

Municipio de
Tuxtla Gutiérrez
HR AA
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
22 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**



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 ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas observadas de deuda y balance se situaron en línea con lo estimado en la revisión anterior, así como a la expectativa de que el Municipio sostendrá niveles bajos de endeudamiento relativo durante el horizonte de proyección. En 2024, como resultado de un aumento del gasto en Inversión Pública, el Municipio presentó un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.4% de los Ingresos Totales (IT), un resultado similar al 2.6% estimado. A pesar del déficit, la posición de liquidez de la Entidad se mantuvo sólida, por lo que la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se mantuvo negativa entre 2023 y 2024, ligeramente por debajo del 1.5% proyectado. Para los próximos ejercicios, HR Ratings espera un BP equilibrado, ya que se estima que un gasto superior en actualizaciones salariales y pensiones sea compensado por una dinámica ascendente de los ILD, de acuerdo con diversas estrategias recaudatorias implementadas. En consecuencia, no se reportaría la contratación de deuda adicional de corto o largo plazo, por lo que se proyecta que la DN continuará en un nivel negativo de 2025 a 2027. Asimismo, el Pasivo Circulante (PC) conservaría un nivel bajo y representaría únicamente el 1.9% de los ILD durante el mismo periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	3,350.4	3,550.7	3,684.4	3,821.5	3,982.0	2,051.3	2,193.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,522.0	2,673.1	2,771.2	2,890.6	3,016.3	1,579.5	1,694.1
Deuda Neta	-10.5	-22.7	-19.7	-22.5	-41.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	5.3%	-4.0%	-1.6%	-1.4%	-0.7%	22.2%	39.3%
Balance Primario a IT	6.9%	-2.4%	-0.3%	-0.2%	0.5%	23.5%	40.4%
Balance Primario Ajustado a IT	5.1%	-2.1%	0.5%	0.5%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.1%	2.1%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	1.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-0.4%	-0.8%	-0.7%	-0.8%	-1.4%	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	-2.3%	2.1%	2.0%	1.9%	1.8%	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

- Endeudamiento neto negativo.** La Deuda Directa de la Entidad sumó P\$240.1 millones (m) al 30 de junio de 2025, y estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras. A causa de la estabilidad observada en el nivel de liquidez del Municipio, la razón de DN a ILD se mantuvo negativa de 2023 a 2024, ligeramente por debajo del 1.5% esperado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) como proporción de los ILD continuó en 2.1% al término de 2024, en línea con el 2.0% proyectado, luego de que un aumento en los ILD contrarrestó una mayor amortización de la deuda estructurada.
- Resultado en el Balance Primario.** En 2024, la Entidad reportó un déficit de 2.4% en la razón de BP a IT, en tanto que en 2023 se observó un superávit de 6.9%. En este resultado, destacó un alza en el Gasto Corriente, el cual se explica por mayores presiones salariales y un gasto superior en pensiones, lo que impactó el capítulo de Servicios Personales. Sin embargo, esto fue compensado parcialmente por un alza en los ILD, después de que el Municipio obtuvo un monto superior de Participaciones Federales e Impuestos. HR Ratings consideraba un déficit similar al presentado (2.6%), donde el Gasto de Inversión observado superó el estimado anteriormente.
- Nivel bajo de Pasivo Circulante.** El PC neto de Anticipos pasó de ser negativo en 2023 a constituir el 2.1% de los ILD en 2024 (vs. un nivel negativo esperado), después de que los Anticipos a Proveedores y Contratistas se redujeron 56.8% durante el mismo periodo. No obstante, es relevante subrayar que el PC de Tuxtla Gutiérrez se considera bajo al compararlo con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings estima un BP equilibrado. Por un lado, se espera que los ILD se incrementen durante el horizonte de proyección, donde destacaría un flujo estable de Participaciones Federales y la implementación de acciones para el fortalecimiento fiscal del Municipio. Asimismo, en línea con lo observado al primer semestre de 2025, se estima que el Gasto de Inversión descenderá. Sin embargo, el Gasto Corriente presentaría una tendencia creciente, ya que se proyecta que la Entidad destinará más recursos a actualizaciones salariales para la plantilla laboral y al pago de pensiones y jubilaciones.
- Desempeño de las métricas de deuda.** A causa del perfil de amortización del crédito con Banobras y de la reestructura completada en 2024, mediante la cual la sobretasa asociada disminuyó 86 puntos base, se estima que el SD decrecerá



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

a un promedio de 1.6% de los ILD de 2025 a 2027. En el mismo tenor, tomando en cuenta el nivel de liquidez proyectado y que no se registraría la contratación de financiamiento adicional, se espera que la DN continúe siendo negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, de acuerdo con los balances estimados, se proyecta que la métrica de PC a ILD mantendrá un nivel bajo y se situará en una media de 1.9% entre 2025 y 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores se mantienen evaluados como *promedio*. En cuanto al factor ambiental, no se identificaron contingencias importantes con los servicios de agua potable, alcantarillado y recolección de residuos, además de que la vulnerabilidad ante deslaves e inundaciones oscila dentro de un rango medio y bajo respectivamente. Con relación al factor social, las métricas más relevantes de la Entidad en materia de pobreza multidimensional, vulnerabilidad social e incidencia delictiva se encuentran en línea con los promedios nacionales. Por último, en lo que respecta al factor de gobernanza y de acuerdo con la información facilitada, el Municipio no presenta pasivos contingentes relacionados con adeudos institucionales o juicios mercantiles que puedan tener un impacto relevante sus finanzas.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en Factores ESG.** Si el Municipio, mediante el desarrollo de mecanismos preventivos o un importante fortalecimiento presupuestal para los servicios de recolección y disposición de residuos, logra mitigar los riesgos ambientales con los que cuenta actualmente; o si se generan las condiciones en el corto o mediano plazo para la atracción de inversiones y capital privado, que vaya de la mano con continuidad en las políticas públicas implementadas y una reducción sustancial en la dependencia de recursos federales, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** En caso de que, durante el horizonte de proyección, la Entidad opte por un mayor apalancamiento a través de Pasivo Circulante; o en caso de que se registre la adquisición de un monto de endeudamiento que represente un porcentaje importante de los ILD, las métricas de deuda podrían deteriorarse. Si alguno de estos escenarios lleva a que las métricas de PC o SD a ILD sean mayores a 12.5% y 3.0% respectivamente, se podría producir un efecto negativo en la calificación.



@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 2021 a 2024, el avance presupuestal de junio de 2025, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de 2025. 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 8 de agosto de 2024, 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 2023 y 2024, 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	2023	2024	2024p*	2025p*
Ingresos Totales (IT)	3,350.4	3,550.7	3,500.1	3,637.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,522.0	2,673.1	2,628.7	2,733.4
Deuda Neta	-10.5	-22.7	39.5	50.5
Balance Financiero a IT	5.3%	-4.0%	-4.2%	-2.0%
Balance Primario a IT	6.9%	-2.4%	-2.6%	-0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	5.1%	-2.1%	-0.6%	0.3%
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	2.1%	2.0%	1.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-0.4%	-0.8%	1.5%	1.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	-2.3%	2.1%	-2.2%	-2.1%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 8 de agosto de 2024.

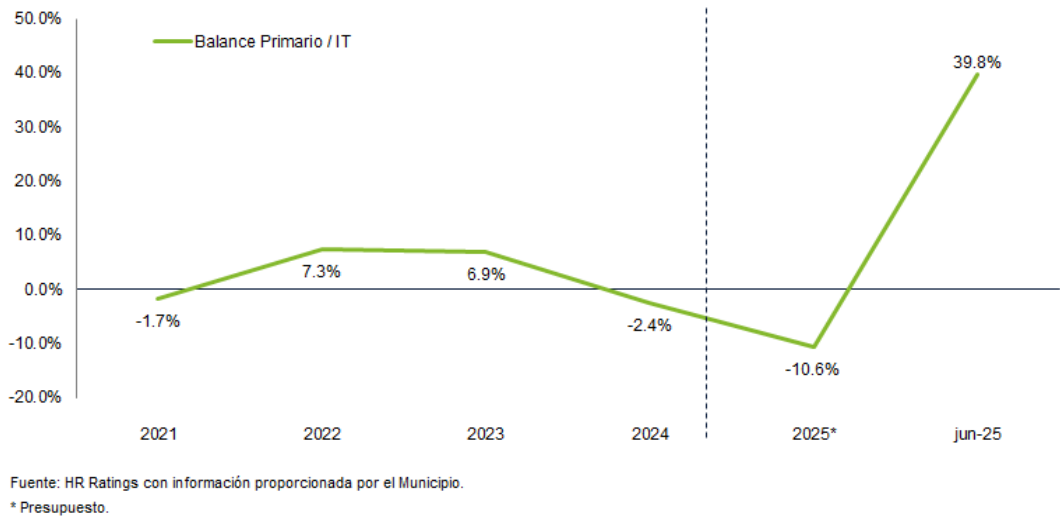
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó un déficit de 2.4% en la métrica de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) en 2024, mientras que en 2023 se observó un superávit de 6.9%. Este resultado fue ocasionado por un alza en el Gasto de Inversión, después de que la Entidad destinó un monto importante de recursos a la pavimentación y rehabilitación de distintas vialidades. Adicionalmente, el Gasto Corriente pasó de P\$2,539.4 millones (m) en 2023 a P\$2,718.6m en 2024, lo que se explica por presiones causadas por la implementación ajustes salariales y un gasto superior en pensiones. A pesar de lo anterior, el déficit del ejercicio fue limitado por un aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con una mayor recaudación de Impuestos y rendimientos financieros.

HR Ratings proyectaba un déficit en el BP de 2.6% de los IT, similar al registrado en 2024. Al respecto, el Gasto de Inversión fue 8.7% mayor que el estimado en la revisión anterior, ya que el Municipio incrementó sus erogaciones en Obra Pública. No obstante, los Ingresos Propios se encontraron ligeramente por encima de lo esperado, lo que obedeció a una mayor recaudación de Aprovechamientos y Productos. Por ende, los ILD sumaron P\$2,673.1m en 2024, por lo que fueron 1.7% superiores a lo previsto. Asimismo, el Gasto Corriente se ubicó por debajo del proyectado, ya que se anticipaban mayores erogaciones en los capítulos de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios.

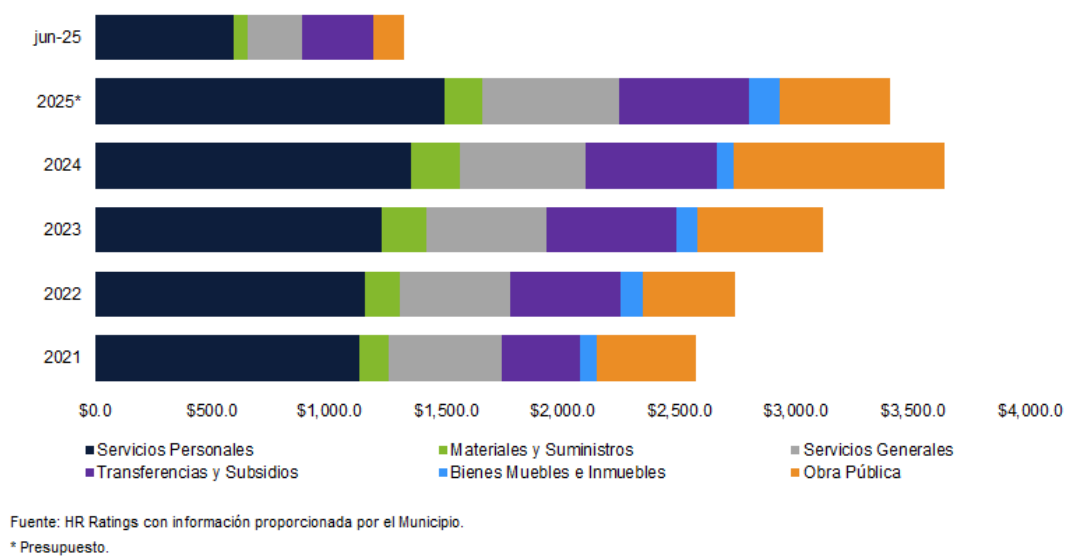
Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2021 a junio 2025



El Gasto Total de la Entidad fue de P\$3,693.8m en 2024, lo que constituyó un incremento de 16.5% frente a lo registrado el año previo. Este movimiento fue impulsado por un mayor gasto en Inversión Pública, el cual pasó de P\$539.6m a P\$902.5m, de acuerdo con la ejecución de un amplio programa de infraestructura. La parte más importante de los recursos fueron dirigidos a la pavimentación y rehabilitación de diversas vialidades, al mantenimiento del sistema de drenaje y al mejoramiento del alumbrado público. Por su parte, el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles tuvo erogaciones 21.5% inferiores en 2024 que las observadas en 2023, lo que obedeció a un menor gasto en maquinaria y mobiliario de administración.

El Gasto Corriente creció 7.1% entre 2023 y 2024, puesto que el Municipio implementó una actualización salarial para su plantilla laboral, además de que se reportó un aumento en el monto dirigido al pago de pensiones, lo que impactó directamente el capítulo de Servicios Personales. Adicionalmente, el gasto en Servicios Generales y en Materiales y Suministros pasó de P\$518.9m y P\$186.7m a P\$540.9m y P\$206.1m respectivamente, después de que la Entidad reforzó presupuestalmente los servicios de mantenimiento y consultoría, además de que presentó un gasto superior en combustible para el parque vehicular. Con relación al capítulo de Transferencias y Subsidios, aunque su nivel fue similar de 2023 a 2024, continúa por encima del promedio observado durante el periodo de análisis, debido a las transferencias realizadas al Organismo de Agua para la ejecución de proyectos de inversión.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2021 a junio 2025

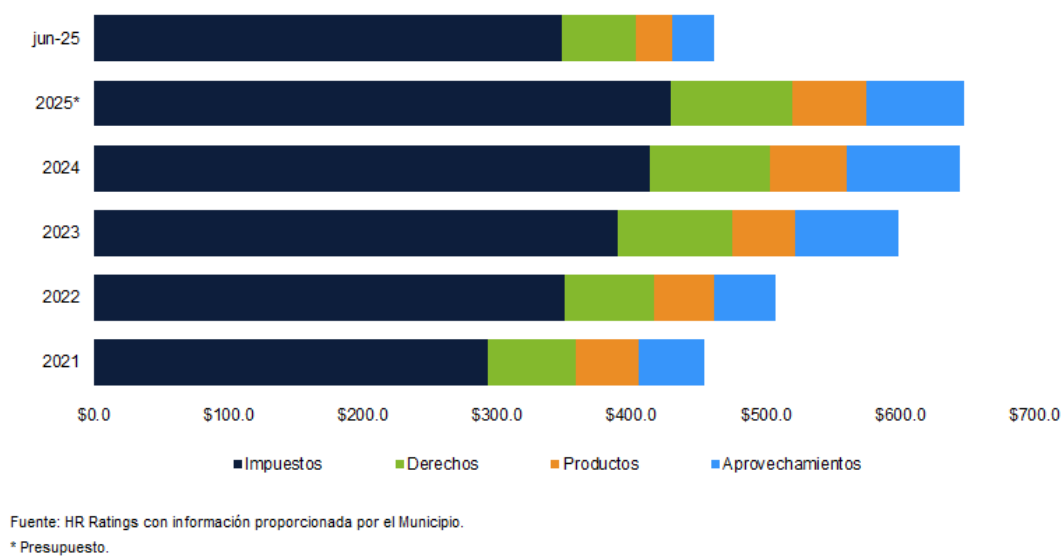


Entre 2023 y 2024, los Ingresos Totales del Tuxtla Gutiérrez presentaron una tasa media de crecimiento anual de (tmac₂₁₋₂₄) de 12.0%. En el mismo sentido, la tmac₂₁₋₂₄ de los ILD se situó en 11.6%, lo que se explica por el dinamismo de las Participaciones Federales y de los Ingresos Propios a lo largo de los últimos años. En 2024, los Ingresos Totales sumaron P\$3,550.7m, y la recaudación propia representó el 18.2% de dicha cifra, lo que fue menor al promedio de los municipios calificados por HR Ratings, de 28.5%.

Los Ingresos Federales aumentaron 5.6% de 2023 a 2024, con alzas interanuales tanto en la recepción de Participaciones como Aportaciones Federales, en línea con el desempeño de la Recaudación Federal Participable (RFP). Respecto a lo anterior, los incrementos se concentraron en el Fondo General de Participaciones (FGP) y en el Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISMUN). En lo que refiere a los ingresos por Convenios, la Entidad registró un monto similar al reportado en 2024, cuyos recursos correspondieron a programas de apoyo canalizados a través del Sistema Nacional para el Desarrollo Integral de la Familia (DIF) municipal.

Los Ingresos Propios ascendieron a P\$644.8m en 2024, por lo que fueron 7.8% superiores contra lo observado en 2023. Durante 2024, el Municipio otorgó continuidad a diversas estrategias en materia recaudatoria implementadas durante el periodo de análisis, entre las que destacan actualizaciones catastrales constantes, un programa de regularización y descuentos sobre multas y recargos y la emisión de un mayor número de cartas invitación. Con ello, el cobro de Impuestos se aceleró 6.2%. De forma adicional, la recaudación de Productos y Aprovechamientos pasó de P\$47.4m y P\$76.1m en 2023 a P\$57.3m y P\$83.9m en 2024, lo que obedeció a la generación de mayores rendimientos financieros y a un programa de estímulos fiscales para la regularización de mercados.

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2021 a junio 2025



HR Ratings proyecta que el Gasto Corriente se mantendrá al alza durante los siguientes ejercicios, de acuerdo con la presión que representarían los ajustes salariales y las erogaciones en pensiones dentro del capítulo de Servicios Personales. Además, se estima que el Municipio continuará transfiriendo recursos al Organismo de Agua para la puesta en marcha de algunos proyectos de infraestructura y que fortalecerá el suministro de algunos servicios públicos. Sin embargo, los ILD mantendrían un comportamiento creciente durante el horizonte de proyección, lo que se debería a la expectativa de continuidad en las estrategias recaudatorias y fiscales de la Entidad, que incluyen actualizaciones catastrales constantes y programas de regularización. En el mismo tenor, se anticipa una reducción en el Gasto de Inversión, en línea con lo reportado al primer semestre de 2025. En consecuencia, se proyecta que el Municipio presentará, en promedio, un BP equilibrado entre 2025 y 2027.

Deuda

Al 30 de junio de 2025, la Deuda Directa de Tuxtla Gutiérrez totalizó P\$240.1m, y actualmente está conformada en su totalidad por un crédito estructurado con Banobras. Este crédito, que fue contraído en 2011 por un monto inicial de P\$285.2m y posteriormente ampliado a P\$412.3m en 2013, tiene como fecha de vencimiento septiembre de 2031. Es importante subrayar que, en abril de 2024, el Municipio reestructuró la obligación antes mencionada, con lo cual la sobretasa de interés disminuyó 86 puntos base y se eliminó la afectación a los ingresos locales como fuente primaria de pago. Por lo tanto, la fuente de pago corresponde únicamente al 11.5% de los recursos del Fondo General de Participaciones (FGP) municipal. Asimismo, de acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, HR Ratings no proyecta la utilización de financiamiento de corto o largo plazo durante los siguientes ejercicios.

Figura 5. Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Deuda Total	314.0	297.5	277.3	252.6	240.1
Deuda Directa	314.0	297.5	277.3	252.6	240.1
Largo Plazo	314.0	297.5	277.3	252.6	240.1
Banobras 2011	314.0	297.5	277.3	252.6	240.1

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

Servicio de Deuda y Deuda Neta

La razón de Servicio de Deuda a ILD se mantuvo en 2.1% de 2023 a 2024, en línea con el 2.0% estimado en la revisión anterior. Eso obedeció a que, si bien aumentó la amortización anual del crédito con Banobras, los ILD registraron un alza durante el último ejercicio. De acuerdo con el perfil de amortización de la Deuda Directa, así como con la mejora obtenida en la sobretasa de interés por la reestructura, se espera que la métrica de SD a ILD se reduzca a un promedio de 1.6% durante el horizonte de proyección.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2021 a 2026p

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	75.0	42.1	53.9	57.1	46.3	46.1
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,922.2	2,280.3	2,522.0	2,673.1	2,771.2	2,890.6
Servicio de Deuda / ILD	3.9%	1.8%	2.1%	2.1%	1.7%	1.6%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	314.0	297.5	277.3	252.6	226.7	197.6
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	149.9	72.6	-10.5	-22.7	-19.7	-22.5
Pasivo Circulante	64.6	-16.9	-57.5	55.8	55.8	55.8
Deuda Neta / ILD	7.8%	3.2%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	-0.8%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	3.4%	-0.7%	-2.3%	2.1%	2.0%	1.9%

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 2024, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

La métrica de Deuda Neta (DN) a ILD continuó negativa al cierre de 2024, ligeramente por debajo del 1.5% proyectado anteriormente, luego de que la Entidad presentó un nivel de liquidez más elevado que el anticipado. Debido a que no se espera la contratación de deuda bancaria adicional en los próximos años, se estima que la DN mantendrá un nivel negativo entre 2025 y 2027.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante (PC) neto de Anticipos pasó de ser negativo en 2023 a representar 2.1% de los ILD en 2024 (vs. un valor negativo estimado en la revisión anterior). Esto respondió a una disminución en los Anticipos a Proveedores y Contratistas, que decrecieron de P\$187.5m en 2023 a P\$81.0m en 2024. A pesar del movimiento anterior, el nivel de PC de la Entidad se

considera bajo al compararlo con la media de los municipios calificados por HR Ratings. Tomando en cuenta los resultados fiscales estimados, se proyecta que la razón de PC a ILD se ubicará en un promedio de 1.9% de los ILD de 2025 a 2027.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Pasivo Circulante	169.9	140.4	130.0	136.8	78.9
Proveedores y Contratistas por Pagar	84.0	68.7	62.0	77.5	25.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	41.2	39.3	40.2	37.0	27.3
Servicios Personales por Pagar	9.2	4.4	9.1	11.0	10.1
Cuentas por Pagar	17.0	10.6	11.4	2.0	5.4
Pasivos Diferidos	18.5	17.4	7.3	9.3	11.0
Pasivo Circulante*	64.6	-16.9	-57.5	55.8	-30.1
Pasivo Circulante / ILD	3.4%	-0.7%	-2.3%	2.1%	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Pasivo Circulante - Anticipos.

El Activo Circulante se contrajo de P\$906.7m en 2023 a P\$674.8m en 2024, después de que se registró una reducción de 56.8% en los Anticipos a Proveedores y Contratistas. De forma adicional, el saldo de la cuenta de Deudores Diversos disminuyó de P\$132.2m a P\$31.9m, como consecuencia de una depuración implementada por la Entidad. A causa de lo anterior, la Razón de Liquidez descendió de 7.0 veces (x) en 2023 a 4.9x en 2024. No obstante, debido a que el saldo conjunto de las cuentas de Efectivo y Equivalentes (Bancos e Inversiones) tuvo un menor decremento que las cuentas mencionadas, la Razón de Liquidez Inmediata pasó de 4.4x a 4.0x en el mismo lapso.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Activo Circulante	615.7	789.9	906.7	674.8	1,410.3
Bancos	300.2	404.9	545.6	550.5	1,228.4
Inversiones	28.0	45.0	30.0	0.0	0.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	105.3	157.3	187.5	81.0	109.0
Deudores Diversos	170.8	171.4	132.2	31.9	61.6
Otros	11.3	11.3	11.3	11.3	11.4
Pasivo Circulante	169.9	140.4	130.0	136.8	78.9
Razón de Liquidez	3.6	5.6	7.0	4.9	17.9
Razón de Liquidez Inmediata	1.9	3.2	4.4	4.0	15.6

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

- El factor ambiental se ratifica como *promedio*, debido a que la vulnerabilidad ante deslaves es moderada, además de que no se identifican contingencias relevantes con los servicios de agua potable y recolección de residuos. Con datos

del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el cual es elaborado por el Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático (INECC) y que considera tanto las condiciones meteorológicas que enfrentan los asentamientos humanos como su ubicación geográfica, la Entidad cuenta con un nivel moderado de exposición ante deslaves. Asimismo, Tuxtla Gutiérrez presenta una vulnerabilidad baja ante inundaciones, ya que ésta se concentra en mayor medida en los municipios ubicados en la zona sur del Estado de Chiapas.

- La provisión de agua potable y el mantenimiento del sistema de alcantarillado se encuentran a cargo del Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (SMAPA), un organismo público descentralizado. Durante los ejercicios más recientes, la Entidad ha transferido recursos a SMAPA, lo cuales han sido destinados principalmente a la ejecución de proyectos de infraestructura, entre los que destaca el saneamiento del río Sabinal, principal canal hídrico dentro del Municipio. No obstante, estas aportaciones se incluyen dentro del Gasto Corriente reportado y proyectado, por lo que no constituyen un riesgo para las finanzas municipales.
- La recolección, traslado y disposición de residuos sólidos son provistos por una empresa privada mediante una concesión, la cual tiene vencimiento en junio de 2026. De acuerdo con la información facilitada, el Municipio ha hecho frente a algunos problemas referentes a la prestación de los servicios, por lo que HR Ratings dará seguimiento a esta contingencia, así como a cualquier proceso que involucre un cambio en el esquema de prestación del servicio, con el fin de identificar si se registra alguna desviación importante.

Social: *Promedio*

- El factor social se califica nuevamente como *promedio*, a causa de que las condiciones observadas en el Municipio de pobreza multidimensional y seguridad pública se alinean con sus pares nacionales. De acuerdo con últimos datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), el 9.8% y 36.4% de la población del Tuxtla Gutiérrez se encontraba en condición de pobreza extrema y moderada respectivamente, lo que es superior a los indicadores nacionales para el mismo año, de 8.5% y 35.4%. Sin embargo, el porcentaje de vulnerabilidad por ingresos es de 7.2%, un valor que se sitúa ligeramente por debajo de la media en el país, de 8.9%.
- En 2024, el Municipio registró una tasa de 8.8 homicidios por cada cien mil habitantes, con información del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP). Por ende, este indicador fue menor al promedio nacional para el mismo año. A pesar de lo anterior, de acuerdo con la última Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) de 2024, únicamente el 9.3% de la población percibía al Municipio como seguro, lo que se encuentra por debajo de la media en México, de 38.1%.

Gobernanza: *Promedio*

- El factor de gobernanza se mantiene evaluado como *promedio*, puesto que no se identifican pasivos contingentes que representen un riesgo considerable para las finanzas públicas de la Entidad en el corto plazo. Al respecto, de acuerdo con la información proporcionada, aunque el Municipio cuenta con algunos laudos laborales, estos representaron únicamente el 1.0% de los ILD en 2024, por lo que no se consideran una presión de gasto importante.
- La información financiera, tanto la disponible en el portal de transparencia como la adicional facilitada por la Entidad, cumple con los principales lineamientos de armonización contable y tienen una presentación y organización adecuada. No obstante, existen ligeras áreas de oportunidad en cuanto al nivel de desglose de algunos documentos financieros.



@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)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,752.0	2,905.9	3,022.7	3,135.3	3,269.3	1,617.7	1,731.4
Participaciones (Ramo 28)	1,923.6	2,028.3	2,109.5	2,204.4	2,303.6	1,146.0	1,232.0
Aportaciones (Ramo 33)	824.3	873.1	892.9	926.4	961.1	467.3	479.0
Otros Ingresos Federales	4.0	4.4	20.3	4.5	4.6	4.4	20.3
Ingresos Propios	598.4	644.8	661.7	686.3	712.7	433.5	462.1
Impuestos	389.7	413.7	436.5	459.4	483.5	318.6	348.2
Derechos	85.2	89.8	94.1	98.3	102.5	48.6	55.6
Productos	47.4	57.3	55.6	54.9	54.4	26.4	26.7
Aprovechamientos	76.1	83.9	75.5	73.7	72.4	39.9	31.7
Ingresos Totales	3,350.4	3,550.7	3,684.4	3,821.5	3,982.0	2,051.3	2,193.5
Egresos							
Gasto Corriente	2,539.4	2,718.6	2,856.3	2,996.9	3,142.0	1,239.0	1,199.3
Servicios Personales	1,228.1	1,352.3	1,480.8	1,566.0	1,656.0	591.0	593.2
Materiales y Suministros	186.7	206.1	190.7	202.1	210.2	85.3	58.4
Servicios Generales	518.9	540.9	565.2	587.8	611.3	230.3	231.5
Servicio de la Deuda	53.9	57.1	46.3	46.1	47.4	27.1	24.6
Transferencias y Subsidios	551.8	562.1	573.3	594.8	617.2	316.2	304.1
Gastos no Operativos	632.2	975.2	885.8	877.3	867.1	357.2	132.4
Bienes Muebles e Inmuebles	92.7	72.7	60.0	66.0	69.9	19.6	2.0
Obra Pública	539.6	902.5	825.8	811.4	797.2	337.6	130.3
Gasto Total	3,171.6	3,693.8	3,742.1	3,874.2	4,009.1	1,596.2	1,331.7
Balance Financiero	178.8	-143.1	-57.7	-52.7	-27.1	455.1	861.8
Balance Primario	232.6	-86.0	-11.5	-6.5	20.2	482.2	886.3
Balance Primario Ajustado	169.8	-73.5	17.4	19.8	33.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.3%	-4.0%	-1.6%	-1.4%	-0.7%	22.2%	39.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.9%	-2.4%	-0.3%	-0.2%	0.5%	23.5%	40.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.1%	-2.1%	0.5%	0.5%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,522.0	2,673.1	2,771.2	2,890.6	3,016.3	1,579.5	1,694.1
ILD netos de SDE	2,501.9	2,648.4	2,724.9	2,844.5	2,969.0	1,552.4	1,669.6

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

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	287.8	275.3	246.4	220.1	206.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	287.8	275.3	246.4	220.1	206.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	575.6	550.5	492.8	440.1	413.0
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	62.9	-12.5	-28.9	-26.3	-13.6
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-57.5	55.8	55.8	55.8	55.8
Deuda Directa					
Estructurada	277.3	252.6	226.7	197.6	164.8
Deuda Total	277.3	252.6	226.7	197.6	164.8
Deuda Neta	-10.5	-22.7	-19.7	-22.5	-41.7
Deuda Neta a ILD	-0.4%	-0.8%	-0.7%	-0.8%	-1.4%
Pasivo Circulante a ILD	-2.3%	2.1%	2.0%	1.9%	1.8%

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)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	178.8	-143.1	-57.7	-52.7	-27.1
Movimiento en caja restringida	-62.9	12.5	28.9	26.3	13.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-40.6	113.3	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	75.2	-17.3	-28.9	-26.3	-13.6
Otros movimientos	-12.3	4.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	62.9	-12.5	-28.9	-26.3	-13.6
CBI inicial (libre)	224.9	287.8	275.3	246.4	220.1
CBI (libre) Final	287.8	275.3	246.4	220.1	206.5
Servicio de la deuda total (SD)	53.9	57.1	46.3	46.1	47.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	53.9	57.1	46.3	46.1	47.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	2.1%	1.7%	1.6%	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.



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tuxtla Gutiérrez

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.0%	12.4%	5.6%	4.0%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	11.4%	8.5%	5.4%	4.0%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	13.2%	23.0%	5.9%	2.3%	3.8%
Otros Ingresos Federales	208.8%	-9.1%	10.4%	359.7%	-77.8%
Ingresos Propios	12.4%	18.0%	7.8%	2.6%	3.7%
Impuestos	12.2%	11.2%	6.2%	5.5%	5.3%
Derechos	10.7%	28.6%	5.4%	4.8%	4.5%
Productos	7.2%	4.2%	20.9%	-3.0%	-1.3%
Aprovechamientos	20.1%	69.6%	10.3%	-10.0%	-2.5%
Ingresos Totales	12.0%	13.4%	6.0%	3.8%	3.7%
Egresos					
Gasto Corriente	8.7%	11.0%	7.1%	5.1%	4.9%
Servicios Personales	6.1%	6.6%	10.1%	9.5%	5.8%
Materiales y Suministros	19.4%	21.9%	10.4%	-7.5%	6.0%
Servicios Generales	3.5%	10.2%	4.2%	4.5%	4.0%
Servicio de la Deuda	-8.7%	27.9%	6.0%	-19.0%	-0.3%
Transferencias y Subsidios	19.0%	17.5%	1.9%	2.0%	3.8%
Gastos no Operativos	25.5%	28.3%	54.2%	-9.2%	-1.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-0.2%	-7.4%	-21.5%	-17.5%	10.0%
Obra Pública	29.0%	37.4%	67.3%	-8.5%	-1.8%
Gasto Total	11.8%	14.0%	16.5%	1.3%	3.5%

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	8 de agosto de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el Avance Presupuestal de junio de 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS