

Calificación

Tuxtla Gutiérrez HR A+
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas
ramon.villa@hrratings.com

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

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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Carlos Orscoe Morales, de la coalición Movimiento Regeneración Nacional-Partido del Trabajo-Partido Encuentro Social (Morena-PT-PES). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2021.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ al Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas, y modificó la Observación Positiva a Perspectiva Estable

La revisión al alza de la calificación obedece al adecuado comportamiento financiero observado, al reportarse al cierre de 2020 un superávit en el Balance Primario (BP) de 7.7% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit de 5.6% estimado), donde destaca un incremento en las Participaciones Federales y un adecuado control en el Gasto Corriente. Lo anterior permitió que se mantuviera un superávit, a pesar de una reducción en la recaudación propia por el impacto de la contingencia sanitaria. Con ello, se mantuvo un elevado nivel de liquidez que permitió que la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) registrara un nivel de 8.4% (vs. 16.9% esperado). Para los próximos años se espera que el Municipio registre un déficit promedio en el BP a IT de 1.0%, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez, con lo que se estima que la DN a ILD mantenga en un promedio de 12.0%.

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TUXTLA GUTIÉRREZ
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2019	2020	2021p	2022p	2023p	mar-20	mar-21
Ingresos Totales (IT)	2,463.1	2,485.7	2,445.3	2,467.6	2,501.7	720.1	724.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,842.1	1,849.6	1,810.6	1,832.6	1,866.1	558.7	565.6
Deuda Neta	160.2	155.9	219.8	229.8	209.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	11.3%	5.9%	-5.3%	-3.8%	-0.0%	28.3%	11.5%
Balance Primario a IT	13.4%	7.7%	-2.3%	-2.2%	1.6%	29.9%	14.1%
Balance Primario Ajustado a IT	15.3%	3.4%	-1.7%	0.4%	1.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	8.5%	2.3%	4.0%	2.1%	2.2%	2.0%	3.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	8.7%	8.4%	12.1%	12.5%	11.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.6%	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2020 un superávit en el BP equivalente al 7.7% de los IT, cuando en 2019 se registró un superávit del 13.4%. Lo anterior se debió a un incremento en el gasto de Obra Pública, en línea con el ejercicio de un crédito Banobras-FAIS adquirido por el Municipio durante el periodo. Adicionalmente, se observó una disminución en la recaudación propia, derivado del impacto del cierre de actividades por la contingencia sanitaria. No obstante, se mantuvo un superávit debido a un incremento en las Participaciones Federales, debido a los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF). Este resultado fue superior al déficit estimado por HR Ratings de 5.6%, debido a que se esperaba un menor monto de Ingresos Federales y un mayor Gasto Corriente.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa ascendió a P\$364.3m al cierre del 2020, compuesta por dos créditos de largo plazo con Banobras. Debido a la liquidez observada al cierre del 2020, la DN a ILD registró un nivel de 8.4%, nivel similar al observado en 2019 y menor al esperado por HR Ratings de 16.9%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD disminuyó de 8.5% en 2019 a 2.3% en 2020, debido a la liquidación de la deuda de corto plazo. Este nivel fue similar al esperado de 1.9%.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$241.3m en 2019 a P\$216.9m en 2020, debido al pago de Proveedores. Con ello, la métrica de PCN a ILD se redujo de 6.6% en 2019 a 3.4%

en 2020, nivel inferior al esperado de 6.8%. Este nivel se considera bajo en relación con promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2021 un déficit en el BP equivalente al 2.3% de los IT, debido a un monto superior en Obra Pública, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez registrada. Por su parte, se espera un incremento en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales, de acuerdo con lo observado a marzo 2021. Para los próximos años, se estima que el Municipio continúe haciendo ejercicio de la liquidez, no obstante, se espera una reducción en el Gasto de Inversión y una recuperación en los ILD, con lo que se proyecta que el déficit en el BP a IT disminuya a un promedio de 0.3%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda vigente, se espera que la DN a ILD se mantenga un nivel promedio de 12.0%. Por su parte, se estima que el SD a ILD reporte un nivel de 4.0% en 2021, debido a la liquidación del crédito Banobras-FAIS. Posteriormente se estima que esta métrica se mantenga en un promedio del 2.2%. Respecto a la métrica de PCN a ILD, se proyecta que se mantenga en un nivel promedio de 3.4%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El Municipio cuenta con condiciones *promedio* en los tres factores evaluados. En el factor Ambiental, cuenta con una vulnerabilidad baja a inundaciones y deslaves, además no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de agua o basura. Por su parte, el factor Social se evalúa como promedio, ya que presenta condiciones similares a la media nacional en los indicadores para medir pobreza multidimensional. Asimismo, presenta niveles superiores en percepción de inseguridad, pero una baja tasa de homicidios. Finalmente, respecto al factor de Gobernanza, la información del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable, y no existen contingencias significantes por laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** En caso de una reducción en el Gasto Corriente o un incremento en los ILD, que se traduzca en un BP a ILD superavitario (vs. el déficit estimado de 2.3%), se podría reflejar en una mayor liquidez y por lo tanto una reducción en la métrica de DN a ILD. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que esta métrica sea menor al 4.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. En caso de un cambio en este supuesto, que incremente la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.
- **Incremento del PCN.** El Municipio cuenta con un nivel considerado bajo de PCN. En caso de presentarse un déficit mayor al esperado, que afecte la liquidez del Municipio, presionando el Pasivo Circulante, podría afectar negativamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD sea mayor a 14.0%.

Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2017 a 2020, el avance presupuestal a marzo de 2021, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2021. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Tuxtla puede consultarse el reporte inicial, publicado el 13 de noviembre de 2019, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 10 de diciembre de 2020 en la página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2019 y 2020, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2020	
	2019	2020	2020*	2021*
Ingresos Totales (IT)	2,463.1	2,485.7	2,383.0	2,426.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,842.1	1,849.6	1,775.0	1,811.5
Deuda Neta	160.2	155.9	299.6	286.5
Balance Financiero a IT	11.3%	5.9%	-7.0%	-2.2%
Balance Primario a IT	13.4%	7.7%	-5.6%	0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	15.3%	3.4%	-5.0%	1.4%
Servicio de la Deuda a ILD	8.5%	2.3%	1.9%	3.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	8.7%	8.4%	16.9%	15.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.6%	3.4%	6.8%	6.7%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 10 de diciembre de 2020

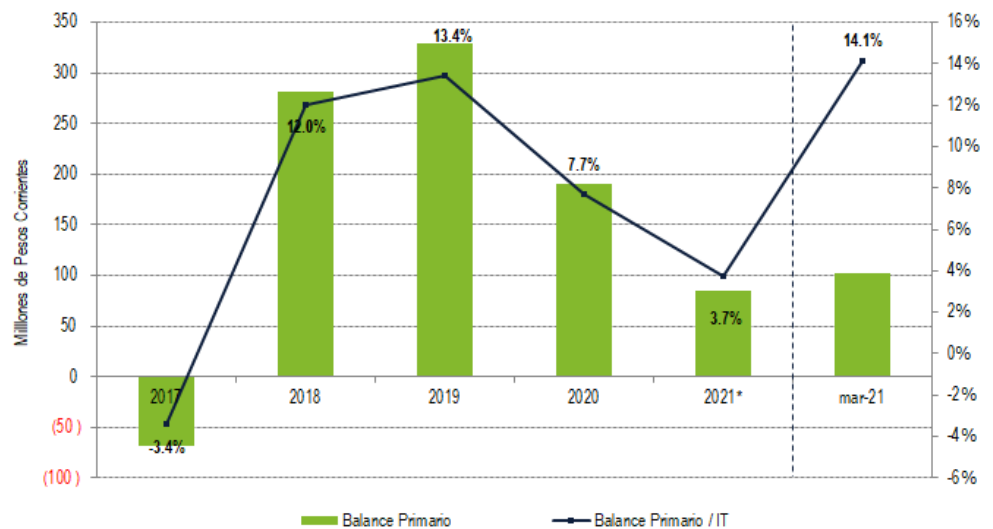
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2020 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 7.7% de los Ingresos Totales, cuando en 2019 se registró un superávit del 13.4%. Lo anterior se debió a un incremento en el gasto de Obra Pública que estuvo en línea con el ejercicio de un crédito Banobras-FAIS adquirido por el Municipio durante el periodo. Adicionalmente, se observó una disminución en la recaudación de Impuestos y Derechos, derivado del impacto del cierre de actividades por la contingencia sanitaria. No obstante, se mantuvo un superávit debido a un incremento registrado en los Ingresos Federales, debido a un monto superior en Participaciones Federales, en línea con los recursos recibidos a través del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF).

HR Ratings estimaba para 2020 un Balance Primario deficitario equivalente 5.6% de los IT. Esto se debió a que el Municipio registró en el periodo un monto por Participaciones Federales de P\$1,460.1m, cuando HR Ratings estimaba un monto de P\$1,379.9m, debido al ingreso extraordinario recibido de FEIEF. Por su parte, el monto registrado en Gasto Corriente fue 4.7% menor a lo estimado, de acuerdo con la política de control de gasto implementada por el Municipio en los capítulos de Servicios Generales y Transferencias y Subsidios. En línea con la estrategia de gasto mencionada, el gasto de Obra Pública reportado en el periodo fue menor al esperado por HR Ratings.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2017 a marzo 2021



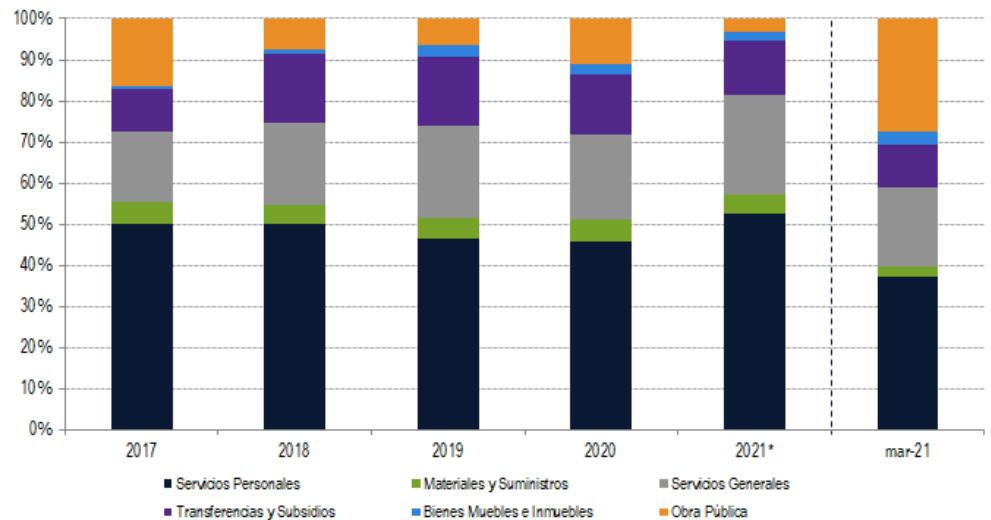
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Al cierre del 2020, el Gasto de Inversión del Municipio incrementó un 55.1% en comparación con lo observado al cierre del 2019. Lo anterior se debió al incremento registrado en el capítulo de Obra Pública, que pasó de P\$137.6m a P\$257.8m, en línea con un incremento observado en el Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISM). Adicionalmente, en 2020, el Municipio adquirió un crédito Banobras-FAIS que se destinó a Inversión Pública Productiva. La Obra Pública durante este ejercicio fiscal estuvo enfocada en infraestructura e imagen urbana. Por su parte, el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles tuvo una disminución del 15.8% en comparación con 2019, debido a la estrategia de control de gasto implementada en el Municipio en respuesta a la contingencia sanitaria.

El Gasto Corriente del Municipio tuvo un incremento interanual del 2.1%, en línea con un aumento registrado en los capítulos de Servicios Personales y de Materiales y Suministros. En el caso de Servicios Personales, estos pasaron de P\$994.1m en 2019 a P\$1,049.7m en 2020, debido a un incremento salarial implementado por el Municipio para el personal permanente, aunado a la contratación de personal eventual para tareas de mantenimiento y limpieza. El capítulo de Materiales y Suministros tuvo un aumento del 17.1%, derivado de la compra de insumos para sanitizar espacios

públicos, así como materiales de higiene y protección para el personal del ayuntamiento. Adicionalmente, durante 2020, se adquirió material para realizar la reparación de las luminarias del Municipio. Por su parte, el capítulo de Transferencias y Subsidios se redujo un 5.8%, debido a un menor gasto en subsidios a entidades paramunicipales, en línea con el cierre de actividades y la estrategia de control y redirección del gasto en respuesta a la contingencia sanitaria.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2017 a marzo 2021

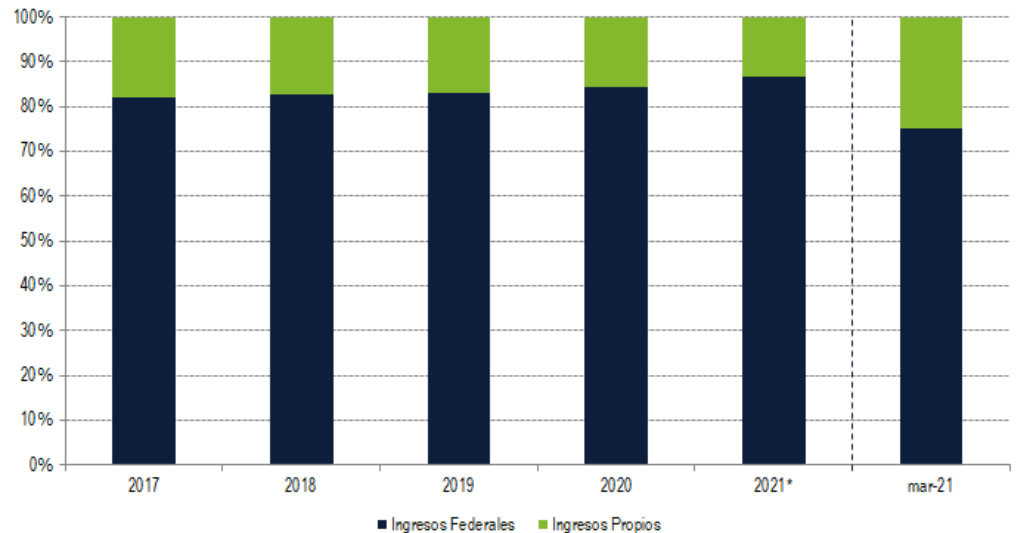


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Los Ingresos Propios del Municipio se redujeron un 7.2% en comparación con lo registrado al cierre del 2019. Lo anterior se debió a un menor monto en la recaudación de Impuestos, derivado de una disminución del 30.3% en el cobro del Impuesto Sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI), en línea con cierre de actividades del sector Inmobiliario y de Construcción durante el periodo. Adicionalmente, se reportó una disminución del 17.6% en el ingreso por Derechos derivado del cierre de comercios, al registrarse una menor recaudación en licencias de funcionamiento y por uso del espacio público.

Por su parte, los Ingresos Federales tuvieron un incremento interanual, como resultado de un aumento del 2.6% en las Participaciones Federales, debido al recurso recibido por el Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) que ascendió a P\$156.7m en el periodo. Con ello, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Municipio se mantuvieron en un nivel similar al observado en 2019, a pesar de la contracción observada en los Ingresos Propios. Adicionalmente, las Aportaciones Federales tuvieron un aumento del 5.1%, debido a un mayor monto en el Fondo para la Infraestructura Social Municipal (FISM).

Figura 4. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2017 a marzo 2021



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto 2021, el Municipio espera una disminución en los Ingresos Federales del 5.1%, derivado de un menor monto en Participaciones Federales, en línea con el recurso recibido en 2020 del FEIEF. Por su parte, se espera que la recaudación propia continúe disminuyendo, dónde destaca un nivel de Impuestos 23.4% menor al registrado en 2020. Adicionalmente, el Municipio estima un incremento en el Gasto Corriente del 6.2%. Con lo anterior, se espera que el superávit en el BP disminuya a P\$85.5m, equivalente al 3.7% de los IT. No obstante, se mantendría el nivel superavitario, debido a que el presupuesto aprobado considera una importante disminución en el Gasto de Inversión.

HR Ratings estima para 2021 un déficit en el Balance Primario equivalente al 2.3% de los Ingresos Totales, debido a un monto superior en Obra Pública, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez observada al cierre del 2020. Por su parte, se espera un incremento en el Gasto Corriente, de acuerdo con un monto superior estimado en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales, de acuerdo con lo observado a marzo 2021. Adicionalmente, se espera una contracción en los Ingresos Federales, en línea con el recurso recibido en 2020 del FEIEF. Para los próximos años, se espera que continúe haciendo ejercicio de la liquidez con la que cuenta. No obstante, se espera una reducción en el Gasto de Inversión y una recuperación en los ILD, con lo que se estima que el déficit en el BP disminuya a un promedio del 0.3% de los IT.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2019 ascendió a P\$364.3m y está compuesta por dos créditos de largo plazo con Banobras. El primero fue adquirido en octubre de 2011 por P\$285.2m y que posteriormente se amplió a P\$412.1m en 2013. Este financiamiento tiene afectado como fuente de pago el 15.7% del Fondo General

de Participaciones (FGP) que le corresponde mensualmente al Municipio y 100.0% de los recursos derivados de la recaudación bancarizada del cobro del Impuesto Predial captado en Citibanamex. Este crédito tiene vencimiento en septiembre de 2031. El segundo corresponde a un financiamiento adquirido por el Municipio en marzo de 2020, que tiene como fuente de pago el 25.0% de los recursos del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) que corresponden al Municipio y tiene vencimiento en septiembre de 2021.

Figura 5. Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	369.0	356.9	344.3	364.2	352.3
Deuda Directa	369.0	356.9	344.3	364.2	352.3
Corto Plazo	100.0	105.2	0.0	0.0	0.0
Interacciones/Banorte	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	105.2	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	369.0	356.9	344.3	364.2	352.3
Banobras 11	369.0	356.9	344.3	330.0	326.2
Banobras FAIS	0.0	0.0	0.0	34.2	26.1

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

Servicio de la Deuda y Deuda Ajustada Neta

El Servicio de Deuda (SD) a ILD disminuyó de 8.5% en 2019 a 2.3% en 2020, debido a la liquidación de la deuda de corto de plazo con la que contaba el Municipio. Este nivel es similar al esperado por HR Ratings de 1.9%. Para 2021 se espera la liquidación del crédito Banobras-FAIS adquirido en 2020, con lo que se estima que el SD ascienda a 4.0% de los ILD. Para los siguientes años no se espera financiamiento adicional, por lo que esta métrica se mantendría en un nivel promedio de 2.2%.

Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD registró un nivel de 8.4%, nivel similar al observado en 2019. Debido al incremento de la liquidez del Municipio observado al cierre del 2020, este nivel fue menor al estimado por HR Ratings de 16.9% a pesar de la adquisición del crédito con Banobras-FAIS. De acuerdo con el perfil de deuda del Municipio, así como de los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años esta métrica se mantenga en un promedio de 12.0%.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2017 a 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	80.5	152.8	156.7	43.0	72.6	39.2
Servicio de Deuda Quirografaria	40.7	100.0	105.2	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,462.0	1,824.7	1,842.1	1,849.6	1,810.6	1,832.6
Servicio de Deuda/ ILD	5.5%	8.4%	8.5%	2.3%	4.0%	2.1%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	2.8%	5.5%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	369.0	356.9	344.3	364.2	314.0	295.9
Deuda Quirografaria	100.0	105.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	358.7	337.6	160.2	155.9	219.8	229.8
Pasivo Circulante Neto	546.2	172.5	120.7	63.0	63.0	63.0
Deuda Neta/ ILD	24.5%	18.5%	8.7%	8.4%	12.1%	12.5%
Deuda Quirografaria/ DT	27.1%	29.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	37.4%	9.5%	6.6%	3.4%	3.5%	3.4%

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

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

***Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 47.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2020, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$241.3m en 2019 a P\$216.9m en 2020, debido a un pago registrado en el pasivo con Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se redujo de 6.6% en 2019 a 3.4% en 2020. Se estima que para los próximos años esta métrica registre un resultado promedio de 3.4%. Cabe señalar, que este nivel se considera bajo con relación al promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	619.9	250.8	241.3	216.9	160.5
Proveedores y Contratistas	245.5	130.0	146.6	113.4	75.0
Retenciones y Contribuciones	64.4	67.5	40.6	45.9	32.7
Servicios Personales por Pagar	23.7	5.7	4.4	7.9	8.3
Cuentas por Pagar	38.7	17.4	17.7	20.9	18.1
Pasivos Diferidos	247.6	30.2	32.0	28.8	26.4
Pasivo Circulante Neto*	546.2	172.5	120.7	63.0	59.2
Pasivo Circulante Neto a ILD	37.4%	9.5%	6.6%	3.4%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio aumentó de P\$620.3m en 2019 a P\$784.2m en 2020, con un incremento en la cuenta de bancos, en línea con el superávit reportado. Con ello, sumado a la disminución observada en el Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata aumentaron de 2.6x (veces) y 1.3x en 2019 a 3.6x y 2.0x en 2020, respectivamente.

**Figura 8. Líquidez del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	621.9	456.3	620.0	784.2	822.7
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos	103.1	193.3	312.1	443.2	486.6
Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	73.7	78.2	120.5	153.8	101.3
Deudores Diversos	433.8	173.4	176.1	175.8	223.5
Otros	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Pasivo Circulante	619.9	250.8	241.3	216.9	160.5
Razón de Líquidez	1.0	1.8	2.6	3.6	5.1
Razón de Líquidez Inmediata	0.2	0.8	1.3	2.0	3.0

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

Evaluación de Factores ESG

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

Ambiental: *Promedio*

- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es moderada y no suelen representar presión extraordinaria sobre las finanzas del Municipio.
- Con relación a la provisión de agua, esta se encuentra cubierta por un Organismo Público Descentralizado llamado Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (SMAPA), al cuál el Municipio le realiza transferencias para asegurar la operación de algunos servicios como el de las plantas de tratamiento de aguas residuales. En 2020 este monto ascendió a P\$78.9m y se registró como gasto en el capítulo de Transferencias y Subsidios.
- Finalmente, de acuerdo con la información proporcionada, la recolección, traslado y disposición final de residuos sólidos lo realiza una empresa privada por medio de una concesión. De acuerdo con lo anterior, el factor ambiental es considerado *promedio*.

Social: *Promedio*

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones *promedio* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2015 el porcentaje de la población en condición de pobreza moderada fue de 35.2%, similar al 36.0% a nivel nacional. Asimismo, el 6.7% de la población se



encontraba en condición de pobreza extrema, ligeramente inferior al nivel nacional de 7.9%. Debido a lo anterior, el factor social es evaluado como *promedio*.

- De acuerdo con los datos la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana, a junio 2021, el Municipio cuenta con una percepción de inseguridad de 72.5%, mayor al promedio nacional de 66.6%. No obstante, según cifras del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP) 2020, el Municipio registró una tasa de 7 homicidios por cada cien mil habitantes, cifra inferior a la tasa nacional de 29 homicidios por cada cien mil habitantes.

Gobernanza: *Promedio*

- La información del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable, misma que es oportuna y con un nivel de desglose adecuado. Adicionalmente, no existen contingencias significantes relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieran comprometer las finanzas del Municipio. Con ello, el factor de gobernanza es considerado *promedio*.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxtla Gutiérrez							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	mar-20	mar-21
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	2,043.6	2,096.2	2,051.0	2,065.4	2,094.5	538.1	544.2
Participaciones (Ramo 28)	1,422.5	1,460.1	1,416.3	1,430.4	1,459.0	376.7	385.4
Aportaciones (Ramo 33)	579.1	608.6	608.6	608.6	608.6	161.4	158.8
Otros Ingresos Federales	41.9	27.5	26.2	26.4	27.0	0.0	0.0
Ingresos Propios	419.6	389.5	394.3	402.2	407.1	182.0	180.2
Impuestos	298.8	265.9	268.6	273.9	276.7	146.0	142.8
Derechos	57.2	47.1	48.1	48.5	49.5	20.8	17.7
Productos	31.0	43.7	44.6	45.9	46.8	4.1	9.0
Aprovechamientos	32.6	32.8	33.1	33.8	34.1	11.1	10.7
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	2,463.1	2,485.7	2,445.3	2,467.6	2,501.7	720.1	724.4
EGRESOS							
Gasto Corriente	1,984.9	2,027.7	2,152.9	2,178.4	2,226.5	393.7	449.7
Servicios Personales	994.1	1,049.7	1,102.2	1,135.3	1,158.0	209.8	232.0
Materiales y Suministros	105.2	123.2	125.7	129.5	132.1	10.9	15.7
Servicios Generales	477.6	475.9	499.7	514.7	525.0	110.5	118.9
Servicio de la Deuda	51.5	43.0	72.6	39.2	41.0	11.3	18.5
Intereses	38.9	28.7	22.4	21.1	20.6	11.3	18.5
Amortización Deuda Estructurada	12.6	14.2	50.2	18.1	20.4	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	356.4	335.9	352.7	359.7	370.5	51.2	64.6
Gastos no Operativos	200.1	310.4	421.5	382.9	275.9	122.7	191.0
Bienes Muebles e Inmuebles	62.5	52.7	60.6	58.1	59.9	0.3	20.5
Obra Pública	137.6	257.8	360.9	324.8	216.0	122.3	170.5
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	2,185.0	2,338.1	2,574.3	2,561.3	2,502.4	516.4	640.8
Balance Financiero	278.1	147.5	-129.0	-93.7	-0.7	203.7	83.6
Balance Primario	329.7	190.5	-56.4	-54.5	40.3	215.0	102.1
Balance Primario Ajustado	375.7	83.6	-41.4	11.1	40.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	11.3%	5.9%	-5.3%	-3.8%	-0.0%	28.3%	11.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	13.4%	7.7%	-2.3%	-2.2%	1.6%	29.9%	14.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	15.3%	3.4%	-1.7%	0.4%	1.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,842.1	1,849.6	1,810.6	1,832.6	1,866.1	558.7	565.6
ILD netos de SDE	1,829.5	1,835.3	1,737.9	1,793.4	1,825.2	547.5	547.1

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tuxtla Gutiérrez					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	184.1	208.3	94.2	66.1	65.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	127.9	234.9	219.9	154.3	153.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	312.1	443.2	314.1	220.4	219.7
Cambio en efectivo Libre	164.8	24.2	-114.1	-28.1	-0.2
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	120.7	63.0	63.0	63.0	63.0
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	344.3	364.2	314.0	295.9	275.5
Deuda Total	344.3	364.2	314.0	295.9	275.5
Deuda Neta	160.2	155.9	219.8	229.8	209.7
Deuda Neta a ILD	8.7%	8.4%	12.1%	12.5%	11.2%
Pasivo Circulante a ILD	6.6%	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxtla Gutiérrez					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Balance Financiero	278.1	147.5	-129.0	-93.7	-0.7
Movimiento en caja restringida	46.0	-106.9	15.0	65.6	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-51.8	-57.7	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-105.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	167.1	-17.1	-114.1	-28.1	-0.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-2.4	41.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	164.8	24.2	-114.1	-28.1	-0.2
CBI inicial (libre)	19.3	184.1	208.3	94.2	66.1
CBI (libre) Final	184.1	208.3	94.2	66.1	65.9
Servicio de la deuda total (SD)	156.7	43.0	72.6	39.2	41.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	51.5	43.0	72.6	39.2	41.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	105.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	8.5%	2.3%	4.0%	2.1%	2.2%
SDQ a ILD netos de SDE	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tuxtla Gutiérrez					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₇₋₂₀₂₀	2018-2019	2019-2020	2020-2021p	2021p-2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	8.2%	5.0%	2.6%	-2.2%	0.7%
Participaciones (Ramo 28)	9.9%	0.3%	2.6%	-3.0%	1.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.8%	16.0%	5.1%	0.0%	0.0%
Otros Ingresos Federales	-30.1%	43.9%	-34.3%	-5.0%	1.0%
Ingresos Propios	2.6%	3.3%	-7.2%	1.2%	2.0%
Impuestos	2.9%	-3.0%	-11.0%	1.0%	2.0%
Derechos	1.2%	6.8%	-17.6%	2.0%	1.0%
Productos	-5.7%	2.0%	40.9%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	19.8%	129.3%	0.5%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	7.2%	4.7%	0.9%	-1.6%	0.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	5.9%	1.3%	2.2%	6.2%	1.2%
Servicios Personales	1.7%	-3.8%	5.6%	5.0%	3.0%
Materiales y Suministros	3.3%	5.7%	17.1%	2.0%	3.0%
Servicios Generales	12.1%	16.5%	-0.4%	5.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-4.2%	-20.6%	-16.7%	69.0%	-46.0%
Intereses	17.6%	-26.4%	-16.7%	69.0%	-46.0%
Amortizaciones	45.3%	13.7%	12.7%	252.7%	-64.0%
Amort. de Deuda Estructurada	16.2%	4.5%	12.7%	252.7%	-64.0%
Transferencias y Subsidios	17.6%	1.1%	-5.8%	5.0%	2.0%
Gastos no Operativos	-3.6%	13.7%	55.1%	35.8%	-9.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	45.3%	252.4%	-15.8%	15.0%	-4.0%
Obra Pública	-7.8%	-13.1%	87.4%	40.0%	-10.0%
Gasto Total	3.1%	2.3%	7.0%	10.1%	-0.5%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

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

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

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

Deuda 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 Directa- (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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Metodologías

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

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. 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 municipios mexicanos, abril 2021

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 con Observación Positiva
Fecha de última acción de calificación	23 de abril de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2017 a 2020, Avance Presupuestal a marzo de 2021, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el 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 (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

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

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

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.