

Delicias
HR A+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
15 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A+
Perspectiva Estable

2023
HR A+
Perspectiva Estable

2024
HR A+
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Delicias, Estado de Chihuahua

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda del Municipio se encontraron en línea con lo estimado en nuestro análisis anterior, así como a la expectativa de que el Pasivo Circulante (PC) aumentará durante el horizonte de proyección. Al cierre de 2023, la Deuda Neta (DN) mantuvo un nivel bajo y representó 0.7% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), mientras que el Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 4.8% (vs. 4.7% estimado). Para los próximos años, HR Ratings no proyecta la contratación de financiamiento, además de que la deuda total de la Entidad fue liquidada en septiembre de 2024. Por ende, la DN volvería a ser negativa entre 2024 y 2026. Sin embargo, se estima un déficit promedio de 2.2% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), que sería explicado por un mayor gasto en Inversión Pública, programas sociales y pensiones. Como resultado, se espera que la métrica de PC a ILD aumente a un promedio de 23.1% de 2024 a 2026 (vs. 19.6% proyectado en la revisión anterior), en línea con el alza observada al segundo trimestre de 2024.

Variables Relevantes: Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	653.4	693.8	725.7	725.9	751.6	382.7	384.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	493.3	522.5	525.2	545.3	564.3	287.7	268.9
Deuda Neta	-1.1	3.6	-9.9	-9.7	-9.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.2%	-1.6%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	17.7%	11.6%
Balance Primario a IT	1.5%	-1.2%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	18.2%	11.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.4%	2.0%	-3.9%	-2.2%	-0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%	4.9%	4.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%	4.2%	3.9%
Deuda Neta a ILD	-0.2%	0.7%	-1.9%	-1.8%	-1.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%
Pasivo Circulante* a ILD	15.4%	13.8%	21.8%	23.9%	23.7%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento neto.** La Deuda Directa de la Entidad fue de P\$14.0 millones (m) al cierre de 2023 y estaba conformada en su totalidad por un crédito de largo plazo con Santander. Debido a que esta obligación no contaba con un fideicomiso de administración y fuente de pago, sino con un contrato de mandato especial irrevocable, el 100% de la Deuda Total (DT) se consideraba Deuda Quirografaria (DQ). A pesar de lo anterior, el Municipio cuenta con un nivel reducido de endeudamiento, por lo que no representa un riesgo importante. Con relación a la razón de DN a ILD, ésta creció ligeramente de 2022 a 2023, ya que pasó de ser negativa a 0.7% (vs. un nivel negativo estimado anteriormente), lo que se explica por una mayor reducción en el nivel de liquidez de la Entidad a lo anticipado. Por otra parte, el SD se incrementó de 2.6% de los ILD en 2022 a 4.8% en 2023, ya que se reportó un mayor pago de capital asociado a la Deuda Directa. Sin embargo, el valor de la métrica fue similar al 4.7% esperado. Es importante subrayar que, de acuerdo con la información proporcionada, el Municipio liquidó el crédito de largo plazo con Santander en septiembre de 2024.
- **Resultado en el Balance Primario.** En 2023, el Municipio registró un BP deficitario que representó el 1.2% de los IT (vs. un superávit del 1.5% en 2022). Este resultado se explica por aumentos tanto en el Gasto de Inversión como en el Gasto Corriente. En el caso del primero, la Entidad ejecutó un plan de inversión enfocado en la rehabilitación de infraestructura vial, en tanto que el segundo fue impactado por mayores erogaciones para la compra de materiales de construcción. No obstante, el déficit del ejercicio se ubicó por debajo del 2.8% estimado, ya que el Municipio contuvo el gasto dirigido al capítulo de Servicios Personales a través de la implementación de ajustes salariales para el personal de confianza, además de que se observó un incremento en las Participaciones Federales.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC decreció 4.7% entre 2022 y 2023, derivado de una disminución en el saldo de la cuenta de Proveedores por Pagar, que pasó de P\$59.0m a P\$53.3m durante el mismo periodo. Con esto, sumado al alza observada en los ILD, la razón de PC a ILD descendió ligeramente de 15.4% en 2022 a 13.8% en 2023 (vs. 15.8% esperado en la revisión anterior).

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2024, HR Ratings estima un déficit en la métrica de BP a IT de 4.0%, que sería ocasionado por una expansión del Gasto de Inversión. Durante el presente ejercicio, la Entidad obtuvo recursos adicionales a través de un convenio con el Estado de Chihuahua, que se destinarían en su totalidad a Inversión Pública Productiva. Por su lado, el Gasto Corriente seguiría siendo presionado por el reforzamiento presupuestal de los principales programas sociales del Municipio, así como por un gasto superior en el rubro de pensiones y jubilaciones. Sin embargo, se estima que los ILD aumentarán durante los próximos años, puesto que se observaría continuidad en los estímulos fiscales sobre multas y recargos del Impuesto Predial. Adicionalmente, se espera que la persistencia del Gasto Corriente provoque una disminución en el Gasto de Inversión para el 2025 y 2026. En consecuencia, se proyecta una disminución en el déficit para el mismo periodo, ya que representaría, en promedio, 1.3% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el pago proyectado de capital e intereses de la Deuda Directa, el SD disminuiría a 2.8% de los ILD para 2024. De forma posterior, debido a la liquidación del crédito de largo plazo, así como a la expectativa de que la Entidad no contratará deuda adicional, la Entidad no contaría con SD durante



2025 y 2026. En el mismo sentido, se proyecta que la DN volverá a adquirir un nivel negativo de 2024 a 2026. Finalmente, considerando los balances esperados y la amortización de la obligación con Santander, se estima que la métrica de PC a ILD aumentará a un promedio de 23.1% durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se mantiene *superior*, lo que impacta positivamente la calificación del Municipio, mientras que los factores ambiental y de gobernanza se ratifican como *promedio*. Respecto al factor social, la Entidad presenta resultados más favorables que la media nacional en los principales indicadores de incidencia delictiva y vulnerabilidad social, entre los que destacan bajas tasas de pobreza extrema y moderada, así como una menor tasa de homicidios que la observada en el país. Con relación al factor ambiental, no se encontraron contingencias relevantes en torno a la operación del servicio de basura y la situación financiera del Organismo de Agua, además de que el Municipio enfrenta una vulnerabilidad moderada ante deslaves e inundaciones. Por último, aunque no se identificaron pasivos contingentes asociados a laudos laborales o adeudos institucionales, los documentos financieros de la Entidad cuentan con áreas de oportunidad en cuanto al nivel de desglose de la información.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Si se registra un importante incremento en la recaudación local durante los siguientes años, o se presenta una reducción del Gasto Corriente, y esto deriva en resultados fiscales más favorables que los proyectados por HR Ratings, la Entidad podría realizar un pago de obligaciones financieras sin costo. En caso de que lo anterior provoque que la métrica de PC a ILD sea menor a 12.0%, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio incremente su Pasivo Circulante o recurra a la contratación de deuda bancaria adicional durante los próximos ejercicios, las métricas de deuda podrían ser presionadas al alza. Si el escenario anterior resulta en que las razones de PC y DN a ILD se ubiquen por encima de 35.0% y 9.5% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación de la Entidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Delicias, Estado de Chihuahua. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2020 a 2023, el avance presupuestal de junio de 2024, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de 2024. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 14 de octubre de 2022, así como el último reporte de seguimiento previo a este, publicado el 9 de octubre de 2023, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2022 y 2023, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)				
Concepto	2022	2023	2023p*	2024p*
Ingresos Totales (IT)	653.4	693.8	695.1	706.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	493.3	522.5	509.9	524.5
Deuda Neta	-1.1	3.6	-0.8	-15.3
Balance Financiero a IT	1.2%	-1.6%	-3.3%	-1.6%
Balance Primario a IT	1.5%	-1.2%	-2.8%	-1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.4%	2.0%	-0.3%	-1.4%
Servicio de la Deuda a ILD	2.6%	4.8%	4.7%	3.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.6%	4.8%	4.7%	3.1%
Deuda Neta a ILD	-0.2%	0.7%	-0.2%	-2.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	15.4%	13.8%	15.8%	20.2%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 9 de octubre de 2023.

Eventos relevantes

Proceso electoral y cambio de administración

El pasado 2 de junio se suscitaron elecciones para renovar ayuntamientos en el Estado de Chihuahua, donde el C. Jesús Alberto Valenciano García, perteneciente a la coalición conformada por Partido Acción Nacional, Partido Revolucionario Institucional y Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRI-PRD), logró la reelección en el Municipio de Delicias con aproximadamente 50.7% de los votos (datos del Programa de Resultados Electorales Preliminares 2024). El cambio de administración se realizó el 10 de septiembre de 2024. HR Ratings dará seguimiento a lo anterior y al impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad, con el objetivo de identificar cualquier desviación respecto a las expectativas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

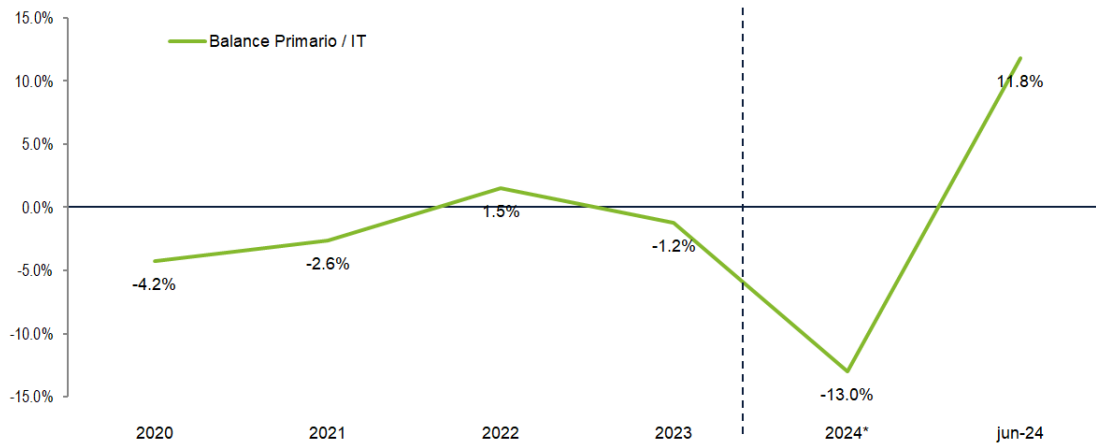
Análisis de Riesgo

Balance Primario

La Entidad reportó un déficit de 1.2% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) al término de 2023, lo que obedeció principalmente a una aceleración del Gasto de Inversión, después de que el Municipio destinó un monto superior de recursos a la pavimentación de múltiples calles y a la rehabilitación de infraestructura vial. De forma adicional, el Gasto Corriente tuvo un alza de 4.9%, impulsado por mayores presiones de gasto en los capítulos de Materiales y Suministros y Servicios Generales. No obstante, el déficit del ejercicio fue contenido por un incremento en las Participaciones Federales, en línea con el aumento observado en la Recaudación Federal Participable (RFP) durante el segundo semestre de 2023.

HR Ratings estimaba un déficit ligeramente mayor en el BP para 2023, equivalente al 2.8% de los IT. Aunque el Gasto Corriente creció de 2022 a 2023, fue inferior al nivel esperado por HR Ratings. Esto se debió a la implementación de ajustes salariales al personal de confianza, lo que permitió a la Entidad contener el capítulo de Servicios Personales. Asimismo, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se encontraron 2.5% por arriba de lo estimado, ya que las Participaciones Federales fueron beneficiadas por la activación del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF). Lo anterior compensó un menor dinamismo que el anticipado en la recaudación propia, luego de que se registró un descenso en los Aprovechamientos.

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



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

Entre 2022 y 2023, el Gasto Total de la Entidad aumentó 9.2%, después de que el Gasto de Inversión pasó de P\$93.5m a P\$125.4m en el mismo lapso. En lo anterior, el Municipio llevó las erogaciones en Obra Pública a su nivel más elevado durante el periodo de análisis (P\$120.2m), ya que ejecutó un plan de infraestructura dirigido principalmente a la pavimentación y rehabilitación de vialidades. Con ello, se contrarrestó una reducción observada en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles, cuyo gastó descendió de P\$20.2m a P\$5.3m. Esto luego de que, en 2022, la Entidad realizó una importante inversión para la adquisición de vehículos y maquinaria, misma que no se refrendó al cierre del último ejercicio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



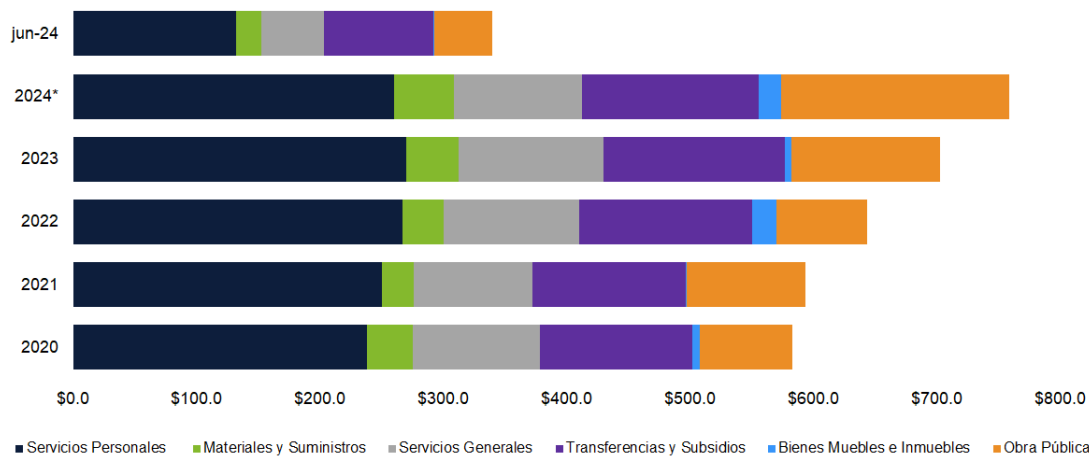
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Gasto Corriente se incrementó de P\$552.3m en 2022 a P\$579.5m en 2023, como consecuencia de alzas interanuales en los capítulos de Materiales y Suministros y Servicios Generales, puesto que el Municipio destinó más recursos para la compra de materiales de construcción y para el mantenimiento de espacios públicos. Además, el gasto en el capítulo de Transferencias y Subsidios, que representó el 25.4% del Gasto Corriente al término de 2023, reportó un crecimiento del 4.7% de 2022 a 2023, debido a que la Entidad implementó diversos programas sociales, entre los que destacan apoyos a estancias infantiles y una plataforma de innovación social.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Delicias, de 2020 a junio 2024



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

Los Ingresos Totales del Municipio presentaron una tasa media de crecimiento anual de 2020 a 2023 ($tmac_{20-23}$) de 7.5%. En cuanto a los ILD, estos reportaron una $tmac_{20-23}$ similar, de 7.1%, lo que obedeció a un aumento en la recaudación de Derechos y en las Participaciones Federales durante el periodo de análisis. En 2023, los Ingresos Totales alcanzaron P\$693.8m, con el 29.7% de los recursos provenientes de los Ingresos Propios, lo que fue ligeramente mayor al promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Los Ingresos Federales ascendieron a P\$488.0m en 2023, lo que representó un incremento del 9.3% respecto a la cifra registrada en 2022. Esto como resultado de la activación del FEIEF y de un aumento en los recursos obtenidos a través del Fondo General de Participaciones (FGP). En el mismo tenor, las Aportaciones Federales tuvieron un alza interanual de 18.1%, ya que el Municipio obtuvo más ingresos mediante el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN). Los movimientos descritos compensaron una disminución en los Ingresos de Gestión, después de que, en 2022, la Entidad reportó un monto extraordinario de recursos correspondientes al Fondo de Infraestructura Social Municipal (FISE).

Los Ingresos Propios conservaron un nivel similar entre 2022 y 2023 puesto que, aunque el cobro de Derechos pasó de P\$73.9m a P\$80.5m, los Aprovechamientos se redujeron 25.5% en el mismo lapso. Con relación a los Derechos, estos fueron impactados positivamente por mayores licencias de funcionamiento. En cuanto al decremento de los Aprovechamientos, la



@HRRATINGS



HR RATINGS



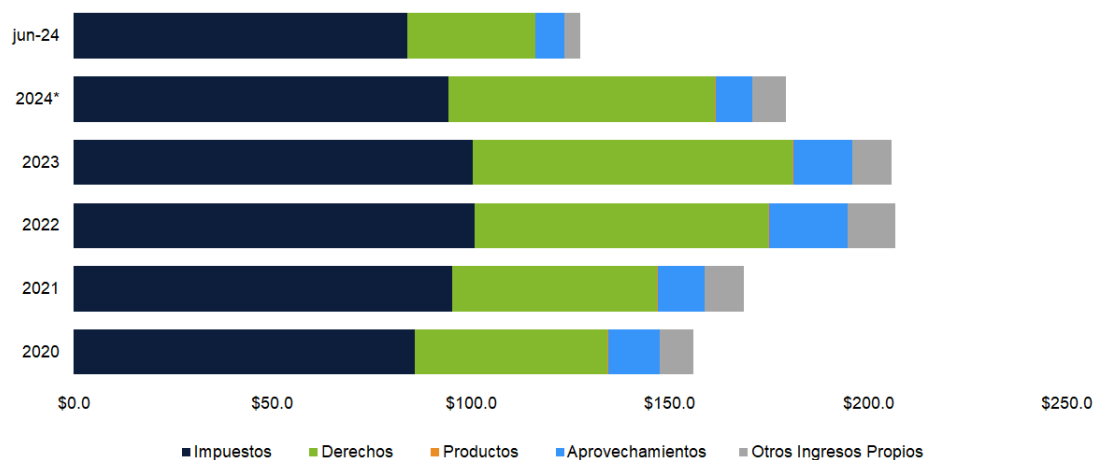
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Entidad no replicó un operativo de control de alcoholemia implementado durante 2022. En adición a lo anterior, es importante subrayar que la recaudación de Impuestos se mantuvo en un rango similar de 2022 a 2023, a pesar de que el Municipio disminuyó el estímulo fiscal aplicable a las multas y recargos del Impuesto Predial.

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Delicias, de 2020 a junio 2024



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

Para 2024, HR Ratings estima que el Gasto Total de la Entidad se mantendrá al alza, debido a que se observaría un aumento en las erogaciones programadas para Inversión Pública Productiva, las cuales serían dirigidas principalmente a la pavimentación de diversas vialidades y a construcción de un parque integral denominado “Parque Vida”. Adicionalmente, el Municipio percibió P\$25.9m mediante un Programa de Inversión en Infraestructura Pública Estatal, los cuales serán destinados a la rehabilitación de infraestructura vial y a la primera etapa de la edificación de un estadio olímpico. Respecto al Gasto Corriente, se espera que la Entidad fortalezca presupuestalmente sus programas sociales y que incremente su gasto en pensiones y jubilaciones, lo que presionaría el capítulo de Transferencias y Subsidios durante los siguientes ejercicios. Con esto, se proyecta un déficit en el BP equivalente al 4.0% de los IT para 2024.

Sin embargo, se estima que los Ingresos Propios repuntarán a partir de 2025, ya que serían impulsados por una mayor recaudación de Impuestos y Derechos, en línea con la ejecución de una actualización catastral y con la expectativa de que el Municipio conservará estrategias de descuento sobre multas y recargos. Lo anterior, sumado a que se proyecta un aumento moderado en las Participaciones Federales, provocaría que los ILD mostraran un comportamiento ascendente. Asimismo, debido a las crecientes presiones de Gasto Corriente de la Entidad, se estima una disminución en el Gasto de Inversión para 2025. Como resultado, se espera un menor déficit promedio en la métrica de BP a IT para 2025 y 2026, de 1.3%.

Deuda

Al cierre de 2023, la Deuda Directa descendió a P\$14.0m, compuesta en su totalidad por un crédito de largo plazo con Santander. Es relevante destacar que esta obligación, que fue adquirida en abril de 2022, tenía asignada como fuente pago hasta el 40.0% de los recursos que corresponden a la Entidad del Fondo General de Participaciones (FGP), de acuerdo con



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

un contrato de mandato especial irrevocable celebrado entre el Municipio, el Estado de Chihuahua y la institución financiera. Debido a que la estructura del crédito descrita con anterioridad no contaba con un fideicomiso de administración y fuente de pago, la Deuda Quirografaria (DQ) representó el 100% de la Deuda Total (DT) al término de 2023. Posteriormente, en línea con la información proporcionada, el crédito con Santander fue liquidado en septiembre de 2024. Por último, HR Ratings no estima la utilización de financiamiento de corto o largo plazo durante el horizonte de proyección.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Deuda Total	0.0	0.0	36.6	14.0	3.5
Deuda Directa	0.0	0.0	36.6	14.0	3.5
Largo Plazo	0.0	0.0	36.6	14.0	3.5
Santander P\$47.1m	0.0	0.0	36.6	14.0	3.5

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

Servicio de Deuda

Las métricas de Servicio de Deuda (SD) y de Servicio de Deuda Quirografario (SDQ) a ILD aumentaron de 2.6% en 2022 a 4.8% en 2023 puesto que, de acuerdo con la estructura de la deuda de largo plazo, se registró un mayor pago de capital durante el último ejercicio. No obstante, la métrica estuvo en línea con el 4.7% estimado por HR Ratings, ya que tanto el SD como los ILD se ubicaron en rangos similares a los contemplados. Considerando el perfil de amortización de la Deuda Directa, se proyecta que, al término de 2024, las razones de SD y SDQ a ILD decrecerán a 2.8%. A causa de que no se espera la adquisición de deuda adicional, la Entidad no registraría SD durante 2025 y 2026.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	0.0	0.0	12.6	25.2	14.6	0.0
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	12.6	25.2	14.6	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	425.4	443.6	493.3	522.5	525.2	545.3
Servicio de Deuda / ILD	0.0%	0.0%	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%
Deuda Directa	0.0	0.0	36.6	14.0	0.0	0.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	36.6	14.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	-7.4	-8.8	-1.1	3.6	-9.9	-9.7
Pasivo Circulante	43.9	55.6	75.7	72.2	114.7	130.2
Deuda Neta / ILD	-1.7%	-2.0%	-0.2%	0.7%	-1.9%	-1.8%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	10.3%	12.5%	15.4%	13.8%	21.8%	23.9%

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

*Participaciones Federales + Ingresos Propios.

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

***Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 55.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2023, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

La Deuda Neta (DN) se incrementó ligeramente entre 2022 y 2023, ya que pasó de ser negativa a representar 0.7% de los ILD (vs. un nivel negativo estimado en la revisión anterior). Esto luego de que se reportó un menor nivel de liquidez que el previsto, de acuerdo con el déficit fiscal observado en 2023. Para los próximos años, tomando en cuenta la liquidación del crédito con



Santander y que no se espera que el Municipio contrate financiamiento bancario, se estima que la DN volverá a ser negativa de 2024 a 2026.

Pasivo Circulante y Liquidez

Al cierre del último ejercicio, el Pasivo Circulante (PC) disminuyó ligeramente de P\$75.7m en 2022 a P\$72.2m en 2023, como consecuencia de menores obligaciones de corto plazo con proveedores. Debido a este movimiento, así como al aumento de los ILD, la razón de PC a ILD adquirió un valor de 13.8% al término de 2023, lo que fue menor al 15.4% reportado en 2022 y al 15.8% esperado anteriormente. Como consecuencia de los déficits fiscales proyectados, se estima que ésta métrica crecerá a un promedio de 23.1% entre 2024 y 2026.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Pasivo Circulante	43.9	55.6	75.7	72.2	91.1
Servicios Personales por Pagar	2.1	2.3	2.4	2.3	0.3
Proveedores por Pagar	13.5	31.0	59.0	53.3	39.7
Contratistas por Obras Públicas por Pagar	11.8	14.4	5.6	6.5	0.2
Retenciones y Contribuciones por Pagar	12.1	4.8	5.5	5.6	5.1
Otras Cuentas por Pagar	4.5	3.1	3.1	4.5	45.8
Pasivo Circulante*	43.9	55.6	75.7	72.2	91.1
Pasivo Circulante / ILD	10.3%	12.5%	15.4%	13.8%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

De 2022 a 2023, el Activo Circulante se redujo 42.8%, lo que fue provocado por un descenso en el saldo de la cuenta de Bancos, que pasó de P\$68.6m a P\$18.7m en el mismo lapso. Esto se encontró en línea con el déficit registrado en el BP, así como en la amortización acelerada del crédito con Santander durante 2023. Como resultado, las Razones de Liquidez y de Liquidez Inmediata descendieron de 1.5x (veces) y 0.9x en 2022 a 0.9x y 0.3x en 2023 respectivamente.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Activo Circulante	19.7	26.6	115.3	66.0	92.0
Caja	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Bancos	12.3	14.6	68.6	18.7	60.9
Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3
Deudores Diversos	4.9	5.2	46.3	46.3	12.4
Cuentas por Cobrar	2.5	6.6	0.3	0.9	0.3
Otros	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Pasivo Circulante	43.9	55.6	75.7	72.2	91.1
Razón de Liquidez	0.4	0.5	1.5	0.9	1.0
Razón de Liquidez Inmediata	0.3	0.3	0.9	0.3	0.9

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental: *Promedio*

- En línea con la última información disponible del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), tomando en cuenta las condiciones meteorológicas y la ubicación geográfica de los asentamientos humanos en el Municipio, la Entidad presenta un nivel moderado de exposición ante la ocurrencia de deslaves y fenómenos hídricos.
- Los servicios de recolección y traslado de residuos sólidos son ejecutados por una empresa privada a través de un contrato de prestación de servicios. De acuerdo con la información facilitada por la Entidad, el contrato vence en octubre de 2025, por lo que HR Ratings dará seguimiento a su evolución y a cualquier actualización que se produzca. Por su parte, la disposición de basura se lleva a cabo en un relleno sanitario intermunicipal, el cual es operado por un organismo descentralizado, integrado por representantes de los municipios de Delicias, Julimes, Meoqui, Rosales y Saucillo. Este esquema de operación tiene vigencia hasta octubre de 2030, y no se identificaron contingencias importantes relacionadas con el servicio.
- La provisión de agua potable y el servicio de alcantarillado están a cargo de un organismo público descentralizado del gobierno del Estado de Chihuahua, denominado Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Delicias (JMAS), el cual no requiere de transferencias periódicas para garantizar su funcionamiento. A causa de la combinación de subfactores descritos con anterioridad, el factor ambiental se vuelve a evaluar como *promedio*.

Social: *Superior*

- El factor social se ratifica como *superior*, lo que obedece a que el Municipio cuenta con resultados más favorables dentro de las principales métricas de pobreza e incidencia delictiva que el promedio de los municipios en México. Con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), el 1.4% de la población del Municipio se encontraba en condición de pobreza extrema en 2020, lo que fue inferior a la media nacional, de 8.5%. En el mismo sentido, Delicias registró una tasa de pobreza moderada del 20.4%, por debajo del promedio de sus pares nacionales, de 35.4%. De forma adicional, es importante destacar que la Entidad continúa atendiendo a la población en situación de pobreza mediante una cartera de programas sociales municipales, que incluye apoyos a estancias infantiles y adultos mayores, así como plataformas de becas y de innovación social.
- Considerando los datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Municipio reportó una tasa de 15.3 homicidios por cada cien mil habitantes en 2022, lo que fue menor al indicador observado a nivel nacional para el mismo año. Asimismo, con información del Censo Nacional de Gobiernos Municipales, la Entidad cuenta con 1.8 policías por cada mil habitantes, lo que se ubica por arriba del promedio reportado en los municipios del país. Por último, de acuerdo con el Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), es relevante subrayar que, en 2023, Delicias registró menores tasas de robo en transporte y robo a transeúnte que el promedio nacional.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Gobernanza: *Promedio*

- De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, no se encontraron pasivos contingentes respecto a laudos laborales o adeudos institucionales que constituyan un factor de riesgo para las finanzas en el corto plazo. Por otro lado, aunque los documentos financieros disponibles en el portal de transparencia cuentan con algunas áreas de oportunidad en torno al nivel de desglose de la información, estos cumplen con los principales lineamientos de armonización contable. En consecuencia, el factor de gobernanza se mantiene *promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	446.6	488.0	523.5	515.7	535.0	248.2	256.9
Participaciones (Ramo 28)	286.6	316.7	323.0	335.1	347.7	153.3	141.4
Aportaciones (Ramo 33)	137.1	162.0	165.1	171.7	178.6	83.8	85.2
Otros Ingresos Federales	22.9	9.3	35.4	8.9	8.7	11.1	30.3
Ingresos Propios	206.7	205.8	202.1	210.2	216.6	134.5	127.6
Impuestos	100.8	100.3	102.8	105.9	109.1	79.8	83.9
Derechos	73.9	80.5	76.9	80.9	83.4	38.1	32.3
Productos	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Aprovechamientos	19.9	14.9	13.4	13.9	14.3	9.5	7.3
Otros Propios	11.9	9.9	8.9	9.3	9.7	7.0	4.0
Ingresos Totales	653.4	693.8	725.7	725.9	751.6	382.7	384.5
Egresos							
Gasto Corriente	552.3	579.5	609.7	632.5	656.8	268.7	292.3
Servicios Personales	266.8	270.2	281.0	292.2	303.9	127.4	132.1
Materiales y Suministros	33.6	42.2	44.1	45.8	47.5	17.9	20.5
Servicios Generales	109.4	117.6	119.4	124.2	128.2	53.8	50.6
Servicio de la Deuda	2.1	2.5	0.6	0.0	0.0	1.8	0.5
Transferencias y Subsidios	140.4	146.9	164.6	170.3	177.2	67.8	88.6
Gastos no Operativos	93.5	125.4	145.2	109.2	98.4	46.2	47.3
Bienes Muebles e Inmuebles	20.2	5.3	1.1	1.0	1.0	0.3	0.5
Obra Pública	73.3	120.2	144.2	108.1	97.3	46.0	46.8
Gasto Total	645.8	704.9	755.0	741.7	755.1	315.0	339.7
Balance Financiero	7.5	-11.2	-29.3	-15.8	-3.6	67.7	44.8
Balance Primario	9.7	-8.6	-28.7	-15.8	-3.6	69.5	45.3
Balance Primario Ajustado	-15.4	13.9	-28.3	-15.7	-3.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.2%	-1.6%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	17.7%	11.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.5%	-1.2%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	18.2%	11.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.4%	2.0%	-3.9%	-2.2%	-0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	493.3	522.5	525.2	545.3	564.3	287.7	268.9
ILD netos de SDE	493.3	522.5	525.2	545.3	564.3	285.9	268.4

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	37.8	10.3	9.9	9.7	9.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	30.9	8.4	8.1	7.9	7.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	68.7	18.8	18.0	17.6	17.6
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	29.0	-27.5	-0.4	-0.2	-0.0
Total de Amortización Simple	10.5	22.7	14.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	75.7	72.2	114.7	130.2	133.7
Deuda Directa					
Quirografía de Largo Plazo	36.6	14.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	36.6	14.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-1.1	3.6	-9.9	-9.7	-9.7
Deuda Neta a ILD	-0.2%	0.7%	-1.9%	-1.8%	-1.7%
Pasivo Circulante a ILD	15.4%	13.8%	21.8%	23.9%	23.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	7.5	-11.2	-29.3	-15.8	-3.6
Movimiento en caja restringida	-25.0	22.5	0.3	0.2	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	20.1	-3.6	42.5	15.5	3.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-10.5	-22.7	-14.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-7.9	-14.9	-0.4	-0.2	-0.0
Otros movimientos	36.8	-12.5	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	29.0	-27.5	-0.4	-0.2	-0.0
CBI inicial (libre)	8.8	37.8	10.3	9.9	9.7
CBI (libre) Final	37.8	10.3	9.9	9.7	9.7
Servicio de la deuda total (SD)	12.6	25.2	14.6	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	12.6	25.2	14.6	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Delicias

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.6%	8.9%	9.3%	7.3%	-1.5%
Participaciones (Ramo 28)	5.5%	4.2%	10.5%	2.0%	3.8%
Aportaciones (Ramo 33)	6.6%	7.8%	18.1%	1.9%	4.0%
Ingresos Propios	9.7%	22.6%	-0.5%	-1.8%	4.0%
Impuestos	5.3%	6.0%	-0.5%	2.5%	3.0%
Derechos	18.4%	43.0%	8.9%	-4.5%	5.3%
Productos	6.0%	-8.5%	46.4%	-25.0%	-1.0%
Aprovechamientos	4.8%	70.1%	-25.5%	-10.0%	4.0%
Otros Propios	5.1%	20.2%	-17.1%	-10.0%	4.5%
Ingresos Totales	7.5%	12.9%	6.2%	4.6%	0.0%
Egresos					
Gasto Corriente	4.9%	11.2%	4.9%	5.2%	3.7%
Servicios Personales	4.3%	6.8%	1.3%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	4.6%	30.7%	25.7%	4.5%	3.8%
Servicios Generales	4.5%	12.8%	7.5%	1.5%	4.0%
Transferencias y Subsidios	6.0%	13.2%	4.7%	12.0%	3.5%
Gastos no Operativos	15.7%	-3.7%	34.1%	15.8%	-24.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-5.7%	3130.4%	-73.9%	-80.0%	-1.0%
Obra Pública	17.1%	-24.0%	63.8%	20.0%	-25.0%
Gasto Total	6.6%	8.8%	9.2%	7.1%	-1.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

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

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

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

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



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, el Avance Presupuestal de junio de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS