

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/03/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAA-' de Tijuana y revisó la perspectiva a estable de positiva; inmediatamente después retiró la calificación

EVENTO RELEVANTE

Acción de calificación

El 24 de marzo de 2025, S&P Global Ratings confirmó su calificación crediticia de emisor en escala nacional -CaVal- de 'mxAA-' del Municipio de Tijuana, Baja California, y revisó su perspectiva a estable de positiva. Inmediatamente después, retiramos la calificación a solicitud del emisor.

Perspectiva

La perspectiva estable se basa en nuestra expectativa de que en los próximos 12 a 18 meses, el Municipio de Tijuana continúe presentando resultados fiscales superavitarios a pesar de una mayor incertidumbre en el contexto macroeconómico. La perspectiva estable también considera que la posición de liquidez se mantendrá relativamente fuerte y que permitirá cubrir el gasto en infraestructura sin necesidad de recurrir a financiamiento externo.

Fundamento

La calificación de 'mxAA-' refleja el perfil socioeconómico favorable de Tijuana, que está respaldado por un nivel de ingresos 1.5x (veces) más alto que el promedio nacional, así como por niveles de pobreza y desempleo, entre otros, que se comparan favorablemente con los de sus pares.

En nuestra opinión, la economía de Tijuana mantiene su potencial para crecer relativamente más rápido que el promedio nacional y es un factor que seguirá siendo clave en el comercio y flujo de personas entre México y Estados Unidos. Sin embargo, sus fuertes vínculos con la economía de ese país y la importancia del sector automotriz, así como de otra manufactura orientada a la exportación reflejan una exposición alta y una mayor incertidumbre macroeconómica respecto a la relación comercial ente estos dos países, incluyendo políticas comerciales más proteccionistas y la próxima renegociación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá.

La calificación también se basa en nuestra expectativa de que la nueva administración financiera de Tijuana seguirá presentando resultados financieros superavitarios aún después de gasto en inversión. No obstante, consideramos que las necesidades de gasto, en materia de infraestructura, continuarán incrementando, mientras que la flexibilidad para reducir el gasto y aumentar los ingresos propios más allá de nuestras expectativas es limitada.

Además, la calificación refleja una posición de liquidez relativamente fuerte pero sujeta a volatilidad si las transferencias de niveles más altos de gobierno se vieran afectadas en caso de choques externos.

Evaluamos a la administración financiera en línea con el promedio nacional, con un margen de mejora en la planeación de mediano y largo plazo, lo cual reduciría su vulnerabilidad a los ciclos políticos.

En línea con los planes del gobierno, nuestro escenario base no contempla deuda comercial durante 2025-2027. A pesar de la decisión del equipo de administración financiera de no contratar deuda durante este mandato, consideramos que el acceso a financiamiento externo es satisfactorio.

Al igual que el resto de los municipios mexicanos, Tijuana opera bajo un marco institucional volátil y no balanceado.

?

Estadísticas principales

Tabla 1

Municipio de Tijuana

(En millones de pesos mexicanos) Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre

2019 2020 2021 2022 2023 2024p 2025p 2026p 2027p

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/03/2025

Principales indicadores										
Ingresos operativos	7,667	7,378	9,090	10,488	12,437	12,497	13,085	13,517	14,073	
Gastos operativos	6,650	6,519	6,828	8,116	9,527	9,915	10,576	11,104	11,660	
Balance operativo	1,017	859	2,263	2,373	2,910	2,582	2,509	2,413	2,414	
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	13.3	11.6	24.9	22.6	23.4	20.7	19.2	17.8	17.2	
Ingresos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gastos de inversión (capex)	899	955	858	929	1910	2000	2095	2172	2239	
Balance después de gasto de inversión	118	-96	1405	1444	1000	582	415	241	175	
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	1.5	-1.3	15.5	13.8	8.0	4.7	3.2	1.8	1.2	
Repago de deuda	30	67	35	227	52	2292	0	0	0	
Endeudamiento bruto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Balance después de endeudamiento	88	-164	1370	1217	948	-1710	415	241	175	
Deuda directa (vigente al cierre del año)	2623	2598	2563	2344	2292	0	0	0	0	
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	34.2	35.2	28.2	22.3	18.4	0.0	0.0	0.0	0.0	
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	2623	2598	2563	2344	2292	0	0	0	0	
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	34	35.2	28.2	22.3	18.4	0.0	0.0	0.0	0.0	
Intereses (% de los ingresos operativos)	3.3	2.4	1.4	2.0	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	
PIB local per cápita (US\$)	14,666	12,542	14,639	16,274	19,986	21,453	ND	ND	ND	
PIB Nacional per cápita (US\$)	10,226	8,679	10,060	11,113	13,467	13,698	13,085	13,341	13,707	

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor, las oficinas nacionales de estadística, Eurostat y Experian Ltd. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P Global Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P Global Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo. p--Proyección.

?

Evaluaciones de los factores de calificación

Tabla 2

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación

Municipio de Tijuana

Factores Clave de calificación Evaluación

Marco Institucional 5

Economía 4

Administración Financiera 4

Desempeño presupuestal 3

Liquidez 2

Deuda 1

Perfil crediticio individual ND

Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global ND

Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional mxAA-

*Las calificaciones de S&P Global Ratings de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre seis factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicado el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global para cada GLR. El marco institucional se evalúa en una escala de seis puntos, en la que '1' es el más fuerte y '6' el más débil. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño presupuestal,

FECHA: 24/03/2025

Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

Estadísticas clave de soberanos

Indicadores de riesgo soberano, 9 de diciembre de 2024. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios

- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos, 15 de julio de 2019.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

?

Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- Algunos estados mexicanos podrían ser vulnerables a un potencial arancel a las exportaciones a Estados Unidos, 27 de febrero de 2025.
- Evaluación del Marco Institucional: Austeridad de gasto en infraestructura pese a resultados fiscales balanceados y bajos niveles de deuda entre los municipios mexicanos, 15 de julio de 2024.
- S&P Global Ratings revisó a positiva de estable la perspectiva del Municipio de Tijuana, Baja California Norte; confirmó su calificación de 'mxAA-', 20 de marzo de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios y Artículos Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de "Criterios y Artículos Relacionados").

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2024.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e

FECHA: 24/03/2025

INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contacto analítico principal

Karla González
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4479
karla.gonzalez
@spglobal.com

Contactos secundarios

Fernanda Nieto
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4413
fernanda.nieto
@spglobal.com

Manuel Orozco
Ciudad de México
+52 (55) 5081-2872
manuel.orozco
@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR