

A NRSRO Rating*

Calificación

Tuxtla Gutiérrez HR A+
Perspectiva Estable



Contactos

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

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
leonardo.amador@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
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 C. Carlos Orsoé Morales Vázquez, de Movimiento de Regeneración Nacional (Morena). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y proyectado en las métricas de endeudamiento de la Entidad. Al término de 2021, la Deuda Neta (DN) representó 7.8% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), nivel similar al observado en 2020, de 8.4%. Sin embargo, este resultado fue inferior al estimado de 12.1% debido a que se estimaba el ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2020. Asimismo, el Pasivo Circulante (PC) se ubicó en 3.4% de los ILD, en línea con lo esperado por HR Ratings de 3.5%. Para los próximos años, se estima un Balance Primario (BP) superavitario equivalente a 1.0% de los Ingresos Totales (IT), como resultado de una dinámica creciente en los Ingresos Federales y en la recaudación propia. Con ello, aunado a que no se contempla la adquisición de financiamiento adicional, la DN a ILD se ubicaría en un promedio de 6.7% entre 2022 y 2024, mientras que el PC mantendría un nivel promedio de 3.0% de los ILD durante el mismo periodo.

Variables Relevantes: Municipio de Tuxtla Gutiérrez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
Ingresos Totales (IT)	2,485.7	2,524.4	2,752.1	2,804.5	2,879.4	724.4	921.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,849.6	1,922.2	2,090.9	2,130.1	2,181.3	565.6	744.5
Deuda Neta	155.9	149.9	156.6	144.0	124.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	5.9%	-4.7%	-1.8%	-0.6%	-0.2%	13.2%	39.6%
Balance Primario a IT	7.7%	-1.7%	0.0%	1.3%	1.6%	15.7%	40.7%
Balance Primario Ajustado a IT	3.4%	1.1%	0.9%	1.6%	1.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.3%	3.9%	2.4%	2.5%	2.4%	3.3%	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	8.4%	7.8%	7.5%	6.8%	5.7%	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	3.4%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deuda Total y comportamiento de las métricas de deuda.** Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$314.0m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras. La métrica de DN a ILD fue de 7.8%, en línea con lo observado en 2020 de 8.4% y por debajo del 12.1% estimado, debido a que el nivel de liquidez al cierre del ejercicio fue mayor que el esperado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 3.9% de los ILD en 2021, en línea con lo proyectado en la revisión anterior.
- **Nivel del Pasivo Circulante Neto (PCN).** En 2021, el PC tuvo una reducción anual de 21.6%, luego del pago de obligaciones con Proveedores y Contratistas. No obstante, se reportó una disminución en los Anticipos a Proveedores. Esto resultó en que el PCN a ILD mantuviera el mismo nivel que en 2020, de 3.4%. Asimismo, este resultado se encontró en línea con lo proyectado en la revisión anterior (3.5%).
- **Resultado en Balance Primario.** El Municipio reportó en 2021 un déficit en el BP de 1.7% de los IT, cuando en 2020 se registró un superávit de 7.7% de los IT. Esto se debe al aumento registrado en el Gasto de Inversión, luego de que se destinaran mayores recursos a la rehabilitación de vialidades y a la adquisición de maquinaria. HR Ratings estimaba un resultado deficitario de 2.3% de los IT en el BP, pues se consideraban menores Ingresos Propios que los observados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y los resultados financieros proyectados, el SD se ubicaría en un promedio de 2.4% de los ILD, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por otro lado, se espera que la métrica de DN a ILD ascienda a un promedio de 6.7% durante el periodo 2022-2024. Finalmente, el PC representaría en promedio 3.0% de los ILD entre 2022 y 2024.
- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un resultado equilibrado en el BP. En lo anterior, se proyecta un alza de 5.2% en el Gasto Corriente debido a que, de acuerdo con la Entidad, se incrementarían las transferencias hacia el Organismo de Agua. No obstante, se espera una recuperación en los Ingresos Federales, que sucedería tras el fortalecimiento de las Participaciones, en línea con el buen desempeño observado al avance trimestral de marzo. Para los próximos años, se proyecta que la recaudación propia continúe con la tendencia creciente mostrada durante los últimos años, lo cual resultaría en un BP superavitario de 1.4% de los IT entre 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** De acuerdo con la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza, los tres factores se mantuvieron evaluados como *promedio*, por lo que no se produce un impacto en la calificación. En el caso del factor ambiental, la Entidad presenta vulnerabilidad *promedio* ante inundaciones y deslaves. En cuanto al factor social, las métricas para medir pobreza multidimensional están en línea con sus pares nacionales. Por otro lado, según datos del INEGI, el Municipio tiene una mayor percepción de inseguridad que el promedio nacional, aunque cuenta con una tasa de homicidios por debajo de la media en el país. Por último, respecto al factor de gobernanza, la Entidad no cuenta con pasivos contingentes significativos por laudos laborales o juicios mercantiles. Asimismo, a pesar de que la información financiera cumple con los lineamientos de armonización contable, presenta algunas áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del endeudamiento relativo.** HR Ratings proyecta un nivel de ILD de P\$2,090.9m para 2022. No obstante, si se observa un nivel superior de recaudación propia o un aumento en las Participaciones, los ILD y el nivel de liquidez podrían ser superiores y se reflejaría en una mejora en las métricas de endeudamiento. Lo anterior podría tener un impacto positivo en la calificación si se registra una DN promedio menor a 5.0% de los ILD entre 2022 y 2024.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima la contratación de algún crédito bancario adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su inversión pública productiva y como consecuencia, la DN fuera superior a 12.8% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en la calificación.

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 2018 a 2021, el avance presupuestal a marzo de 2022, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2022. 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 31 de agosto de 2021, 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 2020 y 2021, 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	Observado		Proyectado	
	2020	2021	Calificación 2021 2021*	2022*
Ingresos Totales (IT)	2,485.7	2,524.4	2,445.3	2,467.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,849.6	1,922.2	1,810.6	1,832.6
Deuda Neta	155.9	149.9	219.8	229.8
Balance Financiero a IT	5.9%	-4.7%	-5.3%	-3.8%
Balance Primario a IT	7.7%	-1.7%	-2.3%	-2.2%
Balance Primario Ajustado a IT	3.4%	1.1%	-1.7%	0.4%
Servicio de la Deuda a ILD	2.3%	3.9%	4.0%	2.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	8.4%	7.8%	12.1%	12.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	3.4%	3.4%	3.5%	3.4%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 31 de agosto de 2021.

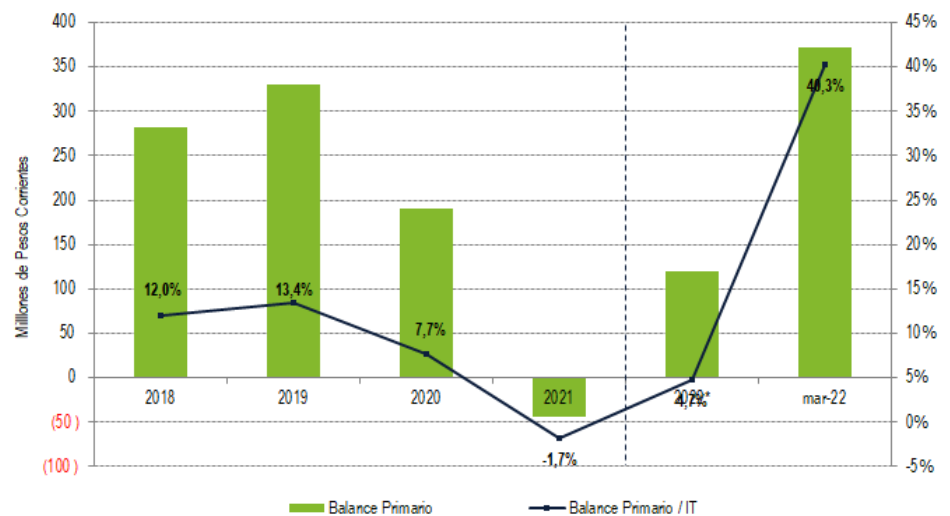
Análisis de Riesgo

Balance Primario

En 2021, la Entidad reportó un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.7% de los Ingresos Totales, cuando en 2020 se registró un superávit de 7.7% de los IT. En lo anterior, destaca que el Gasto de Inversión tuvo un aumento de 59.1% respecto a 2020, producto de los incrementos registrados tanto en el capítulo de Obra Pública como en el de Bienes Muebles e Inmuebles. Asimismo, el Gasto Corriente experimentó un alza de 6.7%, en línea con un mayor nivel de gasto en Servicios Personales. Finalmente, los Ingresos Federales reportaron una reducción anual de 1.2%, derivado principalmente de menores Ingresos de Gestión.

HR Ratings estimaba para 2021 un déficit en el Balance Primario de 2.3% de los Ingresos Totales, ya que se esperaba un menor monto de Ingresos de Libre Disposición, en línea con el comportamiento observado durante los últimos años. Sin embargo, al cierre del ejercicio, se registraron P\$1,468.0m por concepto de Participaciones Federales (vs. P\$1,416.3m proyectado), mientras que los Ingresos Propios fueron de P\$454.2m (vs. P\$394.3m proyectado). El dinamismo en la recaudación local fue resultado de un proceso de modernización, que incluyó una actualización en los valores catastrales y la implementación de vuelos fotogramétricos. Por otra parte, el Gasto de Inversión fue superior al previsto, registrando P\$494.0m (frente a P\$421.5m esperado).

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2018 a marzo 2022



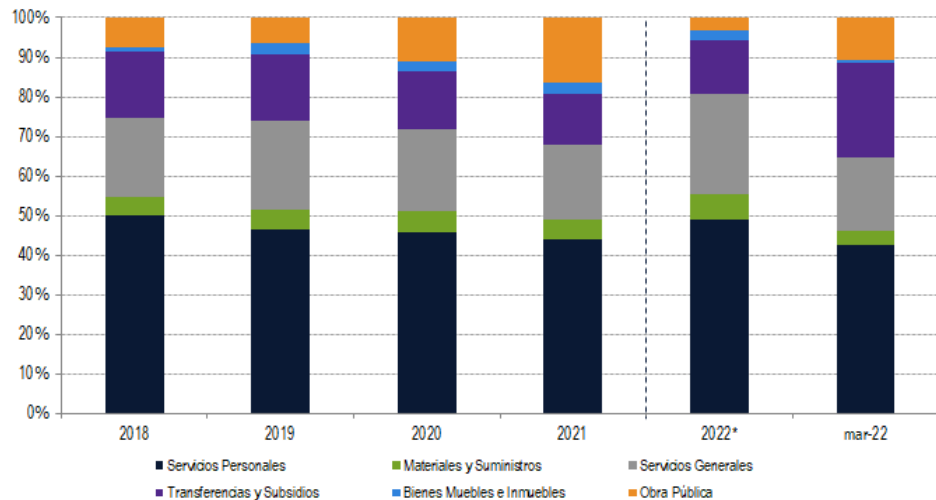
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

En términos del gasto, el capítulo de mayor relevancia dentro del Gasto Corriente corresponde al de Servicios Personales, el cual continuó con la tendencia creciente mostrada durante los últimos años, pasando de P\$1,049.7m en 2020 a P\$1,132.5m en 2021. Este aumento sucedió porque la Entidad implementó una actualización salarial, lo que impulsó al alza el gasto en las remuneraciones y prestaciones del personal del Ayuntamiento. Asimismo, el gasto en Servicios Generales se incrementó en 2.4% respecto al 2020, ya que se destinaron más recursos al mantenimiento y conservación de los canales hídricos del Municipio.

Por otra parte, el Gasto de Inversión pasó de P\$310.4m en 2020 a P\$494.0m en 2021. En lo anterior, destaca el incremento en la erogación de recursos destinados a Inversión Pública, debido a la ejecución de obras relacionadas con la rehabilitación de vialidades. De forma adicional, el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles fue 38.9% superior frente al 2020, pues se registró un mayor gasto para la adquisición de maquinaria y para el fortalecimiento del parque vehicular del Municipio.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2018 a marzo 2022



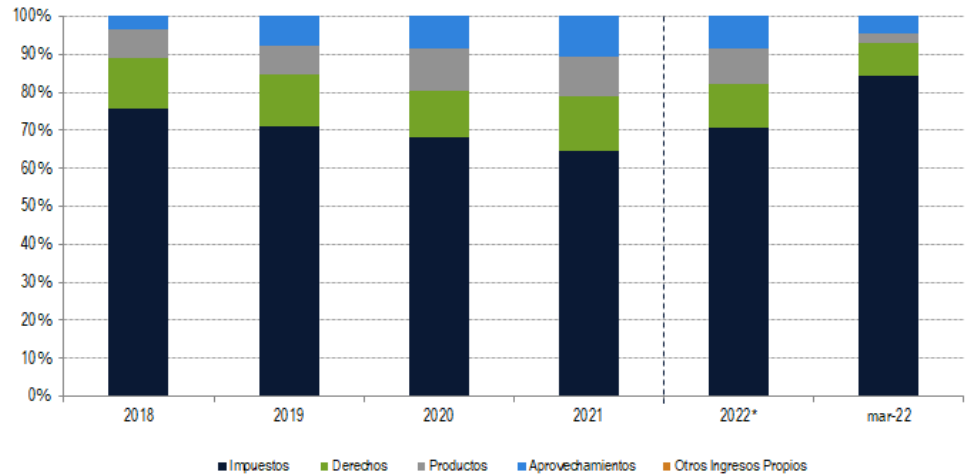
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Entre 2018 y 2021, los Ingresos Totales de Tuxtla Gutiérrez registraron una tasa media de crecimiento anual ($tmac_{18-21}$) de 2.4%, mientras que los ILD reportaron una $tmac_{18-21}$ de 1.7%, contenidos por la desaceleración en la recaudación de Impuestos durante el mismo periodo. En 2021, los Ingresos Totales fueron de P\$2,524.4m, con el 18.0% de estos recursos provenientes de la recaudación local, por debajo del promedio de 26.6% de los municipios calificados por HR Ratings.

Respecto a los Ingresos Federales, estos decrecieron de P\$2,096.2m en 2020 a P\$2,070.2m en 2021. Los Ingresos de Gestión registraron una contracción anual de 99.5%, al pasar de P\$27.5m a P\$0.2m. Esto sucedió debido a que, durante 2021, la Entidad dejó de recibir recursos correspondientes al Programa de Fortalecimiento para la Seguridad (FORTASEG). Además, se reportaron menores entradas por concepto de Aportaciones frente al año anterior, luego de que disminuyeran los ingresos provenientes del Fondo para la Infraestructura Social Municipal (FISM) y del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN).

Por su parte, los Ingresos Propios ascendieron a P\$454.2m en 2021, lo que representa un crecimiento de 16.6% frente a 2020. Esto se explica principalmente por el incremento en la recaudación de Impuestos, especialmente en el Impuesto Predial y en el Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles y Traslado de Dominio (ISAI), luego de que se implementara un proceso de modernización recaudatoria, que incluyó una actualización en los valores catastrales y la implementación de vuelos fotogramétricos. Además, el cobro de Derechos mejoró en 40.4%, con ingresos superiores por licencias de construcción y funcionamiento, en línea con el comportamiento observado del ISAI y con la realización de una nueva cartografía de mercados.

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2018 a marzo 2022



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022, el Municipio espera un Balance Primario superavitario de P\$119.5m para 2022, equivalente a 4.7% de los Ingresos Totales. Esto se debería principalmente a una contracción de 78.7% en el Gasto de Inversión. De forma adicional, la Entidad proyecta un repunte de los Ingresos Federales, como consecuencia de una mayor asignación presupuestal para los fondos que componen el Ramo 33 por parte del Estado de Chiapas. Sin embargo, el Municipio estima un Gasto Corriente de P\$2,306.4m, que sería 7.3% mayor a lo observado en 2021, producto de mayores presiones de gasto relacionadas con un proceso gradual de actualización salarial.

HR Ratings proyecta para 2022 un Balance Primario equilibrado, cuando en 2021 se registró un déficit de 1.7% de los IT. Esta mejoría sería consecuencia de una recuperación en los Ingresos de Libre Disposición, debido a que se espera un aumento en las Participaciones Federales y que la recaudación local continúe con una tendencia ascendente. En lo anterior, la Entidad planea migrar hacia un esquema de digitalización total en el cobro de Impuestos. Además, se daría continuidad a las estrategias recaudatorias implementadas durante los últimos años. No obstante, se proyecta un Gasto Corriente 5.2% superior frente a 2021 pues, de acuerdo con el Municipio, se estiman mayores transferencias hacia el Organismo de Agua para su operación.

Deuda

Al término de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$314.0m y está compuesta por un crédito de largo plazo con Banobras. Este crédito fue adquirido en octubre de 2011 por P\$285.2m, posteriormente se amplió a P\$412.1m en 2013 y tiene vencimiento en septiembre de 2031. Asimismo, tiene afectado como fuente de pago el 15.7% del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde mensualmente al Municipio y el 100.0% de los recursos derivados de la recaudación bancarizada del cobro del Impuesto Predial captado en Citibanamex. Es importante mencionar que, hacia el final

de 2021, la Entidad liquidó un crédito de largo plazo con Banobras, cuyo saldo al cierre del año 2020 era de P\$34.2m.

Figura 5. Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2018 a marzo 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2018	2019	2020	2021	mar-22
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	462,1	344,3	364,2	314,0	309,7
Deuda Directa	462,1	344,3	364,2	314,0	309,7
Corto Plazo	105,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Banorte	105,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo Plazo	356,9	344,3	364,2	314,0	309,7
Banobras 2011	356,9	344,3	330,0	314,0	309,7
Banobras FAIS	0,0	0,0	34,2	0,0	0,0

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

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD pasó de 2.3% en 2020 a 3.9% en 2021. Esto fue similar a lo proyectado por HR Ratings, de 4.0%, ya que se anticipaba la amortización del crédito de largo plazo con Banobras-FAIS. Como consecuencia de que no se considera la adquisición de financiamiento y del crecimiento proyectado en los ILD, se prevé que el Servicio de Deuda se ubique en 2.4% de los ILD en 2022, y que el valor de esta métrica se mantenga constante durante los próximos años.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2018 a 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	152.8	156.7	43.0	75.0	50.6	52.5
Servicio de Deuda Quirografaria	100.0	105.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,824.7	1,842.1	1,849.6	1,922.2	2,090.9	2,130.1
Servicio de Deuda/ ILD	8.4%	8.5%	2.3%	3.9%	2.4%	2.5%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	5.5%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	462.1	344.3	364.2	314.0	295.9	295.9
Deuda Quirografaria	105.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	442.8	160.2	155.9	149.9	156.6	144.0
Pasivo Circulante Neto	172.5	120.7	63.0	64.6	64.6	64.6
Deuda Neta/ ILD	24.3%	8.7%	8.4%	7.8%	7.5%	6.8%
Deuda Quirografaria/ DT	22.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto/ ILD	9.5%	6.6%	3.4%	3.4%	3.1%	3.0%

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 2021, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Al cierre de 2021, la Deuda Neta representó 7.8% de los ILD, en línea con lo registrado en 2020, de 8.4%. Sin embargo, el resultado fue inferior a lo estimado por HR Ratings (12.1%), ya que el nivel de liquidez observado estuvo por encima del proyectado. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados financieros estimados, se estima que la Deuda Neta represente, en promedio, 6.7% de los ILD entre 2022 y 2024.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante pasó de P\$216.9m en 2020 a P\$169.9m en 2021, como resultado del pago de algunas obligaciones de corto plazo, especialmente las relacionadas con Proveedores y Contratistas. No obstante, se registró una disminución en los Anticipos a Proveedores. Esto tuvo como consecuencia que, al cierre de 2021, el Pasivo Circulante Neto mantuviera el mismo nivel que en 2020, de 3.4% de los ILD. Además, este resultado se encontró en línea con la revisión anterior (3.5%) y es considerado bajo al compararlo con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. De acuerdo con los Balances Proyectados, se espera que el Pasivo Circulante Neto adquiera un nivel promedio de 3.0% de los ILD en los próximos años.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2018 a marzo 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021	mar-22
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	619,9	250,8	241,3	216,9	169,9	143,0
Corto Plazo	619,9	250,8	241,3	216,9	169,9	143,0
Proveedores y Contratistas	245,5	130,0	146,6	113,4	84,0	61,7
Retenciones y Contribuciones	64,4	67,5	40,6	45,9	41,2	30,0
Servicios Personales por Pagar	23,7	5,7	4,4	7,9	9,2	5,2
Cuentas por Pagar	38,7	17,4	17,7	20,9	17,0	27,0
Pasivos Diferidos	247,6	30,2	32,0	28,8	18,5	19,1
Pasivo Circulante Neto*	546,2	172,5	120,7	63,0	64,6	36,7
Pasivo Circulante Neto/ ILD	37,4%	9,5%	6,6%	3,4%	3,4%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

Por otro lado, el Activo Circulante descendió a P\$615.7m en 2021, cuando en 2020 había sido de P\$784.2m. Esta disminución fue producto del déficit financiero de la Entidad y del pago de Pasivo Circulante, lo que derivó en un menor saldo en la cuenta de Bancos. A pesar de esto, la disminución del Pasivo Circulante provocó que las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata se mantuvieran en 3.6x (veces) y 1.9x, cuando en 2020 fueron de 3.6x y 2.0x, respectivamente.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2018 a marzo 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2018	2019	2020	2021	mar-22
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	456,3	620,0	784,2	615,7	963,4
Bancos	193,3	312,1	443,2	328,2	630,5
Anticipo a Proveedores y Contratistas	78,2	120,5	153,8	105,3	106,3
Deudores Diversos	173,4	176,1	175,8	170,8	215,2
Otros	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3
Pasivo Circulante	250,8	241,3	216,9	169,9	143,0
Razón de Liquidez	1,8	2,6	3,6	3,6	6,7
Razón de Liquidez Inmediata	0,8	1,3	2,0	1,9	4,4

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 su ubicación geográfica y las condiciones meteorológicas que enfrenta, el Municipio presenta susceptibilidad promedio en los asentamientos humanos ante fenómenos hídricos y deslaves.
- Con relación a la recolección y traslado de residuos sólidos, estas son realizadas por una empresa privada mediante un contrato de prestación de servicios. De acuerdo con la información proporcionada, este esquema se mantendría, al menos, hasta el final de la actual administración. Es relevante señalar que no se identificaron contingencias importantes relacionadas con este servicio.
- Asimismo, la provisión de agua se encuentra cubierta por un Organismo Público Descentralizado, denominado Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (SMAPA). El Municipio realiza transferencias a SMAPA para asegurar la operación de algunos de sus servicios. No obstante, estas aportaciones se registraron en el Gasto Corriente de la Entidad y no representaron una presión de gasto importante en 2021. Como resultado, el factor ambiental es calificado nuevamente como *promedio*.

Social: *Promedio*

- Según la información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), el 36.5% de la población de Tuxtla Gutiérrez se encontraba en condición de pobreza moderada en 2020, ligeramente por encima la media nacional, de 35.4%. No obstante, el porcentaje de vulnerabilidad de ingresos es de 7.2%, ligeramente inferior al promedio nacional, de 8.9%.
- De acuerdo con datos del INEGI, el Municipio tuvo una baja tasa de homicidios, al ubicarse en 6.5 homicidios por cada 100,000 habitantes en 2020, por debajo del promedio nacional, de 29.2. Sin embargo, cabe destacar que la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) de junio 2022 indica que sólo el 15.8% de los habitantes de Tuxtla Gutiérrez perciben al Municipio como seguro, por debajo de la media en el país (32.4%). Debido a que las condiciones de pobreza y seguridad pública observadas están en línea con las nacionales, el factor social es considerado una vez más como *promedio*.

Gobernanza: *Promedio*

- No se identificaron contingencias significantes relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieron comprometer las finanzas del Municipio. Por otra parte, la información financiera de la Entidad cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable. No obstante, esta información presenta algunas áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose. Con ello, el factor de gobernanza se ratifica como *promedio*.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxtla Gutiérrez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	2.096,2	2.070,2	2.259,2	2.298,4	2.354,6	544,2	677,8
Participaciones (Ramo 28)	1.460,1	1.468,0	1.598,0	1.624,0	1.656,5	385,4	500,5
Aportaciones (Ramo 33)	608,6	602,1	661,0	674,2	697,8	158,8	177,3
Otros Ingresos Federales	27,5	0,2	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0
Ingresos Propios	389,5	454,2	492,9	506,1	524,9	180,2	244,0
Impuestos	265,9	293,0	340,5	347,3	359,5	142,8	205,7
Derechos	47,1	66,1	68,0	70,4	72,8	17,7	21,4
Productos	43,7	46,6	43,9	45,7	47,5	9,0	6,2
Aprovechamientos	32,8	48,5	40,5	42,7	45,1	10,7	10,7
Ingresos Totales	2.485,7	2.524,4	2.752,1	2.804,5	2.879,4	724,4	921,8
EGRESOS							
Gasto Corriente	2.027,7	2.149,3	2.261,7	2.325,0	2.384,0	437,8	494,3
Servicios Personales	1.049,7	1.132,5	1.182,8	1.218,3	1.251,8	232,0	234,7
Materiales y Suministros	123,2	121,1	124,7	127,9	131,1	15,7	18,3
Servicios Generales	475,9	487,4	480,5	494,9	509,8	118,9	103,5
Servicio de la Deuda	43,0	75,0	50,6	52,5	51,3	18,5	10,6
Intereses	28,7	24,8	32,6	32,1	28,4	6,6	6,3
Amortización Deuda Estructurada	14,2	50,2	18,1	20,4	22,9	11,9	4,3
Transferencias y Subsidios	335,9	333,3	423,0	431,5	440,1	64,6	131,6
Gastos no Operativos	310,4	494,0	540,0	495,1	502,1	191,0	62,5
Bienes Muebles e Inmuebles	52,7	73,1	65,0	68,3	71,7	20,5	3,7
Obra Pública	257,8	420,8	475,0	426,8	430,4	170,5	58,8
Gasto Total	2.338,1	2.643,3	2.801,7	2.820,1	2.886,1	628,9	556,8
Balance Financiero	147,5	-118,9	-49,6	-15,5	-6,6	95,5	364,9
Balance Primario	190,5	-43,9	1,0	36,9	44,7	114,0	375,5
Balance Primario Ajustado	83,6	26,9	25,8	44,7	48,0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	5,9%	-4,7%	-1,8%	-0,6%	-0,2%	13,2%	39,6%
Balance Primario a Ingresos Totales	7,7%	-1,7%	0,0%	1,3%	1,6%	15,7%	40,7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3,4%	1,1%	0,9%	1,6%	1,7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1.849,6	1.922,2	2.090,9	2.130,1	2.181,3	565,6	744,5
ILD netos de SDE	1.835,3	1.872,0	2.040,3	2.077,6	2.130,0	547,1	733,9

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					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	208,3	164,1	139,3	131,5	128,2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	234,9	164,1	139,3	131,5	128,2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	443,2	328,2	278,6	263,1	256,4
Cambio en efectivo Libre	24,2	-44,2	-24,8	-7,8	-3,3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	63,0	64,6	64,6	64,6	64,6
Deuda Directa					
Estructurada	364,2	314,0	295,9	275,5	252,6
Deuda Total	364,2	314,0	295,9	275,5	252,6
Deuda Neta	155,9	149,9	156,6	144,0	124,4
Deuda Neta a ILD	8,4%	7,8%	7,5%	6,8%	5,7%
Pasivo Circulante a ILD	3,4%	3,4%	3,1%	3,0%	3,0%

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)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	147,5	-118,9	-49,6	-15,5	-6,6
Movimiento en caja restringida	-106,9	70,8	24,8	7,8	3,3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-57,7	1,6	0,0	0,0	0,0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-17,1	-46,5	-24,8	-7,8	-3,3
Otros movimientos	41,3	2,4	0,0	0,0	0,0
Cambio en CBI libre	24,2	-44,2	-24,8	-7,8	-3,3
CBI inicial (libre)	184,1	208,3	164,1	139,3	131,5
CBI (libre) Final	208,3	164,1	139,3	131,5	128,2
Servicio de la deuda total (SD)	43,0	75,0	50,6	52,5	51,3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	43,0	75,0	50,6	52,5	51,3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicio de la Deuda a ILD	2,3%	3,9%	2,4%	2,5%	2,4%
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.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tuxtla Gutiérrez					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2,1%	2,6%	-1,2%	9,1%	1,7%
Participaciones (Ramo 28)	1,1%	2,6%	0,5%	8,9%	1,6%
Aportaciones (Ramo 33)	6,4%	5,1%	-1,1%	9,8%	2,0%
Otros Ingresos Federales	-82,7%	-34,3%	-99,5%	20,0%	20,0%
Ingresos Propios	3,8%	-7,2%	16,6%	8,5%	2,7%
Impuestos	-1,6%	-11,0%	10,2%	16,2%	2,0%
Derechos	7,3%	-17,6%	40,4%	2,8%	3,5%
Productos	15,3%	40,9%	6,6%	-5,7%	4,0%
Aprovechamientos	50,5%	0,5%	47,9%	-16,5%	5,5%
Ingresos Totales	2,4%	0,9%	1,6%	9,0%	1,9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	2,7%	2,2%	6,0%	5,2%	2,8%
Servicios Personales	3,1%	5,6%	7,9%	4,4%	3,0%
Materiales y Suministros	6,8%	17,1%	-1,7%	3,0%	2,5%
Servicios Generales	5,9%	-0,4%	2,4%	-1,4%	3,0%
Servicio de la Deuda	12,4%	-16,7%	74,6%	-32,5%	3,6%
Intereses	-1,8%	-26,2%	74,6%	-32,5%	3,6%
Amort. de Deuda Estructurada	60,7%	12,7%	252,7%	-64,0%	12,7%
Transferencias y Subsidios	-1,8%	-5,8%	-0,8%	26,9%	2,0%
Gastos no Operativos	41,0%	55,1%	59,1%	9,3%	-8,3%
Bienes Muebles e Inmuebles	60,3%	-15,8%	38,9%	-11,1%	5,0%
Obra Pública	38,5%	87,4%	63,3%	12,9%	-10,1%
Gasto Total	7,6%	7,0%	13,1%	6,0%	0,7%

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

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 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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



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 calificadoradora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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 Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	31 de agosto de 2021.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2021, el Avance Presupuestal a marzo de 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2022.
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 calificadoradora 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 of 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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.