

A NRSRO Rating*

Calificación

Tuxtla Gutiérrez **HR A**
Perspectiva **Positiva**



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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

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

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

El cambio en la calificación y perspectiva obedecen al buen comportamiento fiscal observado y esperado, lo que se vio reflejado en la amortización de deuda de corto plazo, por lo que al cierre de 2019 la Deuda Neta, como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), fue por 8.7%, mientras que HR Ratings esperaba un nivel de 22.6%. Esto se debió al superávit por 13.4% observado en el BP, lo que superó al esperado por HR Ratings de 2.0%. Para 2020, se espera un déficit por 5.6% en el BP, originado por el incremento esperado en el gasto en Obra Pública, en línea con la política de gasto del Municipio, así como los recursos pendientes por ejercer con los que contaba, por lo que la Deuda Neta a ILD incrementaría a 16.9% (vs 19.8% esperado anteriormente). Sin embargo, no se espera el uso de deuda a corto plazo, mientras que en la revisión anterior se estimaba que este tipo de deuda representaría aproximadamente 19.5% de la Deuda Total para este ejercicio.

Variables Relevantes: Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Ingresos Totales (IT)	2,353.0	2,463.1	2,383.0	2,426.0	2,523.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,824.7	1,842.1	1,775.0	1,811.5	1,890.3
Deuda Neta	442.8	160.2	299.6	286.5	267.4
Balance Financiero a IT	9.2%	11.3%	-7.0%	-2.2%	-0.3%
Balance Primario a IT	12.0%	13.4%	-5.6%	0.7%	1.3%
Balance Primario Ajustado a IT	8.1%	15.3%	-5.0%	1.4%	1.5%
Servicio de la Deuda a ILD	9.0%	8.5%	1.9%	3.9%	2.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.5%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	24.3%	8.7%	16.9%	15.8%	14.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	22.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	9.5%	6.6%	6.8%	6.7%	6.4%

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario Ajustado.** En 2019 se observó un superávit en el BP equivalente a 13.4% de los IT, cuando en 2018 se observó un superávit por 12.0%. Lo anterior obedeció principalmente al crecimiento de los ingresos por Aportaciones Federales, lo que se reflejó en un crecimiento de los IT en 2019 de 4.7%. Asimismo, el comportamiento del Gasto Corriente contrastó con lo esperado por HR Ratings, debido a que las expectativas consideraban un mayor uso de recursos en el gasto en Servicios Generales y Transferencias y Subsidios. No obstante, el Gasto Corriente observado fue 10.8% menor con respecto al esperado. Con esto, el superávit fue mayor en relación con el esperado por HR Ratings de 2.3%.
- Deuda Total y comportamiento de las métricas de deuda.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2019 ascendió a P\$344.3m, lo cual fue menor a lo observado en 2018 de P\$462.1m. Con esto, la Deuda Neta fue por 8.7% de los ILD, lo que fue menor a lo observado en 2018 de 24.3%, debido a la amortización de deuda a corto plazo, así como al crecimiento en la liquidez del Municipio, en línea con su comportamiento fiscal. Asimismo, en 2019 el Servicio de la Deuda (SD) representó

8.5% de los ILD, nivel similar al observado en 2018 de 8.4%, debido principalmente a la amortización de financiamiento a corto plazo, la cual se mantuvo en un monto similar para ambos ejercicios.

- **Nivel de Obligaciones Financieras (OFsC).** Las OFsC en 2019 fueron por P\$241.3m, lo que representó una ligera disminución con respecto a lo observado en 2018 de P\$250.8m, derivado de menores pasivos por Retenciones Y Contribuciones por Pagar, lo que se relacionó con la regularización de Impuestos sobre la Renta (ISR). Sin embargo, los anticipos a Proveedores y Contratistas también se incrementaron, lo que estuvo relacionado con el gasto destinado a Obra Pública, por lo que las OFsC netas de Anticipos a ILD pasaron de 9.5% a 6.6% de 2018 a 2019.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Como resultado de la contracción en las Participaciones Federales y el menor dinamismo en la recaudación local, HR Ratings estima una reducción de IT para 2020 por 3.3%. Asimismo, se espera el crecimiento del gasto destinado a Obra Pública en línea con la política de gasto que sigue el Municipio, por lo que se estima un déficit en el BP para 2020 por 5.6% de los IT. Posteriormente, la reducción en los recursos destinados a inversión, así como la recuperación de los ILD permitiría un superávit promedio para 2021 y 2022 de 1.0%.
- **Nivel de endeudamiento y OFsC.** En línea con el comportamiento fiscal esperado, HR Ratings estima que el Municipio haga uso de la liquidez con la que contaba al cierre de 2019, por lo que Deuda Neta a ILD se incrementaría en 2020 a 16.9%. Posteriormente, disminuiría a un promedio de 15.0% para 2021 y 2022. Por otra parte, en 2019 no se observó financiamiento a corto plazo, por lo que se espera una reducción en el SD a ILD a 1.9% para 2020.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en las OFsC.** La calificación crediticia del Municipio se podría ver impactada de manera positiva si la DN a ILD se mantiene en un nivel menor al 15%, así como OFsC por debajo del 7.0% de los ILD, lo cual sería posible si el Municipio reporta un desempeño fiscal similar al esperado por HR Ratings.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Financiamiento a corto plazo.** La calificación crediticia del Municipio se podría ver impactada de manera negativa si el Gasto Corriente registra un nivel mayor al esperado y/o se observa un menor dinamismo en los ILD. En este caso, el Municipio podría incurrir en el uso de financiamiento a corto plazo. En caso de observarse un uso de financiamiento a corto plazo en un nivel similar al de 2017 y 2018, la calificación se podría ver impactada de manera negativa.

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 2016 a 2019, el Avance Presupuestal a septiembre de 2020, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2020. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 13 de noviembre de 2019 en la página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en los últimos años, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento con fecha de 13 de noviembre de 2019.

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2019	
	2018	2019	2019*	2020*
Ingresos Totales (IT)	2,353.0	2,463.1	2,401.0	2,610.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,824.7	1,842.1	1,844.2	2,015.3
Deuda Neta	442.8	160.2	416.8	398.5
Balance Financiero a IT	9.2%	11.3%	-0.2%	-0.2%
Balance Primario a IT	12.0%	13.4%	2.0%	1.7%
Balance Primario Ajustado a IT	8.1%	15.3%	2.8%	1.7%
Servicio de la Deuda a ILD	9.0%	8.5%	8.7%	6.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.5%	5.8%	6.4%	5.0%
Deuda Neta a ILD	24.3%	8.7%	22.6%	19.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	22.8%	0.0%	20.7%	19.5%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	9.5%	6.6%	9.4%	9.1%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 13 de noviembre de 2019

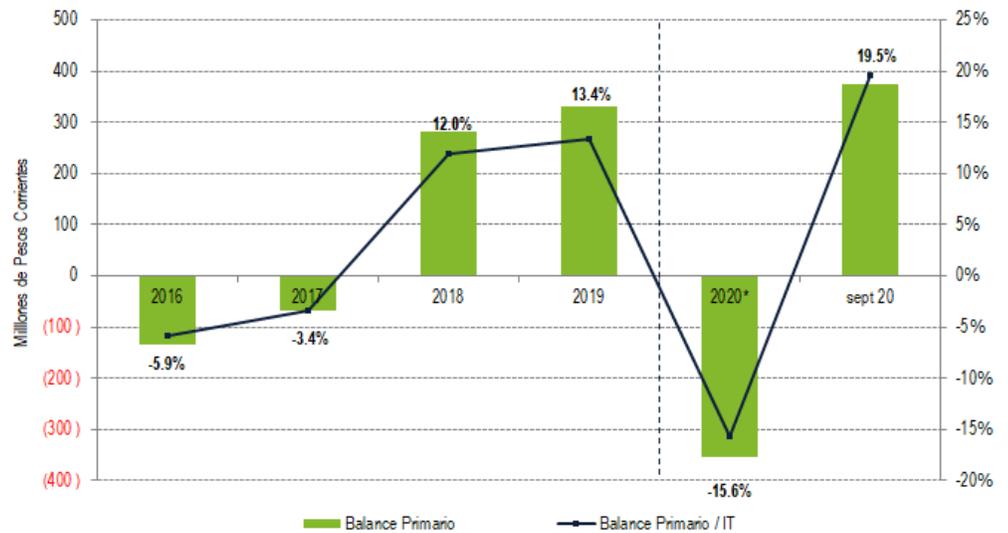
Análisis de Riesgo

Balance Primario

La Entidad reportó en 2019 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 13.4% de los Ingresos Totales, cuando en 2018 se observó un superávit de 12.0%. Lo anterior obedece al crecimiento de los Ingresos Federales, lo cual estuvo impulsado principalmente por las Aportaciones Federales. Esto se reflejó en un crecimiento de los Ingresos Totales en 2019 de 4.7%, mientras que el Gasto Total fue 2.3% mayor, debido a la disminución en el gasto destinado a Servicios Personales en 3.8%, lo que se encontró en línea con la política de gasto implementada por el Municipio, la cual se enfocó en redistribuir recursos para el gasto en Obra Pública.

De acuerdo con lo anterior, el comportamiento del Gasto Corriente contrastó con lo esperado por HR Ratings, debido a que las expectativas consideraban un mayor uso de recursos en el gasto en Servicios Generales y Transferencias y Subsidios, debido a lo observado en ejercicios anteriores, así como con las expectativas del Municipio. No obstante, el Gasto Corriente observado fue 10.8% menor con respecto al esperado. Con esto, el superávit fue mayor en relación con el esperado por HR Ratings de 2.3%.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2016 a septiembre 2020



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

En cuanto al comportamiento del Gasto Corriente, en 2019 éste fue por P\$1,948.9m, lo que representó un crecimiento de 1.3%, debido al mayor número de recursos destinado a Servicios Generales, rubro que se incrementó en 16.5%. Esto con el objetivo de fortalecer la provisión de Servicios Públicos como la recolección de Basura. No obstante, el gasto por Servicios Personales disminuyó 3.8%, debido a la política de gasto implementada por el Municipio, la cual se enfocó en disminuir el gasto en este rubro a través de un menor número de plazas administrativas para destinar recursos al gasto en Obra Pública, así como priorizar el gasto en áreas de servicio y atención pública.

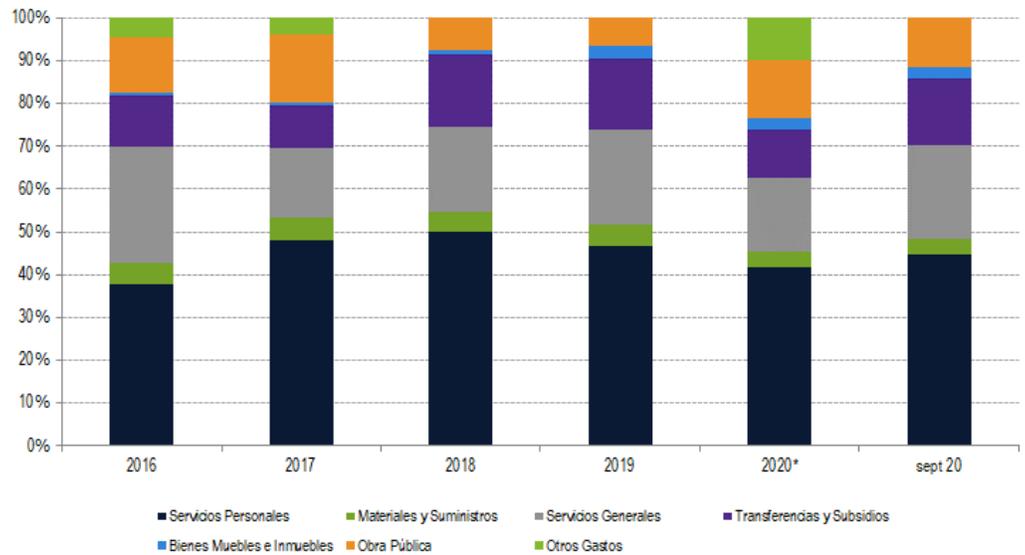
Figura 3. Servicios Personales de Municipio de Tuxtla Gutiérrez, 2016 a 2019
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicios Personales	903.4	951.6	1,031.6	994.1
Remuneraciones Personal Permanente	52.6%	55.6%	55.8%	59.0%
Remuneraciones Personal Transitorio	14.5%	13.4%	9.6%	7.2%
Remuneraciones Adicionales y Especiales	23.3%	23.6%	22.3%	20.1%
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	9.5%	7.3%	9.0%	10.1%
Seguridad Social	0.1%	0.1%	3.4%	3.7%

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

En términos del gasto, el capítulo de mayor relevancia dentro del Gasto Corriente corresponde al de Servicios Personales, el cual mantuvo una tendencia creciente entre 2015 y 2018, con una $tmac_{15-18}$ de 16.2%. Esto contrastó con la disminución observada en 2019 de 3.8%. Por su parte, el Gasto No Operativo fue por P\$200.1m en 2019, lo que fue 13.7% superior a lo observado en 2018, debido principalmente al gasto por Bienes Muebles e Inmuebles, el cual pasó de P\$17.7m en 2018 a P\$62.5m en 2019, debido a la compra de vehículos para seguridad pública, servicios públicos, así como vehículos para recolección de basura.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2016 a septiembre 2020

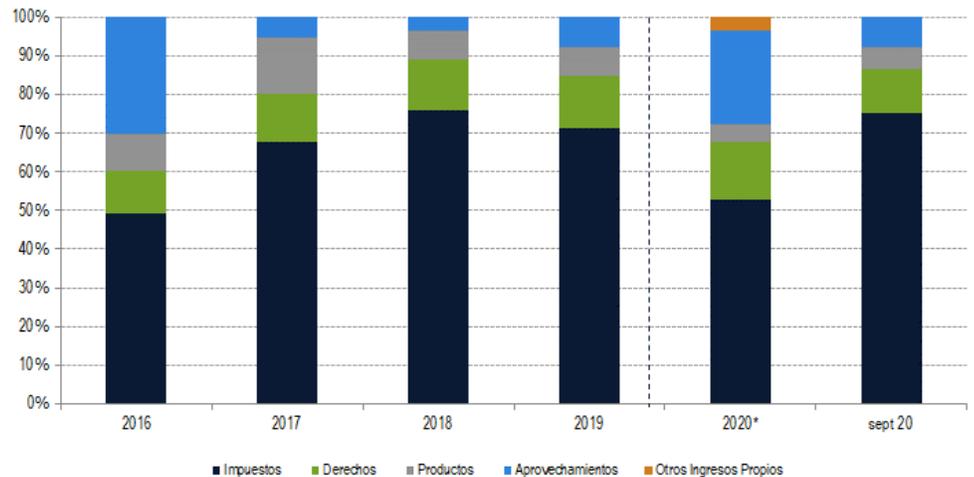


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Por su parte, los Ingresos Totales se incrementaron en 2019 en 3.3%, debido a que los Ingresos Federales fueron 5.0% mayores, lo que fue impulsado por los ingresos por Aportaciones Federales, los cuales fueron por P\$579.1m, cifra 16.0% mayor en comparación con lo observado en 2018. Lo anterior obedece al crecimiento del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento Municipal (FORTAMUNDF), el cual fue en

2019 por P\$417.0m, cifra 13.7% mayor con respecto a 2018, mientras que los ingresos por el Fondo para la Infraestructura Social Municipal (FISM) fueron por P\$161.0m.

Figura 5. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2016 a septiembre 2020



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

En cuanto a los Ingresos Propios, en 2019 fueron por P\$419.6m, lo que fue mayor a lo observado en 2018 por P\$406.0m, debido al comportamiento de los ingresos por Aprovechamientos, los cuales pasaron de P\$14.2m a P\$32.6m, debido al comportamiento de los Ingresos por Multas de Tránsito. Asimismo, se observaron recursos por multas y recargos de Impuestos, los cuales se reportaron dentro de este rubro.

Por su parte, los ingresos por Participaciones Federales fueron por P\$1,422.5m en 2019, cifra 0.3% superior frente al ejercicio previo, lo que fue motivado principalmente por los recursos por el Fondo de Impuesto Sobre la Renta (FISR), los cuales fueron por P\$174.1m, mientras que en 2018 se encontraron en un nivel de P\$98.0m. Esto debido a la recuperación de ISR de años anteriores, lo que mitigó la disminución en el Fondo General de Participaciones (FGP) de 5.3%. Con esto, los Ingresos de Libre Disposición ascendieron a P\$1,775.0m en 2019, lo que fue 1.0% superior frente a 2018.

Como resultado de la contracción en las Participaciones Federales y el menor dinamismo en los Ingresos Propios, derivado del contexto económico, HR Ratings estima una reducción de los Ingresos Totales para 2020 por aproximadamente 3.3%. Asimismo, se espera el crecimiento del gasto destinado a Obra Pública a aproximadamente P\$357.7m, lo que sería similar a lo observado en 2016 y 2017. Esto sería financiado con los recursos pendientes por ejercer con los que contaba el Municipio al cierre de 2019, por lo que se espera un déficit en el BP para 2020 por aproximadamente 5.6% de los IT. Posteriormente, la reducción en los recursos destinados a inversión permitiría un superávit promedio para 2021 y 2022 de 1.0%.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2019 ascendió a P\$344.3m, lo cual fue menor a lo observado en 2018 de P\$462.1m, debido a la amortización de deuda a corto plazo, por lo que la totalidad de la deuda del Municipio fue de largo plazo. Lo anterior corresponde a un crédito con Banobras adquirido en octubre de 2011 por P\$285.2m y posteriormente se amplió a P\$412.1m en 2013. El financiamiento anterior tiene afectado como fuente de pago el 15.7% del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde mensualmente al Municipio¹.

Figura 6 Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2016 a septiembre 2020
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019	sept 20
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	418.8	469.0	462.1	344.3	376.3
Deuda Directa	418.8	469.0	462.1	344.3	376.3
Corto Plazo	40.7	100.0	105.2	0.0	0.0
Interacciones/Banorte	40.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Interacciones/Banorte	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	0.0	105.2	0.0	0.0
Largo Plazo	378.1	369.0	356.9	344.3	376.3
Banobras 11	378.1	369.0	356.9	344.3	333.7
Banobras FAIS	0.0	0.0	0.0	0.0	42.5

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

En febrero de 2020, el Municipio contrató un financiamiento con Banobras por P\$55.7m, los cuales serán liquidados con los recursos provenientes del FISM. Las amortizaciones son mensuales y con vencimiento en septiembre de 2021. Es importante mencionar que en julio de 2019 el Municipio liquidó la deuda a corto plazo con la que contaba, y actualmente no cuenta con este tipo de financiamiento. De igual manera y en línea con el comportamiento fiscal esperado, no se estima la adquisición de deuda adicional para los próximos ejercicios.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

En 2019, el Servicio de la Deuda (SD) representó 8.5% de los ILD, nivel similar al observado en 2018 de 8.4%, debido principalmente a la amortización de deuda a corto plazo, la cual se mantuvo en un monto similar para ambos ejercicios. Para 2020, se espera una reducción en el SD a ILD a 1.9%. Asimismo, en 2021 se estima un ligero incremento en esta métrica debido a la amortización del crédito con Banobras por lo que se encontraría en un nivel de 3.9%. No obstante, se mantendría en un nivel menor a lo observado durante el periodo de 2017 a 2019.

¹ De igual manera, se considera para el 100.0% de los recursos derivados de la recaudación bancarizada del cobro del Impuesto Predial captado en Citibanamex. Este financiamiento tiene vencimiento en septiembre de 2031.

Figura 7. Indicadores de la Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2016 a 2010
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	51.8	38.3	80.5	152.8	156.7	34.3	70.7
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	40.7	100.0	105.2	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,184.7	1,653.7	1,462.0	1,824.7	1,842.1	1,775.0	1,811.5
Servicio de Deuda/ ILD	4.4%	2.3%	5.5%	8.4%	8.5%	1.9%	3.9%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	2.8%	5.5%	5.8%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	386.9	418.8	469.0	462.1	344.3	361.5	310.8
Deuda Quirografaria	0.0	40.7	100.0	105.2	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	364.5	397.8	458.7	442.8	160.2	299.6	286.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	359.1	571.2	546.2	172.5	120.7	120.7	120.7
Deuda Neta/ ILD	30.8%	24.1%	31.4%	24.3%	8.7%	16.9%	15.8%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	9.7%	21.3%	22.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	30.3%	34.5%	37.4%	9.5%	6.6%	6.8%	6.7%

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 41.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2018, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Al cierre de 2019, la Deuda Neta fue por 8.7% de los ILD, lo que fue menor a lo observado en 2018 de 24.3%, debido a la amortización de deuda a corto plazo, así como al crecimiento en la liquidez. En línea con el comportamiento fiscal esperado, HR Ratings estima que el Municipio haga uso de la liquidez con la que contaba al cierre de 2019, por lo que la Deuda Neta a ILD se incrementaría en 2020 a 16.9%. Posteriormente, disminuiría a un promedio de 15.0% para 2021 y 2022.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) en 2019 fueron por P\$241.3m, lo que representó una ligera disminución con respecto a lo observado en 2018 de P\$250.8m, derivado de menores pasivos por Retenciones Y Contribuciones por Pagar, mismos que pasaron de P\$67.5m a P\$40.6m de 2018 a 2019, lo que se relacionó con la regularización de Impuestos sobre la Renta (ISR). Sin embargo, esta disminución estuvo limitada, debido a que los Pasivos por Proveedores y Contratistas se incrementaron de P\$130.0m a P\$146.0m, lo que estuvo relacionado con el gasto en Obra Pública realizado por el Municipio. Sin embargo, los anticipos a Proveedores y Contratistas también se incrementaron, por lo que las OFsC netas de Anticipos a ILD pasaron de 9.5% a 6.6% de 2018 a 2019.

Figura 8. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2016 a septiembre 2020 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019	sept 20
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	709.0	619.9	250.8	241.3	183.4
Corto Plazo	709.0	619.9	250.8	241.3	183.4
Proveedores y Contratistas	296.0	245.5	130.0	146.6	95.8
Retenciones y Contribuciones	42.3	64.4	67.5	40.6	35.0
Servicios Personales por Pagar	12.8	23.7	5.7	4.4	7.0
Cuentas por Pagar	113.0	38.7	17.4	17.7	16.6
Pasivos Diferidos	244.9	247.6	30.2	32.0	29.0
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	571.2	546.2	172.5	120.7	63.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	34.5%	37.4%	9.5%	6.6%	n.a.

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

*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante pasó de P\$456.3m en 2018 a P\$620.0m en 2019, lo que se encontró en línea con el desempeño fiscal superavitario durante el ejercicio. Esto, sumado a la disminución de las OFsC generó que las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraran en 2019 niveles de 2.6x (veces) y 1.3x, lo cual refleja la liquidez con la que contaba el Municipio, así como el bajo nivel de OFsC.

Figura 9. Liquidez del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2016 a septiembre 2020 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019	sept 20
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	709.8	621.9	456.3	620.0	842.4
Bancos	209.9	103.1	193.3	312.1	499.8
Anticipo a Proveedores y Contratistas	137.8	73.7	78.2	120.5	119.9
Deudores Diversos	350.8	433.8	173.4	176.1	211.4
Otros	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Obligaciones Financieras sin Costo	709.0	619.9	250.8	241.3	183.4
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.8	2.6	n.a.
Razón de Liquidez Inmediata	0.3	0.2	0.8	1.3	n.a.

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

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxtla Gutiérrez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1,947.0	2,043.6	1,987.8	2,008.2	2,089.4
Participaciones (Ramo 28)	1,418.7	1,422.5	1,379.9	1,393.7	1,456.4
Aportaciones (Ramo 33)	499.1	579.1	584.9	590.8	608.5
Otros Ingresos Federales	29.1	41.9	23.0	23.7	24.6
Ingresos Propios	406.0	419.6	395.2	417.9	434.0
Impuestos	307.8	298.8	280.8	297.7	309.6
Derechos	53.6	57.2	52.0	55.7	57.6
Productos	30.4	31.0	31.3	32.4	33.6
Aprovechamientos	14.2	32.6	31.0	32.1	33.2
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	2,353.0	2,463.1	2,383.0	2,426.0	2,523.4
EGRESOS					
Gasto Corriente	1,960.0	1,984.9	2,126.3	2,219.8	2,259.1
Servicios Personales	1,033.1	994.1	1,073.7	1,138.1	1,172.2
Materiales y Suministros	99.5	105.2	110.5	113.8	117.2
Servicios Generales	410.0	477.6	515.8	528.7	547.2
Servicio de la Deuda	64.9	51.5	34.3	70.7	39.2
Intereses	52.8	38.9	20.1	20.1	18.0
Amortización Deuda Estructurada	12.1	12.6	14.2	50.6	21.2
Transferencias y Subsidios	352.4	356.4	392.0	368.5	383.3
Gastos no Operativos	176.0	200.1	423.4	258.8	271.4
Bienes Muebles e Inmuebles	17.7	62.5	65.7	26.3	27.3
Obra Pública	158.3	137.6	357.7	232.5	244.1
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	2,136.1	2,185.0	2,549.6	2,478.6	2,530.5
Balance Financiero	216.9	278.1	-166.6	-52.6	-7.1
Balance Primario	281.8	329.7	-132.3	18.2	32.1
Balance Primario Ajustado	190.4	375.7	-119.4	33.2	37.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	9.2%	11.3%	-7.0%	-2.2%	-0.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	12.0%	13.4%	-5.6%	0.7%	1.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	8.1%	15.3%	-5.0%	1.4%	1.5%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,824.7	1,842.1	1,775.0	1,811.5	1,890.3
ILD netos de SDE	1,812.6	1,829.5	1,740.7	1,740.8	1,851.2

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					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	19.3	184.1	60.9	23.4	21.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	173.9	127.9	115.0	100.0	95.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	193.3	312.1	175.9	123.4	116.3
Cambio en efectivo Libre	-1.3	164.8	-123.2	-37.6	-2.1
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.9	0.9	0.9
OFSC netas de Anticipos	172.5	120.7	120.7	120.7	120.7
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	105.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	356.9	344.3	361.5	310.8	289.6
Deuda Total	462.1	344.3	361.5	310.8	289.6
Deuda Neta	442.8	160.2	299.6	286.5	267.4
Deuda Neta a ILD	24.3%	8.7%	16.9%	15.8%	14.1%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	9.5%	6.6%	6.8%	6.7%	6.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxtla Gutiérrez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
	2018	2019	2020p	2021p	2022p	2023p
Balance Financiero	216.9	278.1	-166.6	-52.6	-7.1	-5.2
Movimiento en caja restringida	-91.5	46.0	12.9	15.0	5.0	5.0
Movimiento en OFSC netas	-373.7	-51.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-100.0	-105.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-348.3	167.1	-153.7	-37.6	-2.1	-0.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	31.4	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	347.0	-2.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.3	164.8	-123.2	-37.6	-2.1	-0.2
CBI inicial (libre)	20.6	19.3	184.1	60.9	23.4	21.3
CBI (libre) Final	19.3	184.1	60.9	23.4	21.3	21.0
Servicio de la deuda total (SD)	164.9	156.7	34.3	70.7	39.2	40.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	64.9	51.5	34.3	70.7	39.2	40.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	100.0	105.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	9.0%	8.5%	1.9%	3.9%	2.1%	2.0%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	5.5%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tuxtla Gutiérrez					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₆₋₂₀₁₉	2017-2018	2018-2019	2019-2020p	2020p-2021p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	3.8%	17.7%	5.0%	-2.7%	1.0%
Participaciones (Ramo 28)	5.7%	28.8%	0.3%	-3.0%	1.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.9%	5.6%	16.0%	1.0%	1.0%
Otros Ingresos Federales	-42.5%	-63.9%	43.9%	-45.0%	3.0%
Ingresos Propios	-2.2%	12.6%	3.3%	-5.8%	5.7%
Impuestos	10.6%	26.1%	-3.0%	-6.0%	6.0%
Derechos	4.9%	18.0%	6.8%	-9.0%	7.0%
Productos	-10.5%	-41.7%	2.0%	1.0%	3.5%
Aprovechamientos	-37.6%	-25.4%	129.3%	-5.0%	3.5%
Ingresos Totales	2.7%	16.8%	4.7%	-3.3%	1.8%
EGRESOS					
Gasto Corriente	-0.7%	15.0%	1.3%	7.1%	4.4%
Servicios Personales	2.9%	3.5%	-3.8%	8.0%	6.0%
Materiales y Suministros	-2.4%	-11.0%	5.7%	5.0%	3.0%
Servicios Generales	-10.1%	21.4%	16.5%	8.0%	2.5%
Servicio de la Deuda	3.1%	32.9%	-20.6%	-33.5%	106.2%
Intereses	6.9%	32.8%	-20.6%	-33.5%	106.2%
Amort. de Deuda Estructurada	12.7%	33.2%	4.5%	12.7%	255.6%
Transferencias y Subsidios	6.9%	70.5%	1.1%	10.0%	-6.0%
Gastos no Operativos	-14.9%	-49.1%	13.7%	111.6%	-38.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	71.5%	3.4%	252.4%	5.0%	-60.0%
Obra Pública	-24.0%	-51.9%	-13.1%	160.0%	-35.0%
Gasto Total	-3.8%	0.1%	2.3%	16.7%	-2.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

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

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

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

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

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

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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

Calificación anterior	HR A-, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	13 de noviembre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2019, el Avance Presupuestal a septiembre de 2020, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2020
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 de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución 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.