

### Calificación

Tuxtla Gutiérrez **HR A-**  
Perspectiva **Estable**

### Evolución de la Calificación Crediticia



HR A-  
2019

### Contactos

**Álvaro Rodríguez**  
Subdirector de Finanzas Públicas  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

**Víctor Toriz**  
Analista Sr. de Finanzas Públicas  
victor.toriz@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 asignó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable al Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas

La calificación asignada se debe al nivel de endeudamiento relativo con el que cuenta el Municipio, así como a la expectativa de que este disminuya en los próximos años. Al cierre de 2018, Tuxtla Gutiérrez contaba con una deuda de P\$462.1 millones (m), correspondiente a un crédito estructurado con Banobras y un financiamiento a corto plazo que fue liquidado en julio de 2019. Cabe mencionar que desde 2016 el Municipio ha usado créditos a corto plazo, no obstante, la Deuda Neta como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ha mantenido en un nivel promedio de 27.6%. Adicionalmente, al cierre de 2018 el Balance Primario pasó a ser superavitario, registrando un cambio de tendencia en comparación con años anteriores. Con ello, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) disminuyó a un nivel de 9.5%, lo que es considerado bajo comparado con otros municipios calificados por HR Ratings. Para los próximos años se estima que se mantengan superávits en el Balance Primario, con lo que se espera que el Municipio disminuya el uso de financiamiento a corto plazo, reduciendo su nivel de endeudamiento.

### VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TUXTLA GUTIERREZ

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2017	2018	2019p	2020p	2021p	ago-18	ago-19
Ingresos Totales (IT)	2,015.2	2,353.0	2,401.0	2,610.5	2,763.9	1,644.6	1,713.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,462.0	1,824.7	1,844.2	2,015.3	2,124.9	1,278.0	1,286.2
Deuda Neta	458.7	442.8	416.8	398.5	372.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-5.4%	9.7%	-0.2%	-0.2%	-0.4%	34.7%	31.2%
Balance Primario a IT	-3.4%	12.0%	2.0%	1.7%	1.3%	36.9%	33.1%
Balance Primario Ajustado a IT	1.4%	8.5%	2.8%	1.7%	1.3%	n.a.	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	5.5%	8.4%	8.7%	6.9%	5.9%	10.7%	10.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.8%	5.5%	6.4%	5.0%	4.2%	7.8%	8.2%
Deuda Neta a ILD	31.4%	24.3%	22.6%	19.8%	17.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	21.3%	22.8%	20.7%	19.5%	18.2%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	37.4%	9.5%	9.4%	9.1%	9.5%	n.a.	n.a.

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

## Desempeño Histórico

- Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2018, la Deuda Directa ascendió a P\$462.1m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras con saldo de P\$356.9m y por un financiamiento a corto plazo con Banorte por P\$105.2m. El crédito con Banobras fue adquirido en 2011, tiene vencimiento en 2031, está compuesto por tres tramos y cuenta con el 15.7% del FGP y la totalidad del Impuesto Predial Bancarizado como fuente de pago. La deuda a corto plazo con Banorte fue adquirida en diciembre de 2018 y fue liquidada en julio de 2019. Cabe mencionar que desde 2016, el Municipio recurrió a financiamientos a corto plazo para hacer frente a presiones de liquidez. Con ello, la Deuda Neta reportó de 2015 a 2017 un promedio de 28.7% de los ILD; sin embargo, en línea con un crecimiento de los ILD, disminuyó a 24.3% en 2018, donde la deuda quirografaria representó 22.8% de la deuda total. Por su parte, el Servicio de Deuda incrementó de un promedio de 4.1% de 2015 a 2017 a 8.4% en 2018, derivado de un monto superior de deuda a corto plazo.
- Bajo nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC incrementaron entre 2015 y 2017 a P\$619.9m, con lo que la métrica de OFsC Netas como proporción de los ILD se mantuvo en un promedio de 34.1%. En 2018 estas disminuyeron a P\$250.8m, debido al pago de los pasivos de proveedores, contratistas y pasivos diferidos. Lo anterior, sumado al crecimiento de los ILD, generó

que la métrica de OFsC Netas pasara a 9.5% en 2018, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

- **Cambio de tendencia en el Balance Primario.** El Municipio reportó de 2015 a 2017 un déficit promedio en el Balance Primario de 4.0%. No obstante, como resultado de un importante incremento en los ILD debido a un alza en las Participaciones Federales y un nivel extraordinario en la recaudación de Impuestos, sumado al más bajo nivel de gasto de inversión desde 2015, el Municipio reportó en 2018 un superávit en el Balance Primario equivalente a 12.0% de los IT, a pesar de que se mantuvo una tendencia creciente en el Gasto Corriente.

### Factores adicionales considerados

- **Atención a Contingencias.** El Municipio mantenía un pasivo con una empresa que presta el servicio de recolección de basura. No obstante, de acuerdo con información del Municipio, se han mantenido pláticas con la empresa con el fin de regularizar la situación, lo cual es considerado positivo.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Resultados superavitarios en el Balance Primario.** Se estima que para los próximos años que se mantenga la tendencia creciente observada en años anteriores en el Gasto Corriente, ya que se espera un aumento en Servicios Generales, así como que el gasto por Transferencias y Subsidios continúe al alza debido al subsidio otorgado al Organismo de Agua. No obstante, se proyecta que el gasto de inversión mantenga el bajo nivel observado en 2018, así como un ligero aumento en los Ingresos Federales y en la recaudación, lo que mantendría resultados superavitarios en el Balance Primario de en promedio 1.7% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de endeudamiento.** Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se proyecta que el Municipio disminuya el uso de financiamiento a corto plazo, por lo que se estima que la Deuda Neta disminuya a un promedio de 20.0%. Por su parte, se espera que el Servicio de Deuda a ILD aumente en 2019 a 8.7%, no obstante, posteriormente disminuiría a un promedio de 6.4% en 2020 y 2021. Adicionalmente, se estima que la métrica de OFsC netas mantenga el bajo nivel observado en 2018 con un promedio de 9.3% de 2019 a 2021.

### Factores que podrían incrementar la calificación

- **Crecimiento en los ILD y mejora en la liquidez.** Una mejora superior a la estimada en la recaudación de Ingresos Propios impactaría directamente en un incremento de los ILD. Con ello, se podría registrar una mejora en la liquidez del Municipio, lo que llevaría a que no se requiera el uso de deuda a corto plazo y por consiguiente a una reducción superior a la esperada en los niveles relativos de endeudamiento del Municipio, lo que impactaría de forma positiva en la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Financiamiento superior al estimado.** Se espera que el Municipio disminuya el uso de financiamiento a corto plazo en los próximos años, sin embargo, un crecimiento superior al estimado en el Gasto, que genere un déficit fiscal superior al 2.0% podría llevar a la toma de financiamiento adicional o a un deterioro en las métrica de OFsC, lo que se vería reflejado de forma negativa en la calificación.

## Perfil de la Calificación

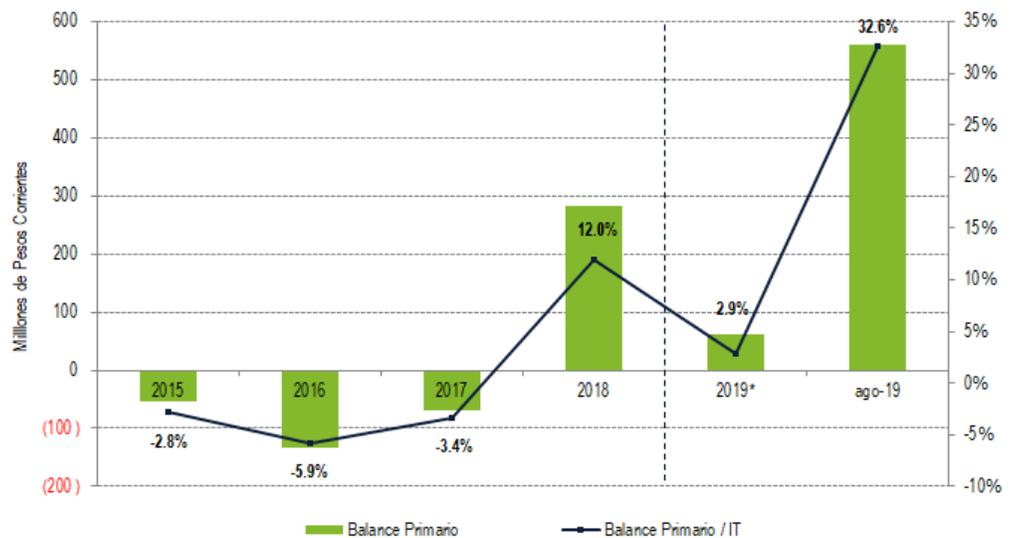
El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2015 a 2018, el Avance Presupuestal a agosto de 2019, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2019. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings, se puede consultar la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Análisis de Riesgo

### Balance Primario

El Municipio reportó en 2015 un déficit en el Balance Primario equivalente a 2.8% de los IT, como resultado de un elevado gasto de inversión. Para 2016, el comportamiento deficitario aumentó a 5.9%, a pesar de una contracción en el gasto de inversión y un crecimiento extraordinario en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), ya que se registró un crecimiento en Otros Gastos, donde se registra el gasto derivado de un crédito contingente del Organismo de Agua del Municipio en el cual el Municipio es aval. En 2017, el déficit se redujo a 3.4%, ya que se registró una importante reducción en el Gasto Corriente. Posteriormente, al cierre de 2018, el Municipio registró un cambio de tendencia con un superávit de 12.0%, debido a un importante crecimiento en los ILD, derivado de un alza en los recursos recibidos por Participaciones Federales y un nivel extraordinario en la recaudación de Impuestos, sumado al más bajo nivel de gasto de inversión reportado en el periodo de análisis. Con ello, se mantuvo un superávit a pesar de un crecimiento de 14.9% en el Gasto Corriente.

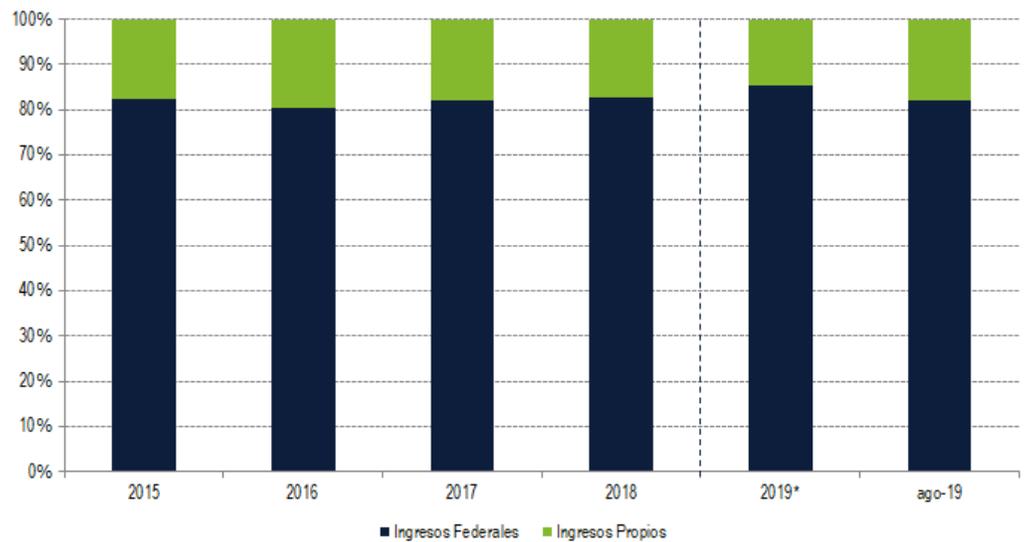
**Gráfica 1. Balance Primario para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2015 a agosto 2019**



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

Durante el periodo de 2015 a 2018 los Ingresos Totales del Municipio de Tuxtla Gutiérrez mostraron una composición promedio de 81.9% de Ingresos Federales y 18.1% de Ingresos Propios. La composición promedio de ingresos en los municipios calificados por HR Ratings es de 75.1% Ingresos Federales y 24.9% de Ingresos Propios, por lo que se puede observar una dependencia hacia los recursos de orden Federal por parte de la Entidad por encima del promedio. Los Ingresos Federales del Municipio reportaron una Tasa Media Anual de Crecimiento de 2015 a 2018 ( $tmac_{15-18}$ ) de 7.6%, mientras que los Ingresos Propios tuvieron una  $tmac_{15-18}$  de 7.1%.

**Gráfica 2. Ingresos Federales y Propios para Tuxtla Gutiérrez, de 2015 a agosto 2019**



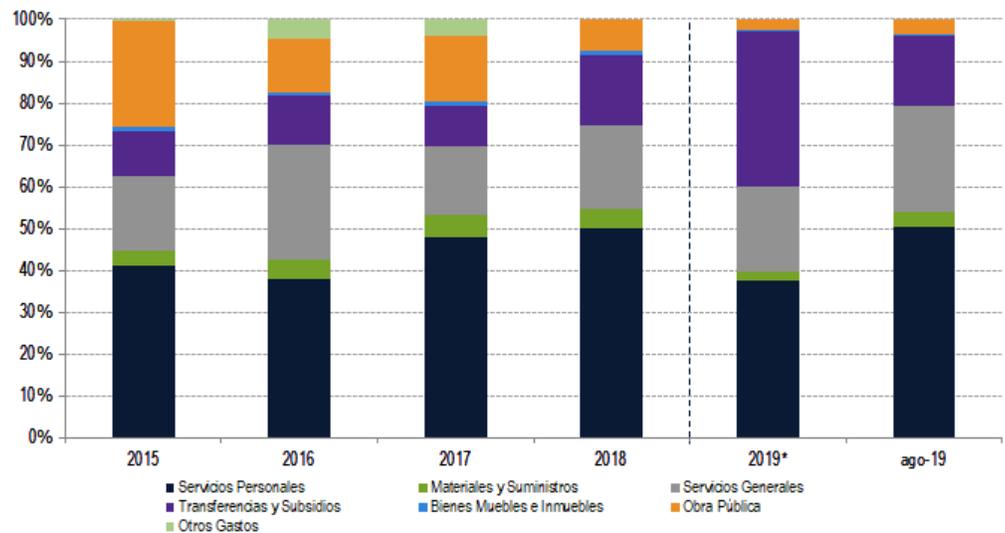
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\*Presupuesto.

Dentro de los Ingresos Federales destaca que de 2015 a 2018 se han reducido los ingresos Federales y Estatales de gestión de P\$326.3m a P\$29.1m, no obstante, el impacto sobre los Ingresos Federales se vio reducido por un constante crecimiento de las Participaciones y Aportaciones Federales. En 2018, las Participaciones Federales registraron un incremento de 28.8% derivado de un aumento de P\$250.9m en los recursos recibidos a través del Fondo General de Participaciones (FGP). Por su parte, la recaudación de Ingresos Propios se ha mantenido al alza como resultado del dinamismo observado en la recaudación de Impuestos, los cuales registraron una  $tmac_{15-18}$  de 16.2%. Al cierre de 2018, se registró un aumento extraordinario en los recursos por Traslación de Dominio de Bienes Inmuebles, en línea con la operación efectuada por un centro comercial, lo que compensó una ligera caída en el Predial. El comportamiento observado en las Participaciones y en la recaudación ha mantenido una tendencia al alza en los ILD ( $tmac_{15-18}$  de 15.5%).

Por su parte, el Gasto Total del Municipio reportó en el periodo de 2015 a 2018 una  $tmac$  de 2.1%, derivado de una importante reducción en el gasto de inversión ( $tmac_{15-18}$  negativa de 30.0%), lo que contrarrestó la tendencia creciente observada en el Gasto Corriente ( $tmac_{15-18}$  de 9.7%). Lo anterior se vio reflejado en el peso que tiene el Gasto Corriente sobre el Gasto Total, ya que pasó de representar 73.8% en 2015 a 91.7% en 2018. Para 2018, se registró el menor nivel observado en el periodo de análisis en el

gasto de inversión, de acuerdo con la reducción observada en los ingresos de gestión, así como un cambio en el registro de los gastos derivados del crédito contingente del Organismo de Agua, por lo que el rubro de Otros Gastos paso a cero. Lo anterior mantuvo el Gasto Total en el mismo nivel que en 2017, a pesar de que se registró un aumento de 14.9% en el Gasto Corriente, como resultado de un crecimiento de 70.5% en Transferencias y Subsidios, rubro en el que ahora se registra el gasto mencionado del Organismo de Agua, el cual pasó a otorgarse como un subsidio. Asimismo, los rubros de Servicios Generales y Servicios Personales reportaron incrementos de 21.4% y 3.5%, respectivamente. Cabe mencionar que el gasto por Servicios Personales representó en promedio 52.9% del Gasto Corriente en el periodo de análisis.

**Gráfica 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2015 a agosto 2019**



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019, se espera que se registre un Balance Primario superavitario por P\$56.6m, equivalente a 2.9% de los Ingresos Totales. En lo anterior, la Entidad estima un crecimiento en el Gasto Corriente derivado de un monto superior de Transferencias y Subsidios, así como una disminución en las Participaciones Federales y en la recaudación propia. Sin embargo, se mantiene un resultado superavitario derivado de la expectativa de una contracción en el gasto de inversión.

HR Ratings estima para los próximos años que se mantenga la tendencia creciente observada en años anteriores en el Gasto Corriente, ya que se proyecta un aumento en Servicios Generales derivado del avance presupuestal a agosto de 2019, así como que el gasto por Transferencias y Subsidios continúe al alza debido al subsidio otorgado al Organismo de Agua. Por otra, se espera que el gasto de inversión mantenga el bajo nivel observado en 2018, así como un ligero aumento en los Ingresos Federales y en la recaudación propia, lo que mantendría resultados superavitarios en el Balance Primario de en promedio 1.7% de 2019 a 2021.

### Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2018 ascendió a P\$462.1m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras con saldo de P\$356.9m y por un financiamiento a corto plazo con Banorte por P\$105.2m. El crédito con Banobras fue adquirido en octubre de 2011 por P\$285.2m y posteriormente se amplió a P\$412.1m en 2013, está compuesto por tres tramos y tiene afectado como fuente de pago el 15.7% del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde mensualmente al Municipio, así como 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.

**Tabla 1. Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2015 a agosto 2019**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	ago-19
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Total</b>	<b>386.9</b>	<b>418.8</b>	<b>469.0</b>	<b>462.1</b>	<b>349.7</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>386.9</b>	<b>418.8</b>	<b>469.0</b>	<b>462.1</b>	<b>349.7</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>0.0</b>	<b>40.7</b>	<b>100.0</b>	<b>105.2</b>	<b>0.0</b>
Interacciones/Banorte	0.0	40.7	0.0	0.0	0.0
Interacciones/Banorte	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	0.0	0.0	105.2	0.0
<b>Largo Plazo</b>	<b>386.9</b>	<b>378.1</b>	<b>369.0</b>	<b>356.9</b>	<b>349.7</b>
Banobras 11	386.9	378.1	369.0	356.9	349.7
Tramo 1	131.9	128.9	125.8	121.7	119.3
Tramo 2	125.0	122.1	119.2	115.3	113.0
Tramo 3	130.0	127.0	124.0	119.9	117.5
<b>Deuda Indirecta</b>	<b>10.5</b>	<b>14.4</b>	<b>5.9</b>	<b>12.4</b>	<b>0.0</b>
Organismo de Agua (SMAPA)	10.5	14.4	5.9	12.4	0.0

Adicionalmente, en diciembre de 2018, el Municipio contrató un crédito a corto plazo con Banorte por P\$105.2m, el cual fue liquidado anticipadamente en julio de 2019. Cabe mencionar que el Municipio comenzó a hacer uso de créditos a corto plazo en 2016, incrementando el monto dispuesto en 2017 para hacer frente a presiones de liquidez al cierre de los ejercicios. Para los próximos años, en línea con los resultados financieros esperados, se espera que el Municipio disminuya el uso de financiamientos a corto plazo.

### Servicio de la Deuda y Deuda Neta Ajustada

En 2015 y 2016 el Servicio de Deuda reportó un promedio de 3.3% de los ILD, lo que correspondía únicamente al pago de amortización e intereses del crédito que mantiene la Entidad con Banobras. Debido a la adquisición de deuda a corto plazo, en 2017 el Servicio de Deuda incrementó a 5.5% y posteriormente aumentó a 8.4% en 2018 como consecuencia de la disposición de un monto superior de deuda quirografaria. Para 2019, se proyecta que el Servicio de Deuda incremente a 8.7%, no obstante, debido a que se espera que el Municipio disminuya el uso de créditos a corto plazo, se estima que disminuya a un promedio de 6.4% en 2020 y 2021.

Por su parte, de 2015 a 2016 la Deuda Neta del Municipio disminuyó de 30.8% a 24.1%, derivado del nivel extraordinario de ILD registrado en 2016. No obstante, con la

adquisición de un monto superior de corto plazo, la Deuda Neta incrementó nuevamente a 31.4% en 2017. Para 2018, en línea con el dinamismo de los ILD disminuyó a 24.3%. Cabe mencionar que la deuda quirografaria representó en promedio 22.0% de la Deuda Total en 2017 y 2018. Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se estima que la Entidad haga un uso menor de deuda de corto plazo, por lo que se proyecta que la Deuda Neta disminuya a un promedio de 20.0%.

**Tabla 2. Indicadores de la Deuda del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2015 a 2020**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	51.8	38.3	80.5	152.8	159.8	139.6
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	40.7	100.0	115.2	98.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,184.7	1,653.7	1,462.0	1,824.7	1,844.2	2,015.3
Servicio de Deuda/ ILD	4.4%	2.3%	5.5%	8.4%	8.7%	6.9%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	2.8%	5.5%	6.4%	5.0%
Deuda Directa	386.9	418.8	469.0	462.1	434.3	410.2
Deuda Quirografaria	0.0	40.7	100.0	105.2	90.0	80.0
Deuda Neta***	364.5	397.8	458.7	442.8	416.8	398.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	359.1	571.2	546.2	172.5	172.5	182.5
Deuda Neta/ ILD	30.8%	24.1%	31.4%	24.3%	22.6%	19.8%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	9.7%	21.3%	22.8%	20.7%	19.5%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	30.3%	34.5%	37.4%	9.5%	9.4%	9.1%

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

\*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

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

\*\*\*Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró 10.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2018, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

## Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo incrementaron de P\$524.6m en 2015 a P\$619.9m en 2017. No obstante, de 2017 a 2018 se registró una importante contracción derivado del pago de los pasivos de proveedores, contratistas y pasivos diferidos. Con ello, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas como proporción de los ILD pasó de un promedio de 34.1% de 2015 a 2017 a 9.5% en 2018, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. Para los próximos años se estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 9.3%.

**Tabla 3. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2015 a agosto 2019 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2015	2016	2017	2018	ago-19
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	524.6	709.0	619.9	250.8	180.6
<b>Corto Plazo</b>	524.6	709.0	619.9	250.8	180.6
Proveedores y Contratistas	228.1	296.0	245.5	130.0	95.2
Retenciones y Contribuciones	29.3	42.3	64.4	67.5	31.9
Servicios Personales por Pagar	9.3	12.8	23.7	5.7	4.8
Cuentas por Pagar	14.2	113.0	38.7	17.4	17.3
Pasivos Diferidos	243.8	244.9	247.6	30.2	31.4
<b>Obligaciones Financieras sin Costo Netas*</b>	359.1	571.2	546.2	172.5	85.3
<b>Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ILD</b>	30.3%	34.5%	37.4%	9.5%	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\$535.6m en 2015 a P\$621.9m en 2017. Posteriormente, debido a la depuración de la cuenta de Deudores Diversos, donde se estaban registrando los gastos del crédito contingente del Organismo de Agua donde el Municipio es aval, el Activo Circulante disminuyó a P\$456.3m en 2018. Lo anterior, sumado a la disminución de las OFsC, generó que las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraran en 2018 niveles de 1.8x (veces) y 0.8x, mientras que en años anteriores los niveles ascendían a 1.0x y 0.2x, respectivamente.

**Tabla 4. Liquidez del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, de 2015 a agosto 2019 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2015	2016	2017	2018	ago-19
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	535.6	709.8	621.9	456.3	802.3
Bancos	118.6	209.9	103.1	193.3	207.3
Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	282.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	165.5	137.8	73.7	78.2	95.3
Deudores Diversos	240.2	350.8	433.8	173.4	206.4
Otros	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	524.6	709.0	619.9	250.8	180.6
<b>Razón de Liquidez</b>	1.0	1.0	1.0	1.8	4.4
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	0.2	0.3	0.2	0.8	2.7

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

## Descripción del Municipio

El Municipio de Tuxtla Gutiérrez se encuentra en la zona centro poniente del Estado de Chiapas. Limita al norte con los municipios de San Fernando y Osumacinta; al sur, con Suchiapa; al este, con Chiapa de Corzo, y al oeste, con Ocozocoautla de Espinosa y Berriozábal. La Entidad cuenta con una extensión territorial de 336.1 km<sup>2</sup> y de acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, el Municipio contaba con una población total de 553,374 habitantes, lo cual representaba el 11.5% de la población total del Estado. El Municipio es la capital del Estado de Chiapas, donde tienen su sede los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial del mismo.

### ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxtla Gutierrez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2017	2018	2019p	2020p	2021p	ago-18	ago-19
<b>INGRESOS</b>							
Ingresos Federales Brutos	1,654.6	1,947.0	1,991.1	2,185.0	2,319.4	1,340.7	1,405.1
Participaciones (Ramo 28)	1,101.4	1,418.7	1,434.3	1,589.8	1,680.4	974.1	977.6
Aportaciones (Ramo 33)	472.5	499.1	529.1	566.1	611.4	336.8	405.6
Otros Ingresos Federales	80.7	29.1	27.7	29.1	27.6	29.8	21.8
<b>Ingresos Propios</b>	<b>360.6</b>	<b>406.0</b>	<b>409.9</b>	<b>425.6</b>	<b>444.5</b>	<b>303.9</b>	<b>308.5</b>
Impuestos	244.0	307.8	301.7	313.8	326.3	252.8	241.8
Derechos	45.4	53.6	57.8	60.7	64.4	32.3	40.5
Productos	52.1	30.4	31.9	33.5	35.2	9.3	8.5
Aprovechamientos	19.1	14.2	18.5	17.6	18.6	9.5	17.7
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,015.2</b>	<b>2,353.0</b>	<b>2,401.0</b>	<b>2,610.5</b>	<b>2,763.9</b>	<b>1,644.6</b>	<b>1,713.6</b>
<b>EGRESOS</b>							
Gasto Corriente	1,694.7	1,948.0	2,224.8	2,425.5	2,599.0	1,020.8	1,133.8
Servicios Personales	998.5	1,033.1	1,012.5	1,032.7	1,053.4	603.0	581.1
Materiales y Suministros	111.9	99.5	91.6	95.2	100.9	72.0	43.3
Servicios Generales	337.9	410.0	590.5	620.0	607.6	224.7	289.6
Servicio de la Deuda	39.8	52.8	54.6	49.6	45.8	36.9	32.0
Intereses	30.7	40.8	42.0	35.5	29.9	28.7	24.8
Amortización Deuda Estructurada	9.1	12.1	12.5	14.1	15.9	8.2	7.2
Transferencias y Subsidios	206.6	352.4	475.7	628.0	791.3	92.4	194.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>346.1</b>	<b>176.0</b>	<b>181.7</b>	<b>190.9</b>	<b>174.8</b>	<b>53.1</b>	<b>45.5</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	17.2	17.7	21.8	26.2	18.3	0.1	3.0
Obra Pública	329.0	158.3	159.9	164.7	156.4	53.1	42.4
Otros Gastos	83.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>2,123.8</b>	<b>2,124.0</b>	<b>2,406.5</b>	<b>2,616.4</b>	<b>2,773.8</b>	<b>1,073.9</b>	<b>1,179.3</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-108.6</b>	<b>229.0</b>	<b>-5.5</b>	<b>-5.9</b>	<b>-9.9</b>	<b>570.7</b>	<b>534.3</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-68.8</b>	<b>281.8</b>	<b>49.0</b>	<b>43.7</b>	<b>36.0</b>	<b>607.7</b>	<b>566.4</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>27.3</b>	<b>200.7</b>	<b>68.0</b>	<b>43.7</b>	<b>36.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.4%	9.7%	-0.2%	-0.2%	-0.4%	34.7%	31.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	-3.4%	12.0%	2.0%	1.7%	1.3%	36.9%	33.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.4%	8.5%	2.8%	1.7%	1.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,462.0	1,824.7	1,844.2	2,015.3	2,124.9	1,278.0	1,286.2
ILD netos de SDE	1,452.9	1,812.6	1,799.7	1,973.8	2,085.7	1,241.1	1,254.1

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tuxtla Gutierrez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	10.3	19.3	17.6	11.7	11.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	92.8	173.9	155.0	155.0	155.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>103.1</b>	<b>193.3</b>	<b>172.6</b>	<b>166.7</b>	<b>166.8</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-10.7</b>	<b>9.0</b>	<b>-1.8</b>	<b>-5.9</b>	<b>0.1</b>
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OFSC netas de Anticipos</b>	<b>546.2</b>	<b>172.5</b>	<b>172.5</b>	<b>182.5</b>	<b>202.5</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografía de Corto Plazo	100.0	105.2	90.0	80.0	70.0
Estructurada	369.0	356.9	344.3	330.2	314.3
<b>Deuda Total</b>	<b>469.0</b>	<b>462.1</b>	<b>434.3</b>	<b>410.2</b>	<b>384.3</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>458.7</b>	<b>442.8</b>	<b>416.8</b>	<b>398.5</b>	<b>372.5</b>
Deuda Neta a ILD	31.4%	24.3%	22.6%	19.8%	17.5%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	37.4%	9.5%	9.4%	9.1%	9.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxtla Gutierrez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2017	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-108.6</b>	<b>229.0</b>	<b>-5.5</b>	<b>-5.9</b>	<b>-9.9</b>
Movimiento en caja restringida	96.1	-81.2	18.9	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	-24.9	-373.7	0.0	10.0	20.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-40.7	-100.0	-105.2	-90.0	-80.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-78.1</b>	<b>-325.9</b>	<b>-91.8</b>	<b>-85.9</b>	<b>-69.9</b>
Nuevas Disposiciones	100.0	105.2	90.0	80.0	70.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-32.5	229.7	0.0	-0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-10.7</b>	<b>9.0</b>	<b>-1.8</b>	<b>-5.9</b>	<b>0.1</b>
CBI inicial (libre)	21.0	10.3	19.3	17.6	11.7
CBI (libre) Final	10.3	19.3	17.6	11.7	11.8
Servicio de la deuda total (SD)	80.5	152.8	159.8	139.6	125.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	39.8	52.8	44.6	41.5	39.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	40.7	100.0	115.2	98.1	86.6
Servicio de la Deuda a ILD	5.5%	8.4%	8.7%	6.9%	5.9%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	2.8%	5.5%	6.4%	5.0%	4.2%

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

p: Proyectado.

Deuda Total del Municipio de Tuxtla Gutierrez, de 2015 a agosto 2019 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
	2015	2016	2017	2018	ago-19
<b>Deuda Total</b>	<b>386.9</b>	<b>418.8</b>	<b>469.0</b>	<b>462.1</b>	<b>349.7</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>386.9</b>	<b>418.8</b>	<b>469.0</b>	<b>462.1</b>	<b>349.7</b>
<b>Estructurada</b>					
<b>Largo Plazo</b>	<b>386.9</b>	<b>378.1</b>	<b>369.0</b>	<b>356.9</b>	<b>349.7</b>
Banobras 11	386.9	378.1	369.0	356.9	349.7
Tramo 1	131.9	128.9	125.8	121.7	119.3
Tramo 2	125.0	122.1	119.2	115.3	113.0
Tramo 3	130.0	127.0	124.0	119.9	117.5
<b>Quirografía</b>					
<b>Corto Plazo</b>	<b>0.0</b>	<b>40.7</b>	<b>100.0</b>	<b>105.2</b>	<b>0.0</b>
Interacciones/Banorte	0.0	40.7	0.0	0.0	0.0
Interacciones/Banorte	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	0.0	0.0	105.2	0.0

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

## 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 Quirografía 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 Quirografía (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografía 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

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

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

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

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

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

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología 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](http://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	n.a.
Fecha de última acción de calificación	n.a.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2015 a 2018, Avance Presupuestal a agosto de 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019.
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](http://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, a la 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](http://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).