

2022

HR AA+

Perspectiva Estable

2023

HR AA+

Perspectiva Estable

2024

HR AA+

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 AA+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Xalapa, Estado de Veracruz

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda observadas fueron similares a las proyectadas, así como a la expectativa de que éstas mantendrán un nivel bajo durante los próximos años. Al cierre de 2023, la Entidad reportó un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.0% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 4.9% proyectado), lo que le permitió mantener una posición estable de liquidez. Por ende, la Deuda Neta (DN) continuó negativa y el Servicio de Deuda (SD) representó 1.0% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con lo proyectado anteriormente. Para 2024, se estima que el Municipio aprovechará su nivel de liquidez y aumentará su Gasto Corriente, lo que derivaría en un déficit del 7.0% en la razón de BP a IT. Con esto, se proyecta que el saldo promedio de la DN pase de ser negativo a cero entre 2024 y 2026. Sin embargo, debido a que la recaudación propia continuaría impulsando al alza los ILD, el déficit se reduciría a un promedio de 0.9% durante los siguientes ejercicios. En consecuencia, no se espera que el Municipio adquiriera deuda adicional, por lo que la métrica de SD a ILD adquiriría un valor promedio de 0.9% durante el horizonte de proyección.

Variables Relevantes: Municipio de Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	1,759.4	2,033.2	2,082.8	2,167.4	2,259.8	1,023.3	1,095.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,232.6	1,374.4	1,452.6	1,512.7	1,579.5	698.8	767.4
Deuda Neta	-90.1	-74.0	-7.2	7.5	1.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	17.2%	-2.6%	-7.7%	-2.4%	-0.8%	14.3%	9.7%
Balance Primario a IT	17.3%	-2.0%	-7.0%	-1.8%	-0.1%	15.0%	10.3%
Balance Primario Ajustado a IT	7.3%	-1.1%	-3.5%	-0.8%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-7.3%	-5.4%	-0.5%	0.5%	0.1%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	0.3%	0.7%	1.7%	2.2%	3.1%	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 endeudamiento relativo a ingresos.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa de la Entidad fue de P\$99.6 millones (m) al cierre de 2023, y estaba conformada en su totalidad por la parte correspondiente al Municipio de Xalapa de la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). La DN se mantuvo negativa de 2022 a 2023, ya que la Entidad conservó un nivel estable de liquidez al término del 2023. Por su parte, el SD continuó representando 1.0% de los ILD en 2023 puesto que, aunque se incrementó ligeramente el pago de capital e intereses de la deuda municipal, se reportó un aumento en los ILD. Es relevante mencionar que ambas métricas se encontraron en línea con lo estimado en la revisión anterior.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Gasto de Inversión registró un importante incremento entre 2022 y 2023, después de que la Entidad aumentó su inversión en proyectos para la rehabilitación de vialidades y de parques, así como en la instalación de luminarias. De forma adicional, el Gasto Corriente fue impactado por la implementación de una actualización salarial para la plantilla laboral, además de que se erogaron más recursos para el mantenimiento del parque vehicular. Con esto, se observó un déficit en el BP que representó el 2.0% de los IT en 2023. Sin embargo, HR Ratings estimaba un déficit superior, del 4.9%, ya que se esperaba un menor nivel de ILD. Al respecto, éstos fueron impulsados por aumentos en la recaudación de Impuestos y Derechos.
- **Reducido nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC creció ligeramente entre 2022 y 2023, ya que pasó de P\$4.2m a P\$9.0m durante el mismo lapso, luego de que se observó un descenso en los Anticipos a Proveedores y Contratistas. Este movimiento compensó un alza en las obligaciones de corto plazo con proveedores al cierre del ejercicio. No obstante, el PC se ubicó en 0.7% de los ILD (vs. 0.3% reportado en 2022 y proyectado en la revisión anterior), por lo que continuó en un nivel bajo en comparación con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2024, HR Ratings proyecta un BP deficitario equivalente al 7.0% de los IT, lo que sería causado por un incremento en el Gasto Corriente. Esto debido a que se espera que el Municipio vuelva a ejecutar una actualización salarial y que fortalezca la provisión de los principales servicios públicos. Por otro lado, se estima una reducción en los Ingresos de Gestión, luego de que en 2023 la Entidad reportó ingresos extraordinarios procedentes de un convenio para la renovación de luminarias. No obstante, para los siguientes ejercicios se proyecta un menor déficit promedio en la métrica de BP a IT, de 0.9%, ya que el Gasto de Inversión disminuiría a partir de 2025 ante mayores presiones de Gasto Corriente. Además, a causa de que se estima continuidad en las actuales estrategias de recaudación local, así como un flujo estable de Participaciones, los ILD continuarían con un comportamiento creciente.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización de la Deuda Directa, que no contempla el uso de financiamiento adicional, se espera que el SD se mantenga en un rango similar y represente, en promedio, 0.9% de los ILD entre 2024 y 2026. Asimismo, de acuerdo con los resultados fiscales proyectados, donde se estima un ejercicio parcial de liquidez por parte de la Entidad, el saldo promedio de la DN pasaría de negativo a cero durante el mismo periodo. Por último, considerando los balances proyectados, se estima que el PC crecería ligeramente a un promedio de 2.3% de 2024 a 2026.



Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se ratifica como *superior*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación del Municipio. Respecto a este factor, se observan condiciones favorables en los principales indicadores de vulnerabilidad social e incidencia delictiva, en donde destacan menores tasas de pobreza extrema y de homicidios por cada cien mil habitantes que los datos reportados a nivel nacional. Por su parte, el factor ambiental se mantiene *promedio*, puesto que la Entidad cuenta con una exposición moderada ante deslaves e inundaciones, además de que no se registraron contingencias importantes relacionadas con los servicios de recolección de basura y de agua potable. Finalmente, el factor de gobernanza se evalúa nuevamente como *promedio* ya que, aunque no se identifican pasivos contingentes relevantes por laudos laborales o adeudos institucionales, se observan algunas áreas de oportunidad en la presentación y el nivel de desglose de la información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que la Entidad, a través de inversión en infraestructura o de un fortalecimiento institucional, desarrolle mecanismos preventivos que ayuden a mitigar los riesgos ambientales que enfrenta actualmente; o en caso de que se registre una continuidad sostenida en las políticas públicas del Municipio y, con ello, un menor riesgo relacionado con cambios de administración, la calificación de la Entidad podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si se registran déficits fiscales más holgados que los contemplados durante el horizonte de proyección y, por ende, el nivel de liquidez del Municipio es inferior al estimado por HR Ratings, podría observarse un debilitamiento en las métricas de deuda. En caso de que el escenario anterior provoque que las razones de DN y PC a ILD se encuentren por arriba de 7.0% y 10.0% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Xalapa, Estado de Veracruz. 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 19 de agosto de 2014, así como el último reporte de seguimiento previo a este, publicado el 16 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 Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)				
Concepto	2022	2023	2023p*	2024p*
Ingresos Totales (IT)	1,759.4	2,033.2	1,916.7	1,963.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,232.6	1,374.4	1,302.7	1,337.6
Deuda Neta	90.1	74.0	41.4	12.4
Balance Financiero a IT	17.2%	-2.6%	-5.6%	-3.6%
Balance Primario a IT	17.9%	-2.0%	-4.9%	-2.8%
Balance Primario Ajustado a IT	7.3%	-1.1%	-2.1%	-1.1%
Servicio de la Deuda a ILD	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-7.3%	-5.4%	-3.2%	-0.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	0.3%	0.7%	0.3%	0.3%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 16 de octubre de 2023.

Análisis de Riesgo

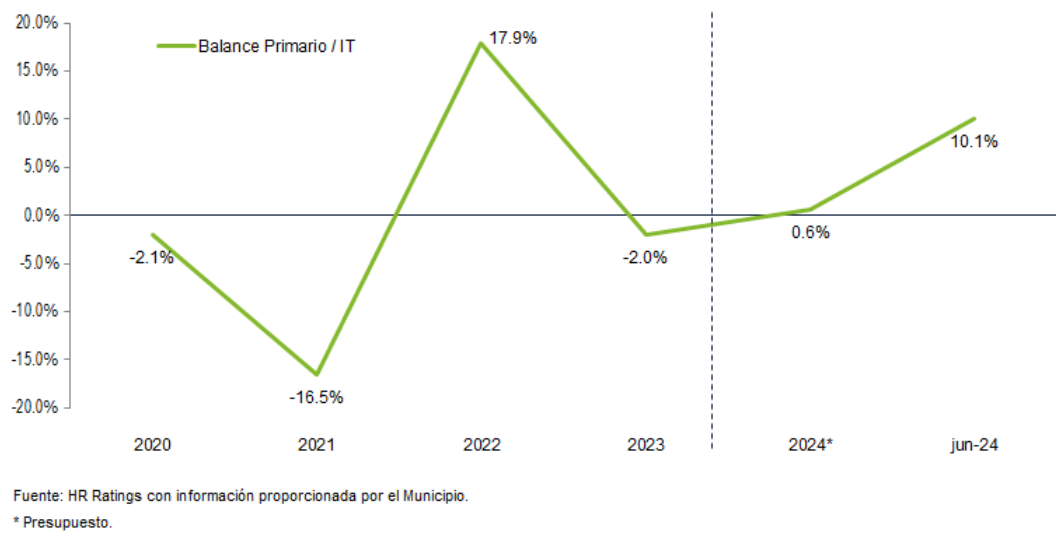
Balance Primario

En 2023, el Municipio reportó un déficit del 2.0% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), luego de que en 2022 se registró un superávit del 17.9%. Este resultado fue ocasionado principalmente por un aumento del Gasto de Inversión, tanto en el capítulo de Obra Pública como en el de Bienes Muebles e Inmuebles, en línea con un amplio programa de obras ejecutadas por la Entidad. Adicionalmente, el Gasto Corriente pasó de P\$1,263.7m en 2022 a P\$1,458.4m en 2023, como consecuencia de mayores presiones salariales y de la expansión de la plantilla eventual para fortalecer los principales servicios públicos. Sin embargo, el déficit del ejercicio fue limitado por un incremento de los Ingresos Propios, especialmente de la recaudación de Impuestos.



HR Ratings estimaba un BP deficitario equivalente al 4.9% de los IT para 2023. En lo anterior, la recaudación propia se ubicó 19.9% por arriba de lo previsto, lo que obedeció a un incremento en las tasas del Impuesto Predial y del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles y Traslado de Dominio (ISAI), así como a un mayor cobro de Derechos. Con esto, los ILD fueron 5.5% superiores a los proyectados. Esto permitió compensar el crecimiento del Gasto Corriente, después de que se reportaron mayores erogaciones que las esperadas en los capítulos de Servicios Personales y Materiales y Suministros.

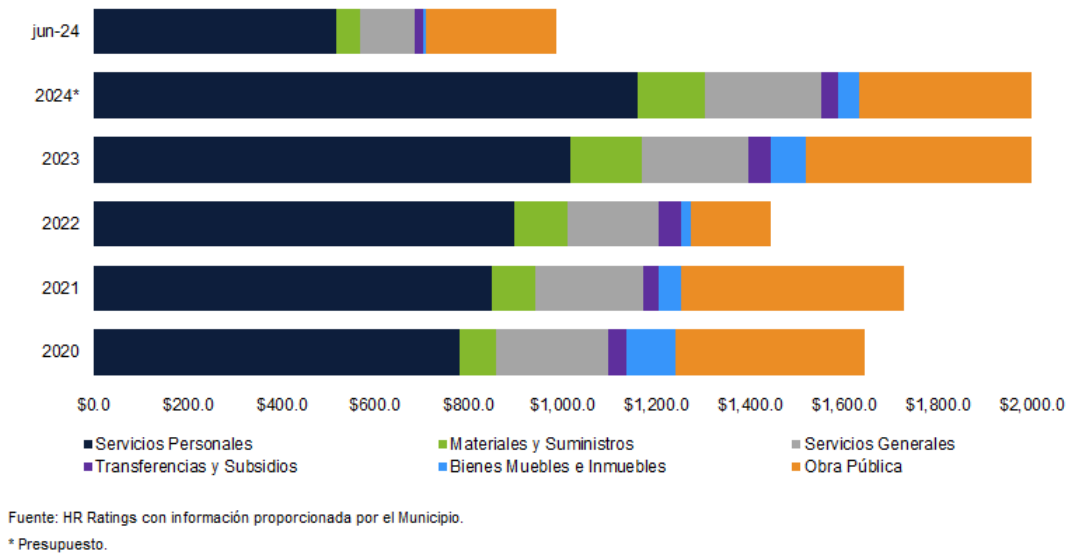
Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Xalapa, de 2020 a junio 2024



De 2022 a 2023, el Gasto Total de la Entidad se incrementó 43.3%, lo que obedeció a una importante alza en el Gasto de Inversión, que pasó de P\$192.4m en 2022 a P\$627.5m durante el mismo periodo. Dentro de lo anterior, el Municipio ejecutó un programa integral de Obra Pública, enfocado en la repavimentación de múltiples vialidades con pavimento hidráulico, la rehabilitación de parques y la instalación de luminarias. De forma adicional, la Entidad fortaleció su parque vehicular y el servicio de recolección de basura, luego de que destinó un monto superior de recursos para la adquisición de vehículos y maquinaria. Esto provocó un aumento en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles, que pasó de P\$21.0m en 2022 a P\$77.2m en 2023.

El Gasto Corriente creció 15.4% entre 2022 y 2023, como resultado de mayores presiones de gasto en el capítulo de Servicios Personales. Este capítulo, que representó el 48.7% del Gasto Total en 2023, aumentó después de que el Municipio implementó una actualización salarial para la plantilla laboral, que incluyó al personal de seguridad pública. Asimismo, debido a la necesidad de fortalecer la provisión de algunos servicios, se observó una ampliación en la nómina eventual de la Entidad. En el mismo sentido, los capítulos de Materiales y Suministros y de Servicios Generales pasaron de P\$113.4m y de P\$194.9m en 2022 a P\$153.4m y P\$225.8m en 2023, lo que fue causado por un crecimiento de las erogaciones dirigidas al mantenimiento del parque vehicular y de algunos inmuebles del Ayuntamiento.

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

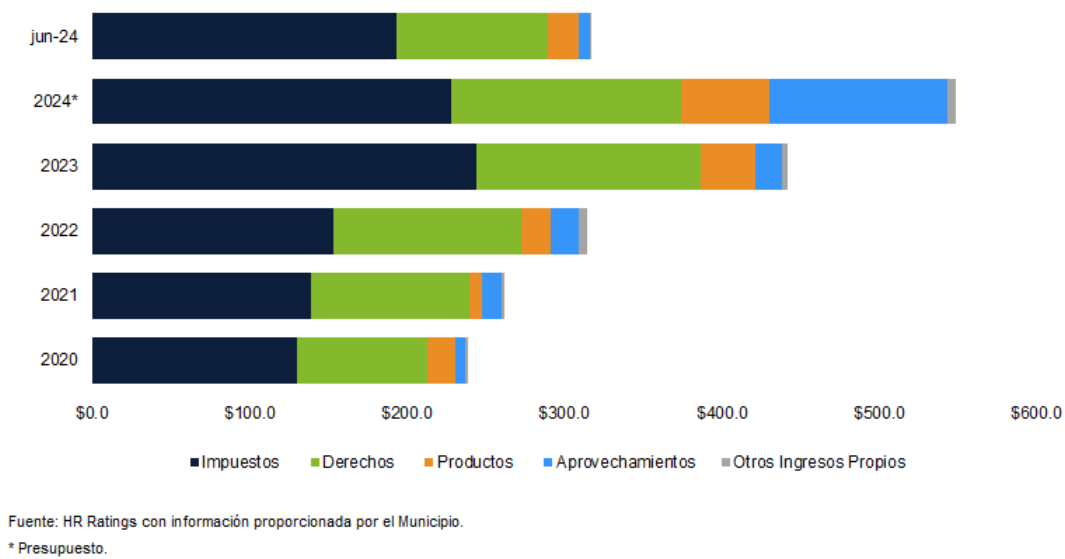


Los Ingresos Totales de Xalapa presentaron una tasa media de crecimiento anual entre 2020 y 2023 ($t_{mac20-23}$) de 8.0%. Por su parte, los ILD registraron una $t_{mac20-23}$ similar, de 7.5%, que obedeció al dinamismo de los Ingresos Propios en el mismo lapso. Es importante resaltar que la participación de la recaudación propia en los Ingresos Totales se ha incrementado progresivamente durante el periodo de análisis, ya que pasó de 14.8% en 2020 a 21.7% en 2023.

Los Ingresos Propios aumentaron 40.5% de 2022 a 2023, luego de que se observaron mayores entradas por Impuestos. En torno a lo anterior, la Entidad realizó modificaciones a su Ley de Ingresos e implementó un esquema de tasas progresivas para el cobro del Impuesto Predial, lo que provocó que la recaudación de este impuesto pasara de P\$65.4m en 2022 a P\$99.0m en 2023. Adicionalmente, la tasa del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles y Traslado de Dominio (ISAI) aumentó del 1.0% al 2.0%, por lo que los ingresos en este rubro también se incrementaron. Además, los Derechos y los Productos también presentaron alzas, ya que pasaron de P\$118.7m y P\$18.9m a P\$142.9m y P\$34.7m respectivamente, debido a una mayor recaudación de licencias de construcción y de rendimientos financieros.

Entre 2022 y 2023, los Ingresos Federales se incrementaron 10.1%, como resultado de un desempeño positivo en las Aportaciones. Al respecto, el Municipio percibió más ingresos procedentes del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) y del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISMUN). Por su parte, los Ingresos de Gestión crecieron de P\$10.4m en 2022 a P\$55.0m en 2023, ya que la Entidad recibió un monto extraordinario de recursos a través del Fondo para la Transición Energética y el Aprovechamiento Sustentable de la Energía (FOTAESE), el cual fue destinado en su totalidad a la adquisición e instalación de luminarias.

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



Para 2024, HR Ratings proyecta un déficit en el BP que equivaldría a 7.0% de los IT. En línea con lo observado al segundo trimestre, el Gasto Corriente conservaría una trayectoria creciente, debido a que se espera una nueva actualización salarial para la plantilla laboral, así como continuidad en el reforzamiento de los principales servicios públicos provistos por la Entidad. Adicionalmente, se estima que el Gasto de Inversión mantendrá un nivel alto, ya que el Municipio ejecutaría un plan de infraestructura similar al reportado en 2023, con la mayor parte de las obras dirigidas a la rehabilitación de vialidades y a la renovación de luminarias. Asimismo, se espera que los Ingresos de Gestión decrezcan, luego de que la Entidad percibió recursos extraordinarios mediante el FOTAESE en 2023.

No obstante, se estima que los ILD presentarán un comportamiento creciente durante el horizonte de proyección, puesto que se espera que el Municipio mantenga algunas de sus principales estrategias de recaudación, además de que se consideró un incremento en el costo de las licencias y permisos de funcionamiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Ingresos 2024. Debido a lo anterior, así como a una disminución estimada en el Gasto de Inversión a partir de 2025, se proyecta un menor déficit promedio en el BP para 2025 y 2026, que representaría 0.9% de los IT.

Deuda

La Deuda Directa fue de P\$99.6m al término de 2023, y estaba compuesta únicamente por la parte correspondiente al Municipio de Xalapa por la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). Estos certificados bursátiles fueron colocados en 2008 y tienen un perfil de amortización creciente con pagos de capital anuales, en tanto que su vencimiento es en julio de 2036. Es importante subrayar que la emisión VRZCB 08U está denominada en Unidades de Inversión (UDI's), lo que puede reflejarse en aumentos del saldo insoluto durante algunos periodos. De acuerdo con la información proporcionada, se estima que la Entidad no contratará financiamiento adicional durante los próximos ejercicios.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Deuda Total	96.4	98.5	100.7	99.6	100.7
Deuda Directa	96.4	98.5	100.7	99.6	100.7
Certificados Bursátiles	96.4	98.5	100.7	99.6	100.7
VRZCB 08 (E)	11.4	11.0	10.5	9.9	9.9
VRZCB 08U (E)	84.9	87.5	90.2	89.7	90.8

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

Servicio de Deuda

De 2022 a 2023, el Servicio de Deuda (SD) como proporción de los ILD se mantuvo en 1.0%, después de que un mayor pago de capital e intereses de la deuda fue contrarrestado por el aumento de los ILD. Con esto, la métrica se encontró en línea con lo proyectado anteriormente. Debido a que no se contempla la contratación de deuda de corto o largo plazo durante los próximos años, se estima que la razón de SD a ILD conservará un nivel similar y se ubicará en un promedio de 0.9% entre 2024 y 2026.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Xalapa, 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)	11.6	11.7	12.5	13.6	14.1	14.5
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,107.6	908.5	1,232.6	1,374.4	1,452.6	1,512.7
Servicio de Deuda / ILD	1.0%	1.3%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	96.4	98.5	100.7	99.6	93.7	87.1
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	-80.3	67.8	-90.1	-74.0	-7.2	7.5
Pasivo Circulante	24.5	45.4	4.2	9.0	24.0	34.0
Deuda Neta / ILD	-7.2%	7.5%	-7.3%	-5.4%	-0.5%	0.5%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	2.2%	5.0%	0.3%	0.7%	1.7%	2.2%

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

*Participaciones Federales + Ingresos Propios.

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

***Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 50.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2023, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Al cierre de 2023, la Deuda Neta (DN) de la Entidad continuó negativa, lo que estuvo en línea con lo estimado por HR Ratings, como consecuencia de que la posición de liquidez del Municipio se mantuvo estable durante el último ejercicio. Tomando en cuenta los resultados fiscales proyectados, se espera que el nivel de liquidez decrezca, y que saldo promedio de la DN sea cero durante el horizonte de proyección.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante (PC) se incrementó ligeramente de P\$4.2m en 2022 a P\$9.0m en 2023, después de que los Anticipos a Proveedores y Contratistas descendieron en el mismo lapso. Este movimiento compensó una reducción observada en las obligaciones de corto plazo con proveedores pendientes de pago. Sin embargo, debido al nivel reportado de ILD al cierre de

2023, la razón de PC a ILD pasó de 0.3% en 2022 a 0.7% en 2023, lo que se considera bajo al compararlo con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. De acuerdo con los balances esperados, se proyecta que el PC aumentará ligeramente a un promedio de 2.3% de los ILD de 2024 a 2026.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Pasivo Circulante	81.7	49.5	68.7	51.3	111.1
Retenciones y Contribuciones por Pagar	24.9	22.5	22.3	23.5	12.5
Contratistas por Pagar	1.5	0.4	2.0	0.0	0.0
Servicios Personales por Pagar	1.9	2.4	3.0	5.1	7.6
Proveedores por Pagar	43.9	2.5	16.1	8.6	24.4
Otros	9.4	21.8	25.3	14.1	66.6
Pasivo Circulante*	24.5	45.4	4.2	9.0	42.6
Pasivo Circulante / ILD	2.2%	5.0%	0.3%	0.7%	n.a.

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

El Activo Circulante disminuyó 11.6% de 2022 a 2023, después de que el saldo de la cuenta de Bancos se redujo de P\$381.5m a P\$347.3m durante el mismo periodo, de acuerdo con el déficit registrado en el BP. Adicionalmente, los Anticipos a Proveedores y Contratistas decrecieron de P\$64.5m en 2022 a P\$42.3m en 2023. No obstante, debido a la reducción observada en los pasivos con proveedores, las Razones de Liquidez y de Liquidez Inmediata aumentaron de 7.5x (veces) y 5.6x en 2022 a 8.8x y 6.8x en 2023 respectivamente.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2020	2021	2022	2023	jun-24
Activo Circulante	507.6	66.9	511.7	452.6	600.5
Bancos	375.8	34.1	381.5	347.3	465.5
Anticipo a Proveedores y Contratistas	57.2	4.1	64.5	42.3	68.5
Deudores Diversos	74.2	28.6	61.7	59.9	65.1
Otros	0.4	0.0	4.0	3.0	1.4
Pasivo Circulante	81.7	49.5	68.7	51.3	111.1
Razón de Liquidez	6.2	1.3	7.5	8.8	5.4
Razón de Liquidez Inmediata	4.6	0.7	5.6	6.8	4.2

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

Evaluación de Factores ESG

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

Ambiental: *Promedio*

- De acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), tomando en cuenta la ubicación geográfica y las condiciones meteorológicas de los asentamientos humanos, Xalapa tiene un nivel moderado de exposición ante la ocurrencia de inundaciones y deslaves.
- Los servicios de recolección y traslado de basura están a cargo de la Entidad, que los provee con equipo propio. Al respecto, para atender áreas de oportunidad relacionadas con la cobertura de estos servicios, el Municipio invirtió durante el último ejercicio en la adquisición de camiones recolectores. Por su parte, la disposición final de los residuos se realiza en un relleno sanitario ubicado dentro de los límites del Municipio, el cual es operado por una empresa privada a través de un contrato de prestación de servicios.
- El servicio de agua potable y alcantarillado es provisto por un organismo público descentralizado denominado Comisión Municipal de Agua Potable y Saneamiento (CMAS). Durante el periodo de análisis, el organismo ha recibido transferencias por parte de la Entidad para ejecutar proyectos asociados al mantenimiento de su infraestructura. Sin embargo, estas transferencias se encuentran registradas dentro del Gasto Corriente y no constituyen una presión de gasto relevante. En línea con la información proporcionada por el Municipio, no se observaron contingencias dentro de la operación de los servicios descritos. A causa de lo anterior, además de la vulnerabilidad promedio ante deslaves e inundaciones, el factor ambiental se ratifica como *promedio*.

Social: *Superior*

- El factor social se considera nuevamente como *superior* debido a que la Entidad presenta resultados más favorables en las principales métricas de pobreza multidimensional e incidencia delictiva que el promedio de los municipios en México. En 2020, con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), Xalapa contaba con una tasa de pobreza extrema del 4.5%, lo que fue inferior a la media nacional de 8.5%. Asimismo, el 33.8% y 7.2% de la población del Municipio se encontraba en condición de pobreza moderada y vulnerabilidad por ingresos, ligeramente por debajo de lo observado en el país (35.4% y 8.9% respectivamente).
- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Municipio tuvo una tasa de 7.6 homicidios por cada cien mil habitantes en 2022, lo que fue menor al dato nacional para el mismo año. En adición a lo anterior, y en línea con los datos del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), la Entidad reportó una tasa de 31.3 robos a transeúnte y de 4.9 robos en transporte por cada mil habitantes (vs. promedios nacionales de 54.2 y 11.1).

Gobernanza: *Promedio*

- No se identificaron pasivos contingentes respecto a adeudos institucionales, juicios mercantiles o laudos laborales que representan un riesgo importante para las finanzas del Municipio en el corto plazo. Por otro lado, la información financiera disponible en el portal de transparencia cumple con los principales lineamientos de armonización contable, aunque cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con la presentación de los documentos y con el nivel de desglose. Como consecuencia de la combinación de subfactores mencionados, el factor de gobernanza se mantiene como *promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,445.0	1,591.6	1,602.6	1,670.9	1,742.2	744.2	779.2
Participaciones (Ramo 28)	918.2	932.8	972.4	1,016.2	1,061.9	419.7	450.7
Aportaciones (Ramo 33)	516.4	603.8	619.2	644.0	669.7	319.0	326.0
Otros Ingresos Federales	10.4	55.0	11.0	10.8	10.6	5.4	2.5
Ingresos Propios	314.3	441.6	480.2	496.5	517.6	279.1	316.7
Impuestos	153.6	244.0	266.0	279.3	293.2	167.4	193.7
Derechos	118.7	142.9	154.4	161.7	169.4	84.2	95.5
Productos	18.9	34.7	41.7	37.5	37.1	16.5	19.8
Aprovechamientos	17.6	16.5	15.6	15.4	15.2	8.6	7.2
Otros Propios	5.4	3.5	2.7	2.6	2.6	2.3	0.5
Ingresos Totales	1,759.4	2,033.2	2,082.8	2,167.4	2,259.8	1,023.3	1,095.9
Egresos							
Gasto Corriente	1,263.7	1,458.4	1,621.7	1,701.4	1,784.8	585.5	705.5
Servicios Personales	897.3	1,016.1	1,122.8	1,184.5	1,249.7	454.7	516.6
Materiales y Suministros	113.4	153.4	171.9	178.3	185.0	29.7	52.3
Servicios Generales	194.9	225.8	259.7	268.8	278.2	88.4	114.2
Servicio de la Deuda	12.5	13.6	14.1	14.5	14.3	6.8	7.1
Transferencias y Subsidios	45.6	47.3	53.2	55.3	57.5	8.6	18.3
Otros Gastos Corrientes	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	192.4	627.5	620.9	518.0	491.7	290.8	283.8
Bienes Muebles e Inmuebles	21.0	77.2	54.1	53.3	52.5	22.0	6.9
Obra Pública	171.3	550.3	566.8	464.8	439.2	268.9	276.9
Otros Gastos	0.4	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.2
Gasto Total	1,456.5	2,086.6	2,243.2	2,220.1	2,277.1	876.9	989.6
Balance Financiero	302.9	-53.4	-160.4	-52.7	-17.3	146.4	106.3
Balance Primario	315.4	-39.8	-146.3	-38.3	-3.0	153.2	113.4
Balance Primario Ajustado	128.0	-22.7	-73.6	-16.9	-1.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	17.2%	-2.6%	-7.7%	-2.4%	-0.8%	14.3%	9.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	17.9%	-2.0%	-7.0%	-1.8%	-0.1%	15.0%	10.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.3%	-1.1%	-3.5%	-0.8%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,232.6	1,374.4	1,452.6	1,512.7	1,579.5	698.8	767.4
ILD netos de SDE	1,227.8	1,369.0	1,438.5	1,498.2	1,565.1	692.1	760.3

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 Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	190.8	173.6	100.9	79.6	78.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	190.8	173.6	100.9	79.6	78.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	381.5	347.3	201.9	159.2	156.9
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	160.1	-17.1	-72.7	-21.4	-1.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	4.2	9.0	24.0	34.0	49.0
Deuda Directa					
Estructurada	100.7	99.6	93.7	87.1	80.2
Deuda Total	100.7	99.6	93.7	87.1	80.2
Deuda Neta	-90.1	-74.0	-7.2	7.5	1.7
Deuda Neta a ILD	-7.3%	-5.4%	-0.5%	0.5%	0.1%
Pasivo Circulante a ILD	0.3%	0.7%	1.7%	2.2%	3.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	302.9	-53.4	-160.4	-52.7	-17.3
Movimiento en caja restringida	-187.4	17.1	72.7	21.4	1.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-41.2	4.8	15.0	10.0	15.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	74.3	-31.5	-72.7	-21.4	-1.2
Otros movimientos	85.8	14.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	160.1	-17.1	-72.7	-21.4	-1.2
CBI inicial (libre)	30.7	190.8	173.6	100.9	79.6
CBI (libre) Final	190.8	173.6	100.9	79.6	78.4
Servicio de la deuda total (SD)	12.5	13.6	14.1	14.5	14.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	12.5	13.6	14.1	14.5	14.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Xalapa

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	5.0%	18.4%	10.1%	0.7%	4.3%
Participaciones (Ramo 28)	2.4%	42.1%	1.6%	4.3%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	7.4%	6.0%	16.9%	2.5%	4.0%
Otros Ingresos Federales	40.0%	-88.1%	429.1%	-80.0%	-2.0%
Ingresos Propios	22.8%	19.8%	40.5%	8.7%	3.4%
Impuestos	23.2%	10.4%	58.8%	9.0%	5.0%
Derechos	20.0%	18.2%	20.4%	8.0%	4.8%
Productos	25.1%	125.2%	83.7%	20.0%	-10.0%
Aprovechamientos	38.8%	48.2%	-6.6%	-5.5%	-1.0%
Otros Propios	26.7%	117.0%	-35.1%	-25.0%	-1.3%
Ingresos Totales	8.0%	18.6%	15.6%	2.4%	4.1%
Egresos					
Gasto Corriente	8.2%	3.9%	15.4%	11.2%	4.9%
Servicios Personales	9.2%	5.8%	13.2%	10.5%	5.5%
Materiales y Suministros	24.5%	21.8%	35.3%	12.0%	3.8%
Servicios Generales	-1.5%	-15.1%	15.9%	15.0%	3.5%
Servicio de la Deuda	5.6%	6.8%	9.2%	3.9%	2.2%
Transferencias y Subsidios	5.2%	40.2%	3.6%	12.5%	4.0%
Gastos no Operativos	7.3%	-63.2%	226.2%	-1.1%	-16.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-9.9%	-57.1%	267.2%	-30.0%	-1.5%
Obra Pública	11.0%	-63.9%	221.2%	3.0%	-18.0%
Gasto Total	7.9%	-16.3%	43.3%	7.5%	-1.0%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	16 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS