

Tuxtla Gutiérrez
HR AA
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
8 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A+
Perspectiva Estable

2023
HR AA-
Perspectiva Estable

2024
HR AA
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas

La revisión al alza de la calificación obedece al desempeño observado en las métricas de deuda de la Entidad, así como a la expectativa de que éstas conservarán un nivel bajo durante el horizonte de proyección. A causa de un importante aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en 2023 el Municipio registró un Balance Primario (BP) superavitario equivalente al 6.9% de los Ingresos Totales (IT), lo que fortaleció su posición de liquidez. Con ello, las razones de Deuda Neta (DN) y de Pasivo Circulante (PC) fueron negativas al cierre del ejercicio, e inferiores a lo estimado en la revisión anterior. Para los próximos años, se espera que la Entidad utilice parcialmente su nivel de liquidez e incremente su gasto en Inversión Pública, lo que resultaría en un déficit promedio en el BP de 1.0% entre 2024 y 2026. No obstante, debido a que los ILD continuarían con una tendencia creciente, no se proyecta la contratación de financiamiento adicional. Por lo tanto, se estima que la DN se ubicará en 1.5% de los ILD, en tanto que la métrica de PC a ILD se mantendría negativa. Asimismo, en abril de 2024, la Entidad concluyó un proceso de reestructura de su deuda, mediante el cual se redujo la sobretasa asociada en 86 puntos base. Como consecuencia, se estima que la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD decrecerá a un promedio de 1.8%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TUXTLA GUTIÉRREZ

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	2,954.9	3,350.4	3,500.1	3,637.4	3,779.5	1,813.1	2,051.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,280.3	2,522.0	2,628.7	2,733.4	2,841.7	1,371.0	1,579.5
Deuda Neta	72.6	-10.5	39.5	50.5	36.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	5.9%	5.3%	-4.2%	-2.0%	-0.8%	21.7%	22.2%
Balance Primario a IT	7.3%	6.9%	-2.6%	-0.7%	0.4%	23.5%	23.5%
Balance Primario Ajustado a IT	5.3%	5.1%	-0.6%	0.3%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	2.1%	2.0%	1.8%	1.6%	2.3%	1.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	-0.4%	1.5%	1.8%	1.3%	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	-0.7%	-2.3%	-2.2%	-2.1%	-2.0%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa de la Entidad descendió a P\$277.3m al cierre de 2023, y estaba conformada en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras. Debido a un aumento en el nivel de liquidez del Municipio, la DN como proporción de los ILD fue negativa en 2023, por debajo del 3.2% reportado en 2022 y del 3.7% estimado anteriormente. Por su parte, la razón de Servicio de Deuda (SD) a ILD pasó de 1.8% en 2022 a 2.1% en 2023, a causa de un mayor pago de capital e intereses de la deuda. No obstante, la métrica fue inferior al 2.6% proyectado, como resultado de un aumento en los ILD.
- Superávit en el Balance Primario.** La Entidad registró un superávit de 6.9% en la métrica de BP a IT al término de 2023 (vs. un superávit de 7.3% en 2022), luego de que los ILD presentaron un aumento interanual del 10.6%. Esto, a su vez, fue ocasionado por un incremento en las Participaciones Federales y por la recaudación de Impuestos y Aprovechamientos. Estos movimientos compensaron un alza en el Gasto Corriente, debido a que el Municipio transfirió un mayor monto de recursos al Organismo de Agua para la ejecución de proyectos de infraestructura. HR Ratings esperaba un déficit de 0.9% de los IT en el BP, donde también estimaba un gasto superior en Inversión Pública Productiva.
- Bajo nivel del Pasivo Circulante (PC).** El PC conservó un nivel negativo entre 2022 y 2023, lo que fue causado por un aumento en los Anticipos a Proveedores y Contratistas, además de que se registró una depuración en la cuenta de Pasivos Diferidos. A causa de estos movimientos, la métrica de PC a ILD fue negativa al término de 2023, por debajo del 0.1% proyectado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para 2024, se proyectan incrementos tanto en el Gasto de Inversión como en el Gasto Corriente. En el caso del primero, se espera que el Municipio aumente sus erogaciones en la ejecución de proyectos para la rehabilitación de diversas vialidades y la construcción de infraestructura educativa. Adicionalmente, el Gasto Corriente sería presionado por la implementación una actualización salarial. Debido a estos movimientos, HR Ratings estima un BP deficitario equivalente al 2.6% de los IT para 2024. Sin embargo, se espera crecimiento en los ILD durante el horizonte de proyección ante la expectativa de que la Entidad continuará fortaleciendo su recaudación propia.



Además, el gasto en Inversión Pública disminuiría ligeramente a partir de 2025. Con ello, se observaría un menor superávit promedio en el BP, de 0.1% de los IT entre 2025 y 2026.

- **Reestructura de la deuda pública y desempeño de las métricas de deuda.** En abril de 2024, la Entidad finalizó un proceso de reestructura de su deuda, a través del cual la sobretasa asociada al crédito con Banobras disminuyó 86 puntos base. Considerando lo anterior, además del perfil de amortización del financiamiento, se proyecta que el SD volverá a niveles observados previamente y representará, en promedio, 1.8% de los ILD de 2024 a 2026. Por su parte, debido a que no se estima la adquisición de deuda adicional, la razón de DN a ILD mantendría un bajo nivel y se encontraría en un promedio de 1.5% durante el mismo periodo. Por último, tomando en cuenta los resultados fiscales esperados, se proyecta que la métrica de PC a ILD continuará siendo negativa entre 2024 y 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores se evalúan como *promedio*. Respecto al factor ambiental, no se reconocieron contingencias relevantes asociadas a los principales servicios básicos o a los organismos que prestan dichos servicios dentro del Municipio, además de que Tuxtla Gutiérrez cuenta con un nivel moderado de susceptibilidad ante inundaciones y deslaves. En cuanto al factor social, aunque la Entidad presenta menores métricas de incidencia delictiva que el promedio de los municipios en México, tiene áreas de oportunidad relacionadas con los principales indicadores de vulnerabilidad y pobreza multidimensional. Finalmente, en relación con el factor de gobernanza, no se identificaron pasivos contingentes por juicios mercantiles, adeudos institucionales o laudos laborales que puedan producir un impacto considerable en el corto plazo en las finanzas del Municipio.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ESG.** En caso de que la Entidad desarrolle mecanismos preventivos que ayuden a mitigar los riesgos ambientales con los que actualmente cuenta, y además se presente tanto un menor riesgo asociado a cambios de administración como continuidad en las políticas públicas durante los próximos años, se podría generar un impacto positivo en la calificación del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de servicio de deuda.** Si en los siguientes ejercicios se registran mayores déficits fiscales que los proyectados por HR Ratings, y esto provoca el uso de financiamiento de corto plazo, o bien la Entidad recurre a la adquisición de deuda para la ejecución de proyectos de Inversión Pública Productiva, se podría observar un debilitamiento en las métricas de servicio de deuda del Municipio. En caso de que las razones de SD o de SDQ a ILD se ubiquen por debajo de 8.0% y 1.3% respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2020 a 2023, el avance presupuestal de junio de 2024, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de 2024. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 13 de noviembre de 2019, así como el último reporte de seguimiento previo a este, publicado el 4 de septiembre de 2023, a través de nuestra 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 2022 y 2023, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)				
Concepto	2022	2023	2023p*	2024p*
Ingresos Totales (IT)	2,954.9	3,350.4	3,093.4	3,159.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,280.3	2,522.0	2,273.8	2,339.6
Deuda Neta	72.6	-10.5	84.6	76.5
Balance Financiero a IT	5.9%	5.3%	-2.8%	-1.6%
Balance Primario a IT	7.3%	6.9%	-0.9%	0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	5.3%	5.1%	0.2%	0.5%
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	2.1%	2.6%	2.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	-0.4%	3.7%	3.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	-0.7%	-2.3%	0.1%	1.0%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 4 de septiembre de 2023.

Eventos relevantes

Proceso electoral y cambio de administración

El pasado 2 de junio se suscitaron elecciones para renovar ayuntamientos en el Estado de Chiapas. El Lic. Ángel Carlos Torres Culebro, perteneciente a la coalición conformada por los partidos Movimiento de Regeneración Nacional, Verde Ecologista de México, del Trabajo, Chiapas Unido, Popular Chiapaneco, Encuentro Social, Redes Sociales Progresistas, Fuerza por México y Podemos Mover a Chiapas, obtuvo la victoria con aproximadamente 52.3% de los votos (datos del Programa de Resultados Electorales Preliminares 2024). El cambio de administración en el Municipio se realizará el 1° de septiembre de 2024. HR Ratings dará seguimiento al cambio de administración y al impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad, con el objetivo de identificar cualquier desviación respecto a las expectativas.



Análisis de Riesgo

Balance Primario

En 2023, la Entidad presentó Balance Primario (BP) superavitario equivalente al 6.9% de los Ingresos Totales (IT), un resultado similar al superávit de 7.3% observado en 2022. Esto obedeció a un aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), que pasaron de P\$2,280.3 millones (m) en 2022 a P\$2,522.0m en 2023, después de que el Municipio obtuvo más recursos a través del Fondo General de Participaciones (FGP) y reportó una recaudación superior de Impuesto Predial y Aprovechamientos. Asimismo, las Aportaciones Federales tuvieron un alza interanual de 23.0% durante el mismo periodo. No obstante, el superávit del ejercicio fue contenido por un incremento del Gasto Corriente, ya que se registraron mayores presiones de gasto en los capítulos de Transferencias y Subsidios y Servicios Personales.

HR Ratings proyectaba un déficit del 0.9% en la razón de BP a IT. En esta mejora frente a lo estimado, las Participaciones Federales fueron impactadas positivamente por un aumento en la Recaudación Federal Participable (RFP). De forma adicional, la recaudación local fue mayor a la proyectada en la revisión anterior, debido a que el Municipio presentó incrementos en los ingresos por Impuesto Predial, multas y licencias de construcción. En consecuencia, los ILD fueron 10.9% superiores a los esperados previamente. Además, a pesar de que el gasto en Inversión Pública pasó de P\$392.6m en 2022 a P\$539.6m en 2023, éste se ubicó 8.4% por debajo del proyectado.

Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2020 a junio 2024



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

De 2020 a 2023, la tasa media de crecimiento anual (tmac₂₀₋₂₃) de los Ingresos Totales de Tuxtla Gutiérrez fue de 10.5%, en tanto que los ILD registraron una tmac₂₀₋₂₃ similar, de 10.9%. Lo anterior fue consecuencia del dinamismo observado tanto en las Participaciones Federales como en los Ingresos Propios durante el periodo de análisis. En 2023, los Ingresos Totales fueron de P\$3,350.4m, con el 17.9% de los recursos correspondientes a la recaudación local, un menor porcentaje que el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

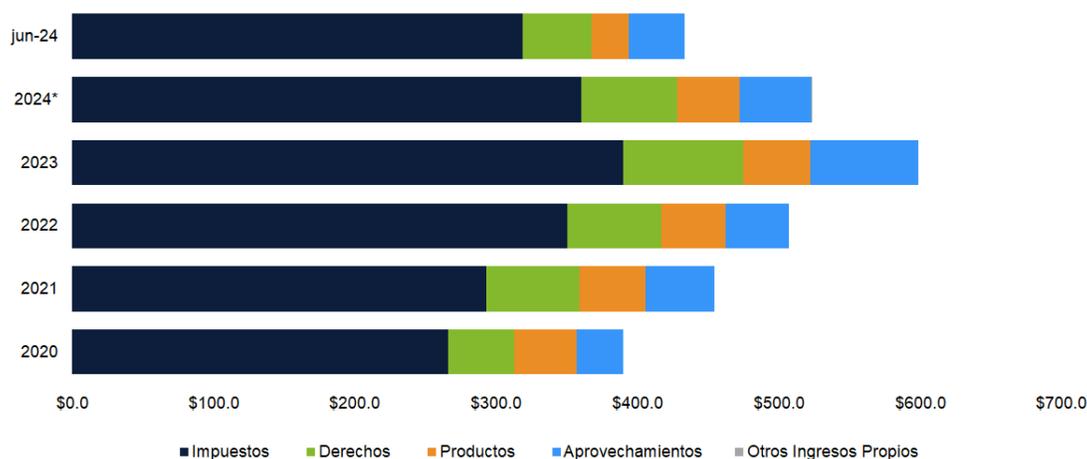


HR RATINGS

Los Ingresos Federales ascendieron a P\$2,752.0m, por lo que fueron 12.4% superiores a los reportados en 2022, lo que obedeció a incrementos tanto en las Participaciones como en las Aportaciones, en línea con el dinamismo observado en la RFP. Con relación a las Participaciones, el Municipio registró mayores ingresos por conducto del FGP y del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF). Por su parte, las Aportaciones Federales pasaron de P\$670.3m en 2022 a P\$824.3m en 2023, después de que se percibió un monto superior de recursos a través del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) y del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISMUN).

Los Ingresos Propios se incrementaron 18.0% entre 2022 y 2023, lo que fue ocasionado principalmente por un alza en la recaudación de Impuestos, que pasaron de P\$350.3m a P\$389.7m en el mismo lapso. Esto luego de que el Municipio continuó con la implementación de una actualización catastral, que en su fase inicial incluyó la realización de vuelos fotogramétricos y una renovación del padrón digital de usuarios, y que durante el último ejercicio se focalizó en visitas territoriales. Adicionalmente, los Aprovechamientos y los Derechos aumentaron de P\$44.9m y P\$66.2m en 2022 a P\$76.1m y P\$85.2m en 2023 respectivamente, debido a que se observó una mayor recaudación de multas, licencias de construcción e ingresos por el uso de parquímetros.

Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2020 a junio 2024



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

El Gasto Total de la Entidad aumentó 14.0% de 2022 a 2023, producto de un alza interanual en el Gasto Corriente, que pasó de P\$2,288.3m a P\$2,539.4m durante el mismo periodo. En lo anterior, el capítulo de Transferencias y Subsidios tuvo un incremento de 17.5%, después de que el Municipio destinó mayores recursos al Organismo de Agua para la ejecución de proyectos de inversión. De forma adicional, el capítulo de Servicios Personales, el más representativo dentro del Gasto Corriente, pasó de P\$1,152.5m en 2022 a P\$1,228.1m en 2023, debido a la ejecución de una actualización salarial para la plantilla laboral. Además, los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros crecieron 10.2% y 21.9% respectivamente, a causa de un gasto superior en servicios de mantenimiento y en materiales de construcción y reparación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Gasto de Inversión creció de P\$492.7m en 2022 a P\$632.2m en 2023, luego de que la Entidad ejecutó un programa de Inversión Pública que incluyó la rehabilitación de diversas vialidades y redes de drenaje, así como la construcción de infraestructura en espacios educativos y deportivos, lo que provocó que el capítulo de Obra Pública aumentara 37.4%. Este movimiento contrarrestó una ligera disminución que se registró en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles, ya que el Municipio redujo su gasto en maquinaria y equipo, aunque las erogaciones en vehículos y equipo de transporte conservaron un nivel similar.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2020 a junio 2024



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

HR Ratings proyecta un déficit promedio en el Balance Primario (BP) que equivaldría al 2.6% de los IT en 2024 (vs. un superávit reportado en 2023 de 6.9%). En este resultado destacaría un crecimiento en el Gasto de Inversión, ya que se estima que la Entidad aprovechará el alto nivel de liquidez registrado al término de 2023 e incrementará sus erogaciones en Inversión Pública Productiva, donde la mayor parte de los recursos se destinaría a la rehabilitación de infraestructura vial y de espacios educativos. Asimismo, se espera que el Gasto Corriente se presione al alza, lo que se debería principalmente a una actualización salarial para la plantilla laboral. Sin embargo, se proyecta que los ILD conservarán una tendencia ascendente durante los ejercicios posteriores, ya que se espera continuidad en las estrategias recaudatorias del Municipio. Lo anterior, sumado a una ligera disminución del gasto en Obra Pública a partir del 2025, tendría como resultado un menor déficit promedio en el BP para 2025 y 2026, de 0.1% de los IT.

Deuda

Al término de 2023, la Deuda Directa de la Entidad fue de P\$277.3m, y estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Banobras. Esta obligación fue adquirida en 2011 por un monto inicial de P\$285.2m, que posteriormente fue ampliado a P\$412.3m en 2013, con un vencimiento en septiembre de 2031. Es importante mencionar que, en abril de 2024, el Municipio concluyó un proceso de reestructura de la deuda pública, a través del cual logró mejorar las condiciones del financiamiento. Debido a lo anterior, la sobretasa de interés asociada disminuyó 86 puntos base, mientras que se eliminó la afectación a los ingresos locales como fuente primaria de pago. En su lugar, la fuente de pago única ahora corresponde al



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

11.5% de los recursos del Fondo General de Participaciones (FGP) municipal. Por último, de acuerdo con los balances proyectados y con la información proporcionada por la Entidad, HR Ratings no estima la adquisición de deuda bancaria durante el horizonte de proyección.

Figura 5. Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2020 a junio 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Deuda Total	364.2	314.0	297.5	277.3	266.3
Deuda Directa	364.2	314.0	297.5	277.3	266.3
Largo Plazo	364.2	314.0	297.5	277.3	266.3
Banobras 2011	330.0	314.0	297.5	277.3	266.3
Banobras-FAIS	34.2	0.0	0.0	0.0	0.0

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

Servicio de Deuda

El Servicio de Deuda (SD) como proporción de los ILD aumentó ligeramente de 1.8% en 2022 a 2.1% en 2023, luego de que la Entidad registró un pago superior de capital e intereses asociados a su deuda de largo plazo. No obstante, la métrica se encontró por debajo del 2.6% esperado en la revisión anterior, debido al crecimiento observado en los ILD. Tomando en cuenta el perfil de amortización de la Deuda Directa, así como la mejora obtenida en la sobretasa de interés por la reestructura, se estima que la razón de SD a ILD volverá a niveles reportados previamente y disminuirá a un promedio de 1.8% de 2024 a 2026.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2020 a 2025p

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	43.0	75.0	42.1	53.9	53.3	49.2
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,849.6	1,922.2	2,280.3	2,522.0	2,628.7	2,733.4
Servicio de Deuda / ILD	2.3%	3.9%	1.8%	2.1%	2.0%	1.8%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	364.2	314.0	297.5	277.3	254.6	229.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	155.9	149.9	72.6	-10.5	39.5	50.5
Pasivo Circulante	63.0	64.6	-16.9	-57.5	-57.5	-57.5
Deuda Neta / ILD	8.4%	7.8%	3.2%	-0.4%	1.5%	1.8%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	3.4%	3.4%	-0.7%	-2.3%	-2.2%	-2.1%

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 50.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2023, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

La razón de Deuda Neta (DN) a ILD fue negativa al cierre de 2023, por lo que fue inferior al 3.2% registrado en 2022 y al 3.7% estimado por HR Ratings. Esto fue ocasionado por un incremento en el nivel de liquidez del Municipio, lo que se encontró en línea con el superávit fiscal observado al término del ejercicio. A causa de que no se contempla la adquisición de financiamiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

en los próximos años, se estima que la DN conservará un nivel bajo y representará 1.5% de los ILD durante el horizonte de proyección.

Pasivo Circulante y Liquidez

La razón de Pasivo Circulante (PC) a ILD se mantuvo negativa de 2022 a 2023, ligeramente por debajo de lo proyectado. En lo anterior, la Entidad reportó un aumento en los Anticipos a Proveedores y Contratistas, además de que realizó una depuración en la cuenta de Pasivos Diferidos. Considerando los balances estimados, así como la posición de liquidez esperada del Municipio, se proyecta que la métrica de PC a ILD continuará siendo negativa entre 2024 y 2026.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2020 a junio 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Pasivo Circulante	216.9	169.9	140.4	130.0	82.1
Proveedores y Contratistas	113.4	84.0	68.7	62.0	25.4
Retenciones y Contribuciones	45.9	41.2	39.3	40.2	28.8
Servicios Personales por Pagar	7.9	9.2	4.4	9.1	9.3
Cuentas por Pagar	20.9	17.0	10.6	11.4	10.4
Pasivos Diferidos	28.8	18.5	17.4	7.3	8.1
Pasivo Circulante*	63.0	64.6	-16.9	-57.5	-201.2
Pasivo Circulante / ILD	3.4%	3.4%	-0.7%	-2.3%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

El Activo Circulante aumentó de P\$789.9m en 2022 a P\$906.7m 2023, como resultado de un crecimiento en el saldo de la cuenta de Bancos, de acuerdo con el superávit registrado en el Balance Primario (BP). Adicionalmente, los Anticipos a Proveedores y Contratistas pasaron de P\$157.3m a P\$187.5m en el mismo lapso. Debido a los movimientos descritos, las Razones de Liquidez y de Liquidez Inmediata se incrementaron de 5.6x (veces) y de 3.2x en 2022 a 7.0x y 4.4x en 2023 respectivamente.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2020 a junio 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Activo Circulante	784.2	615.7	789.9	906.7	1,205.7
Bancos	443.2	300.2	404.9	545.6	722.9
Inversiones	0.0	28.0	45.0	30.0	58.8
Anticipo a Proveedores y Contratistas	153.8	105.3	157.3	187.5	283.3
Deudores Diversos	175.8	170.8	171.4	132.2	129.4
Otros	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Pasivo Circulante	216.9	169.9	140.4	130.0	82.1
Razón de Liquidez	3.6	3.6	5.6	7.0	14.7
Razón de Liquidez Inmediata	2.0	1.9	3.2	4.4	9.5

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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*

- La información del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), que considera tanto las condiciones meteorológicas que enfrentan los asentamientos humanos del Municipio como su ubicación geográfica, indica que el Municipio enfrenta una susceptibilidad moderada ante deslaves e inundaciones.
- Los servicios de recolección, traslado y disposición de los residuos sólidos son ejecutados por una empresa privada a través un contrato de prestación de servicios. Al respecto, el Municipio paga una contraprestación mensual, que es registrada dentro el Gasto Corriente. HR Ratings dará seguimiento a la evolución del esquema para la provisión del servicio, con el propósito de identificar cualquier desviación respecto a las expectativas.
- Los servicios de agua potable y alcantarillado están a cargo de un organismo público descentralizado denominado Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (SMAPA). Durante los últimos dos ejercicios, la Entidad realizó transferencias a SMAPA para la ejecución de proyectos de infraestructura, asociados principalmente al saneamiento del río Sabinal, el principal canal hídrico dentro del Municipio. Sin embargo, las aportaciones se registraron en el Gasto Corriente, por lo que no representaron un riesgo financiero adicional. A causa de la combinación de subfactores mencionados con anterioridad, el factor ambiental se evalúa nuevamente como *promedio*.

Social: *Promedio*

- Considerando los datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), los porcentajes de pobreza extrema y de pobreza moderada de Tuxtla Gutiérrez se situaron en 9.8% y 36.4% en 2020, ligeramente por encima de los indicadores registrados a nivel nacional, de 8.5% y 35.4%. En el mismo sentido, el 26.4% de la población del Municipio se encontraba en condición de vulnerabilidad por carencias sociales, lo que era mayor al promedio de los municipios del país, de 23.7%.
- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), se reportó una tasa de 6.3 homicidios por cada cien mil habitantes en 2022, lo que fue inferior al promedio nacional. Asimismo, tomando en cuenta los datos del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), la Entidad presentó menores tasas de robo a casa habitación y robo en transporte que sus pares nacionales. A pesar de que las condiciones de seguridad pública son más favorables que las observadas a nivel nacional, el Municipio enfrenta retos relacionados con las principales métricas de vulnerabilidad y pobreza multidimensional, por lo que el factor social se ratifica como *promedio*.

Gobernanza: *Promedio*

- Los documentos financieros disponibles en el portal de transparencia cumplen con los lineamientos de armonización contable y cuenta con un nivel de desglose adecuado. Además, de acuerdo con la información proporcionada, no se identificaron contingencias importantes relacionadas con adeudos institucionales o juicios mercantiles que pudieran



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

impactar las finanzas municipales. Por su lado, la Entidad cuenta con algunos laudos laborales, aunque estos no se consideran una presión de gasto relevante puesto que, con información al cierre de 2023, las erogaciones dirigidas al pago de laudos representaron el 0.6% de los ILD. Como resultado de lo anterior, el factor de gobernanza se vuelve a calificar como *promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,448.0	2,752.0	2,881.6	2,994.6	3,112.0	1,428.0	1,617.7
Participaciones (Ramo 28)	1,773.3	1,923.6	2,010.2	2,090.6	2,174.2	986.0	1,146.0
Aportaciones (Ramo 33)	670.3	824.3	867.4	899.9	933.7	438.1	467.3
Otros Ingresos Federales	4.4	4.0	4.0	4.1	4.1	4.0	4.4
Ingresos Propios	507.0	598.4	618.5	642.8	667.5	385.0	433.5
Impuestos	350.3	389.7	418.9	435.7	453.1	278.7	318.6
Derechos	66.2	85.2	88.2	91.3	94.4	43.7	48.6
Productos	45.5	47.4	48.6	49.3	50.1	23.9	26.4
Aprovechamientos	44.9	76.1	62.8	66.5	69.9	38.7	39.9
Ingresos Totales	2,954.9	3,350.4	3,500.1	3,637.4	3,779.5	1,813.1	2,051.3
Egresos							
Gasto Corriente	2,288.3	2,539.4	2,748.1	2,875.5	3,010.5	1,151.8	1,239.0
Servicios Personales	1,152.5	1,228.1	1,375.5	1,451.1	1,530.9	525.8	591.0
Materiales y Suministros	153.1	186.7	201.6	209.7	218.1	55.8	85.3
Servicios Generales	471.0	518.9	538.3	557.2	576.7	236.7	230.3
Servicio de la Deuda	42.1	53.9	53.3	49.2	46.0	31.2	27.1
Transferencias y Subsidios	469.5	551.8	579.4	608.4	638.8	313.9	316.2
Gastos no Operativos	492.7	632.2	897.4	835.0	799.6	267.1	357.2
Bienes Muebles e Inmuebles	100.1	92.7	88.0	82.3	77.0	30.0	19.6
Obra Pública	392.6	539.6	809.4	752.7	722.6	237.1	337.6
Gasto Total	2,781.0	3,171.6	3,645.5	3,710.6	3,810.1	1,418.9	1,596.2
Balance Financiero	174.0	178.8	-145.4	-73.1	-30.6	394.2	455.1
Balance Primario	216.1	232.6	-92.1	-24.0	15.5	425.3	482.2
Balance Primario Ajustado	155.3	169.8	-19.4	12.6	30.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.9%	5.3%	-4.2%	-2.0%	-0.8%	21.7%	22.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.3%	6.9%	-2.6%	-0.7%	0.4%	23.5%	23.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.3%	5.1%	-0.6%	0.3%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,280.3	2,522.0	2,628.7	2,733.4	2,841.7	1,371.0	1,579.5
ILD netos de SDE	2,263.8	2,501.9	2,575.4	2,684.2	2,795.7	1,339.8	1,552.4

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	224.9	287.8	215.1	178.5	163.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	224.9	287.8	215.1	178.5	163.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	449.9	575.6	430.2	357.1	326.5
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	60.8	62.9	-72.7	-36.6	-15.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-16.9	-57.5	-57.5	-57.5	-57.5
Deuda Directa					
Estructurada	297.5	277.3	254.6	229.0	200.2
Deuda Total	297.5	277.3	254.6	229.0	200.2
Deuda Neta	72.6	-10.5	39.5	50.5	36.9
Deuda Neta a ILD	3.2%	-0.4%	1.5%	1.8%	1.3%
Pasivo Circulante a ILD	-0.7%	-2.3%	-2.2%	-2.1%	-2.0%

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)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	174.0	178.8	-145.4	-73.1	-30.6
Movimiento en caja restringida	-60.8	-62.9	72.7	36.6	15.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-81.5	-40.6	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	31.6	75.2	-72.7	-36.6	-15.3
Otros movimientos	29.2	-12.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	60.8	62.9	-72.7	-36.6	-15.3
CBI inicial (libre)	164.1	224.9	287.8	215.1	178.5
CBI (libre) Final	224.9	287.8	215.1	178.5	163.3
Servicio de la deuda total (SD)	42.1	53.9	53.3	49.2	46.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	42.1	53.9	53.3	49.2	46.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	2.1%	2.0%	1.8%	1.6%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tuxtla Gutiérrez

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.5%	18.2%	12.4%	4.7%	3.9%
Participaciones (Ramo 28)	9.6%	20.8%	8.5%	4.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.6%	11.3%	23.0%	5.2%	3.8%
Otros Ingresos Federales	-47.4%	2832.8%	-9.1%	0.8%	0.8%
Ingresos Propios	15.4%	11.6%	18.0%	3.4%	3.9%
Impuestos	13.6%	19.6%	11.2%	7.5%	4.0%
Derechos	21.8%	0.2%	28.6%	3.5%	3.5%
Productos	2.8%	-2.3%	4.2%	2.5%	1.5%
Aprovechamientos	32.4%	-7.5%	69.6%	-17.5%	6.0%
Ingresos Totales	10.5%	17.1%	13.4%	4.5%	3.9%
Egresos					
Gasto Corriente	7.8%	6.5%	11.0%	8.2%	4.6%
Servicios Personales	5.4%	1.8%	6.6%	12.0%	5.5%
Materiales y Suministros	14.8%	26.4%	21.9%	8.0%	4.0%
Servicios Generales	2.9%	-3.4%	10.2%	3.8%	3.5%
Servicio de la Deuda	7.9%	-43.8%	27.9%	-1.1%	-7.7%
Transferencias y Subsidios	18.0%	40.8%	17.5%	5.0%	5.0%
Gastos no Operativos	26.8%	-0.3%	28.3%	41.9%	-7.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	20.7%	36.9%	-7.4%	-5.0%	-6.5%
Obra Pública	27.9%	-6.7%	37.4%	50.0%	-7.0%
Gasto Total	10.7%	5.2%	14.0%	14.9%	1.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



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 municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	4 de septiembre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, el Avance Presupuestal de junio de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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.
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

