2	1,118.5	1,204.4	946.2	997.6
Derechos	296.3	303.9	396.3	392.5	373.2	293.8	273.2
Productos	48.9	38.1	33.3	44.3	30.4	17.5	28.4
Aprovechamientos	142.5	172.6	259.1	246.9	229.6	187.5	206.7
Otros Ingresos Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0	0.0
2. Gasto Total (A+B+C)	4,738.4	3,995.0	5,024.4	4,794.4	4,890.3	3,130.3	2,950.7
(A) Gastos Corrientes	3,412.3	3,543.6	4,319.4	4,357.8	4,328.8	2,826.5	2,896.4
Servicios Personales	2,036.5	2,150.4	2,436.0	2,791.6	2,817.1	1,789.0	2,036.00
Materiales y Suministros	234.6	200.5	260.1	357.2	418.3	246.0	237.2
Servicios Generales	417.6	465.1	671.5	695.7	617.6	485.5	321.7
Costo Financiero	149.4	97.2	170.1	144.7	159.6	102.9	91.3
Transferencias y Subsidios	574.2	630.4	781.7	368.5	316.1	203.0	210.2
(B) Gastos No Operativos	1,326.1	451.4	705.0	436.6	561.5	303.0	54.3
Bienes Muebles e Inmuebles	51.9	92.4	54.7	82.1	79.4	65.2	29.8
Obra Pública	1,274.2	359.0	650.3	354.5	482.2	237.7	24.5
(BF) Balance Financiero = (1 - 2)	(859.9)	118.9	(529.4)	37.0	(79.4)	472.0	1,033.4
Balance Financiero/ Ingreso Total	-22.2%	2.9%	-11.8%	0.8%	-1.7%	13.1%	25.9%

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

* Presupuesto.

Contabilidad en devengado.

Balance Fiscal del Municipio de Tijuana, 2010 a septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)							
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	sep-13	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.	Obs.
(BF) Balance Financiero	(859.9)	118.9	(529.4)	37.0	(79.4)	472.0	1,033.4
(F) Financiamiento	1,029.0	496.5	218.8	30.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Directo	1029.0	496.5	218.8	30.0	0.0	0.0	0.0
(G) Amortización	24.6	65.1	21.2	25.1	29.3	18.4	91.5
Amortización Directa	24.6	65.1	21.2	25.1	29.3	18.4	91.5
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	144.4	550.3	(331.8)	41.9	(108.7)	453.6	941.9

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

* Presupuesto.

Liquidez del Municipio de Tijuana, 2010 a septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	614.8	778.8	629.3	631.0	1,189.9
Caja	0.4	0.5	0.8	0.6	12.6
Bancos	413.7	344.3	86.3	307.8	356.1
Inversiones de Corto Plazo	0.9	1.6	156.3	56.9	566.2
Cuentas por Cobrar	49.5	248.8	225.9	110.7	36.5
Deudores Diversos	111.5	144.4	118.5	116.0	179.5
Almacén	4.5	5.4	6.6	4.8	4.8
Dépositos en Garantía	33.2	32.1	33.1	32.2	32.2
Créditos en Litigio	1.1	1.8	1.8	1.9	1.9
Pasivo a Corto Plazo	739.9	838.1	1,123.3	1,164.7	761.6
Razón de Liquidez	0.83	0.93	0.56	0.54	1.56
Razón de Liquidez Inmediata	0.56	0.41	0.08	0.31	0.48

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

Deuda del Municipio de Tijuana, 2010 a septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	2,282.2	2,572.4	2,770.0	2,775.0	2,683.4
Corto Plazo	200.0	141.2	240.0	270.0	200.0
BBVA	100.0	141.2	150.0	200.0	100.0
HSBC	0.0	0.0	90.0	0.0	100.0
Banorte	0.0	0.0	0.0	70.0	0.0
Banamex	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	2,082.2	2,431.2	2,530.0	2,505.0	2,483.4
Scotiabank	568.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Corporación Financiera de América del Norte (CFAN)	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cemex Concretos/CFAN	1,497.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras 2031	0.0	1,830.4	1,815.1	1,797.3	1,782.0
Banorte 2031	0.0	600.8	714.9	707.7	701.5

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

Obligaciones financieras sin costo del Municipio de Tijuana, 2010 a septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones financieras sin Costo	539.9	696.9	883.3	894.7	561.6
Corto Plazo	535.9	692.8	878.9	888.9	559.3
Proveedores	180.0	284.7	372.3	309.5	147.7
Acreedores	308.6	244.5	285.3	360.2	329.3
Retenciones Diversas	47.4	65.8	80.6	131.0	44.3
Cadenas Productivas	0.0	49.7	117.7	17.5	38.1
Convenio ISSSTECALI	0.0	48.1	23.0	70.8	0.0
Largo Plazo	3.9	4.1	4.3	5.9	2.3
Acreedores a LP	3.9	4.1	4.3	5.9	2.3

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

Indicadores de la deuda del Municipio de Tijuana, 2010 a septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	174.0	162.4	191.3	169.8	91.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,807.4	2,936.7	3,303.1	3,454.7	2,878.8
Servicio de la Deuda/ILD	6.2%	5.5%	5.8%	4.9%	3.2%
Deuda Neta**	2,008.9	2,344.3	2,609.7	2,534.4	2,067.8
Deuda Neta/ILD	71.6%	79.8%	79.0%	73.4%	n.a.
Cuentas por Pagar	539.9	696.9	883.3	894.7	561.6
Cuentas por Pagar/ILD	19.2%	23.7%	26.7%	25.9%	n.a.

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró para este cálculo el 65.8% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones, debido a que el resto se encontraba etiquetado al cierre de 2013. Se mantuvo esta proporción para 2010, 2011 y 2012.

Glosario

Balance Financiero: Ingresos sin considerar Financiamiento menos Gastos, sin considerar Amortizaciones.

Ingresos de Libre Disposición: Participaciones Federales más Ingresos Propios.

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las entidades sub-nacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles.

Algunas consideraciones en relación a este tema:

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

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo

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

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

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

Pasivo a Corto Plazo: Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

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



HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

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

Director General Adjunto

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

U.S. Public Finance

Julie García Seebach +52 55 1500 3130
julie.seebach@hrratings.com

Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval (Asociado) +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Dirección de Atención a Inversionistas

Jorge B. González +52 55 1253 6547
jorge.gonzalez@hrratings.com



Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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 de Calificación para Estados y Municipios, Abril 2007

Para mayor 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 A+ (E)
Fecha de última acción de calificación	10 de diciembre de 2013.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública 2010-2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, as como el Avance Presupuestal a septiembre 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información brindada por el Municipio.
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

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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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, a la 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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).



Credit
Rating
Agency

Municipio de Tijuana

Estado de Baja California

HR A+

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
25 de noviembre de 2014

HR Ratings de Mexico, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.