

Calificación

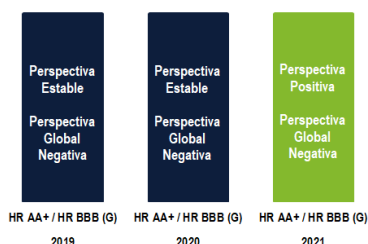
Municipio de Chihuahua HR AA+

Perspectiva Positiva

Chihuahua Global HR BBB (G)

Perspectiva Global Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz

Asociado de Finanzas Públicas
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

Director Asociado de Finanzas
Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos

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

La administración del Municipio está encabezada por la M.A. María Angélica Granados Trespalacios, de la coalición Partido Acción Nacional-Movimiento Ciudadano (PAN-MC). El periodo de la actual administración es del 10 de octubre de 2018 al 9 de octubre de 2021.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva en escala local; y de HR BBB (G) con Perspectiva Negativa en escala global al Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua

La Perspectiva Positiva obedece a que el Municipio liquidó de forma anticipada la deuda, tanto de largo como de corto plazo con la que contaba, y se espera que en los próximos años mantenga resultados equilibrados en el Balance Primario. Esto debido a que se estima una reducción en el gasto por Transferencias y Subsidios, así como en el Gasto de Inversión, debido al nivel extraordinario que registraron en 2020 como consecuencia de la contingencia sanitaria. Esto sumado a la recuperación proyectada en la recaudación de Ingresos Propios, por lo que a partir de 2022 no se contaría con Servicio de Deuda. Adicionalmente, el nivel de Pasivo Circulante se mantendría un bajo nivel en los próximos ejercicios (5.9% en promedio).

Variables Relevantes: Municipio de Chihuahua							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
Periodo	2019	2020	2021p	2022p	2023p	mar-20	mar-21
Ingresos Totales (IT)	3,674.2	3,894.3	3,805.1	3,956.9	4,119.8	1,465.0	1,510.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,882.2	3,074.4	3,019.6	3,147.4	3,289.0	1,203.5	1,264.3
Deuda Neta	-161.7	-16.7	-67.1	-66.5	-66.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.8%	-6.1%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	48.1%	52.1%
Balance Primario a IT	1.3%	-5.6%	0.5%	-0.0%	-0.0%	48.8%	53.2%
Balance Primario Ajustado a IT	1.2%	-6.4%	1.4%	-0.0%	-0.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.7%	3.9%	4.4%	0.0%	0.0%	5.5%	5.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	3.2%	3.9%	0.0%	0.0%	4.7%	4.5%
Deuda Neta a ILD	-5.6%	-0.5%	-2.2%	-2.1%	-2.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	76.6%	88.3%	0.0%	0.0%	0.0%	65.5%	100.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.8%	6.0%	6.2%	5.9%	5.7%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2020, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$128.8m, compuesta por un crédito estructurado con Citibanamex por P\$15.1m y un crédito quirografario por P\$113.7m. De acuerdo con el bajo nivel de deuda estructurada, la Deuda Quirografaria representó 88.3% de la Deuda Total. Asimismo, HR Ratings no esperaba la adquisición de deuda quirografaria; sin embargo, debido a la liquidez observada al cierre del ejercicio, la Deuda Neta mantuvo un saldo negativo, de acuerdo con lo esperado. Por su parte, el Servicio de Deuda representó 3.9% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido al uso de deuda a corto plazo.
- **Resultado en el Balance Primario.** En 2020, se reportó un déficit en el Balance Primario equivalente a 5.6% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2019 se registró un superávit por 1.3%. En lo anterior se observó un importante aumento en los capítulos de Servicios Personales, así como Transferencias y Subsidios como parte del crecimiento en el personal de Seguridad Pública y las acciones tomadas ante la contingencia sanitaria. Adicionalmente, el Gasto de Inversión se incrementó en 39.0%. Lo anterior generó un resultado deficitario, debido al uso de recursos pendientes por ejercer con los que contaba el Municipio. HR Ratings estimaba para 2020 un déficit de 1.4% debido a que se proyectaba un monto inferior de Gasto de Inversión y de Gasto Corriente.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante incrementó de P\$170.6m en 2019 a P\$214.4m en 2020, como consecuencia de un incremento en los pasivos de Proveedores y Contratistas por Pagar, en línea con el crecimiento en Inversión Pública. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto como proporción de los ILD incrementó de 2.8% en 2019 a 6.0% en 2020, nivel superior al estimado de 3.1%. No

obstante, el nivel de la métrica sigue siendo bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2021 una reducción en las Participaciones Federales, en línea con el contexto económico, así como una reducción en los Ingresos de gestión. Sin embargo, se espera un ligero superávit de 0.5% en el Balance Primario, debido a la contracción estimada en Transferencias y Subsidios, así como en el Gasto de Inversión, de acuerdo con el nivel extraordinario observado en 2020. Asimismo, se espera una recuperación en los Ingresos Propios, derivado de la reactivación económica en el Municipio. Posteriormente, se estima que se mantengan resultados equilibrados en 2022 y 2023.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** El Municipio prepagó la totalidad de la deuda con la que contaba en abril y mayo de 2021. De acuerdo con ello, sumado a la liquidez proyectada, se mantendría un saldo negativo en la Deuda Neta, mientras que el Servicio de Deuda incrementaría a 4.4% en 2021, para posteriormente no contar con obligaciones de deuda. Respecto al Pasivo Circulante, se proyecta que la métrica se mantenga en un promedio de 5.9% de los ILD.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza.** El factor ambiental es evaluado como superior derivado de que el Municipio presta los servicios de recolección, disposición final y tratamiento de los residuos sólidos, y en el caso de la recolección, esta es compartida a través de una concesión. El sitio de disposición es propio y cumple con las regulaciones ambientales. El servicio de agua es prestado por un organismo estatal y no existen contingencias asociadas a este. Por su parte, el factor social es considerado promedio, ya que los indicadores de pobreza multidimensional se ubican en un nivel superior, sin embargo, las condiciones de seguridad son limitadas debido a una elevada tasa de homicidios. Por último, el factor gobernanza se considera superior, en línea con la generación de información con un nivel de desglose superior al promedio, así como la continuidad de proyectos y políticas públicas a través de los años y el no contar con contingencias asociadas a laudos o juicios mercantiles. Lo anterior, se refleja de manera positiva sobre la calificación crediticia del Municipio.
- **Calificación Global.** La ratificación de la calificación de HR BBB (G) con Perspectiva Negativa obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G)] con Perspectiva Negativa y la relación con la calificación local del Municipio de Chihuahua.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento y/o incremento del Pasivo circulante.** En caso de observarse adquisición de financiamiento que genere una Deuda Neta a ILD superior al 9.0% en 2021 impactaría de forma negativa la calificación. Asimismo, déficits fiscales que se traduzcan en un crecimiento en el Pasivo Circulante, llevando la métrica a un nivel superior al 15.0%, podría reflejarse negativamente en la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con nuestras expectativas respecto a los resultados fiscales y de endeudamiento en 2021 se podría ver un impacto positivo sobre 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 Chihuahua, Estado de Chihuahua. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2017 a 2020, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2021. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 28 de mayo de 2009, así como el último reporte de seguimiento previo a este, publicado el 1 de julio de 2020, 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 2019 y 2020, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Chihuahua (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)				
Concepto	Observado		Proyectado	
	2019	2020	Calificación 2020 2020*	2021*
Ingresos Totales (IT)	3,674.2	3,894.3	3,479.1	3,621.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,882.2	3,074.4	2,666.0	2,795.4
Deuda Neta	-161.7	-16.7	-115.9	-106.0
Balance Financiero a IT	0.8%	-6.1%	-2.0%	-0.7%
Balance Primario a IT	1.3%	-5.6%	-1.4%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	1.2%	-6.4%	-1.2%	-0.3%
Servicio de la Deuda a ILD	0.7%	3.9%	4.4%	0.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	3.2%	3.8%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-5.6%	-0.5%	-4.3%	-3.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	76.6%	88.3%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	2.8%	6.0%	3.1%	2.9%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 1 de julio de 2020

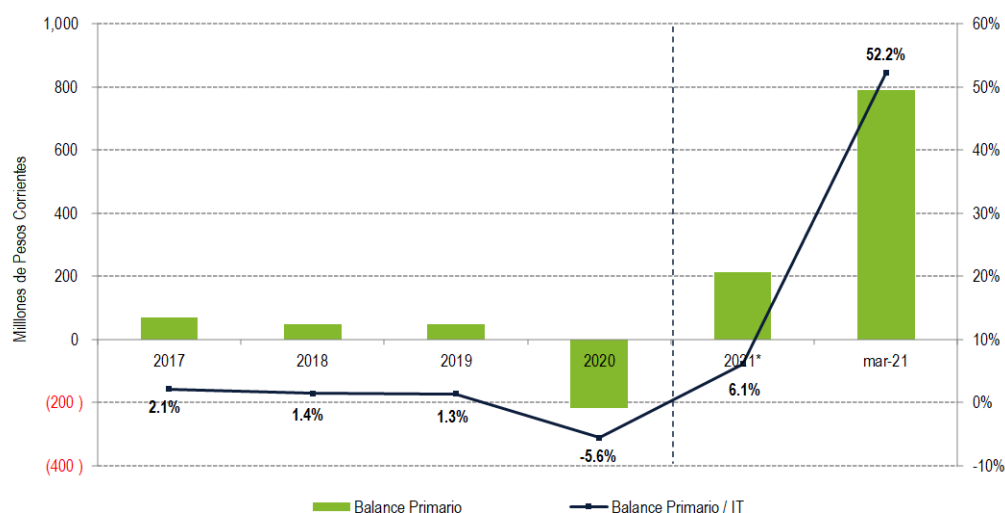
Análisis de Riesgo

Balance Primario

En 2020, el Municipio reportó un déficit en el Balance Primario equivalente a 5.6% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2019 se registró un superávit por 1.3%. En lo anterior se observó un importante aumento en el Gasto Corriente, donde sobresale el alza en los capítulos de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios como parte del crecimiento en el personal de Seguridad Pública y la respuesta del Municipio ante la contingencia sanitaria. Adicionalmente, el Gasto de Inversión se incrementó en 39.0%, con lo cual se registró el mayor nivel observado en el periodo de análisis (2017-2020). Lo anterior generó un resultado deficitario a pesar de que, derivado de un monto superior de Participaciones Federales, los ILD incrementaron 6.7%.

El Municipio optó por ejercer parte de la liquidez con la que contaba al cierre de 2019 y adquirió deuda a corto plazo para reducir el impacto de la contingencia sanitaria en la economía del Municipio a través de Inversión Pública. Con ello, el déficit fue superior al estimado por HR Ratings en la revisión anterior de 1.4% Adicionalmente, el Gasto

Corriente fue 6.0% superior a lo estimado, como resultado de un monto por Transferencias y Subsidios por encima de lo proyectado, derivado de las medidas tomadas por el Municipio para la atención de la contingencia sanitaria.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Chihuahua, de 2017 a marzo 2021


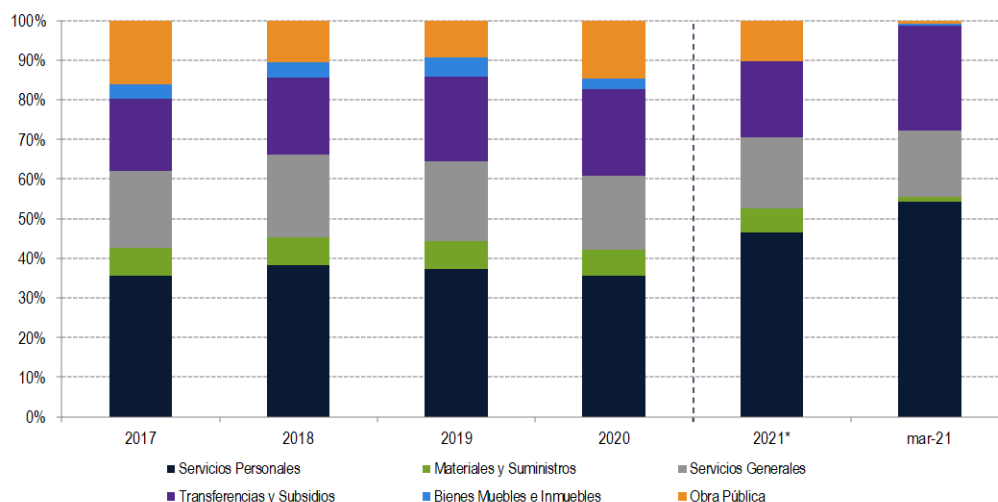
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

Al cierre de 2020, el Gasto Corriente se incrementó 9.1% de forma interanual, donde sobresale el alza en los capítulos de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios. En el caso de Servicios Personales, este pasó de P\$1,349.8m en 2019 a P\$1,467.2m en 2020, derivado de un crecimiento en la Dirección de Seguridad Pública, sumado a la contratación de personal eventual para áreas operativas ante la contingencia sanitaria. El gasto en Transferencias y Subsidios registró un aumento de 24.3% en línea con un monto superior de Ayudas Sociales debido a la implementación de programas emergentes alimentarios para grupos vulnerables, programas de apoyos a empresas y microempresas, y entrega de despensas debido a las medidas tomadas para favorecer a la población del Municipio frente a la contingencia. De acuerdo con lo anterior, los capítulos de Materiales y Suministros y Servicios Generales también mostraron un alza, derivado de la compra de insumos sanitarios y la contratación de servicios de limpieza y desinfección.

Respecto al Gasto de Inversión, este pasó de P\$515.1m en 2019 a P\$716.0m en 2020 debido a un monto superior de Obra Pública, con lo cual se registró el nivel más alto registrado en el periodo de análisis, ya que, para reducir el impacto de la contingencia sanitaria en la economía del Municipio, se ejerció parte de la liquidez con la que se contaba y se adquirió financiamiento a corto plazo. En 2020, las principales obras llevadas a cabo por el Municipio se enfocaron en infraestructura vial, donde se incluye la construcción de pasos a desnivel, recarpeteo y rehabilitación de calles y avenidas, pavimentaciones con concreto hidráulico.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Chihuahua, de 2017 a marzo 2021

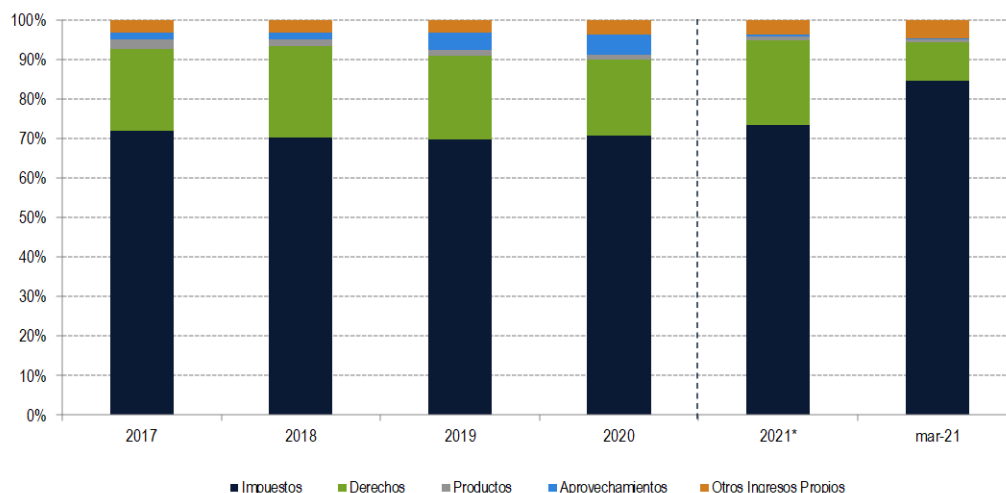


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Por su parte, se reportó una contracción de 2.6% en los Ingresos Propios, en línea con un monto inferior de Derechos e Impuestos. Esto como consecuencia del descuento del 50.0% aplicado en los Derechos de Desarrollo Urbano, así como la condonación de recargos en el pago del Impuesto sobre Adquisición de Bienes Inmuebles, debido a la implementación de incentivos fiscales para ayudar a los contribuyentes ante la crisis económica. Cabe mencionar que, derivado de la actualización catastral y la homologación de zonas, el Impuesto Predial creció 7.0% de forma interanual.

Por otro lado, las Participaciones Federales aumentaron de P\$1,252.9m a P\$1,487.1m de forma interanual, debido a lo recibido por el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), el cual ascendió a P\$153.9m en 2020. Este comportamiento se tradujo en un crecimiento de 6.7% en los ILD. Asimismo, los Ingresos de Gestión fueron 13.7% superiores a lo reportado en 2019, derivado de los recursos recibidos a través del FORTASEG y del Programa Estatal de Infraestructura Urbana por P\$30.6m y P\$19.6m, respectivamente.

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Chihuahua, de 2017 a marzo 2021



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021, el Municipio espera un Balance Primario superavitario por P\$211.6m, equivalente a 6.1% de los IT. En lo anterior se presupuesta una importante contracción en el Gasto Corriente, en línea con la expectativa de una reducción en Transferencias y Subsidios, así como en Servicios Generales. Asimismo, se espera un monto 53.0% inferior de Gasto de Inversión. Por el lado de los ingresos, se proyecta una reducción en la recaudación propia, así como una caída en los Ingresos Federales. Sin embargo, la reducción mencionada en el gasto permitiría un resultado superavitario.

HR Ratings estima para 2021 una reducción en los ingresos recibidos por Participaciones Federales, en línea con el contexto económico, así como una reducción en los Ingresos de gestión. Sin embargo, se espera un ligero superávit de 0.5% de los IT en el Balance Primario, debido a la contracción estimada en el gasto por Transferencias y Subsidios, así como en el Gasto de Inversión, de acuerdo con el nivel extraordinario observado en 2020. Asimismo, se espera una recuperación en los Ingresos Propios, derivado de la reactivación económica en el Municipio. Posteriormente, se estima que se mantenga un comportamiento al alza en el Gasto Corriente, con énfasis en Servicios Personales, no obstante, debido el crecimiento proyectado la recaudación de Ingresos Propios se mantendrían resultados equilibrados en 2022 y 2023.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2020 ascendió a P\$128.8m, compuesta por P\$15.1m de deuda a largo plazo y P\$113.7m de deuda a corto plazo. La deuda a largo plazo correspondía a un crédito estructurado a largo plazo con Citibanamex, el cual tenía afectado como garantía y fuente de pago el 17.1% del FGP que corresponde mensualmente al Municipio y cuyo vencimiento era en diciembre de 2021. Dentro de la deuda a corto plazo, se encontraba un crédito simple con Banorte.

El Municipio liquidó anticipadamente en marzo de 2021 el crédito a largo plazo con Citibanamex y en abril de 2021 la totalidad de la deuda a corto plazo, por lo que actualmente no cuenta con obligaciones de deuda. Para los próximos años, se espera que esta situación continúe.

Figura 5. Deuda del Municipio de Chihuahua, de 2017 a marzo 2021

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	71.6	45.2	128.8	128.8	56.8
Deuda Directa	71.6	45.2	128.8	128.8	56.8
Corto Plazo	11.3	0.0	98.7	113.7	56.8
BBVA	11.3	0.0	0.0	0.0	0.0
BBVA	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0
Scotiabank	0.0	0.0	48.7	0.0	0.0
Banorte	0.0	0.0	0.0	113.7	56.8
Largo Plazo	60.3	45.2	30.1	15.1	0.0
Citibanamex	60.3	45.2	30.1	15.1	0.0

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

Servicio de la Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de Deuda ascendió a 3.9% de los ILD en 2020, nivel superior al registrado en 2019 de 0.7% debido a la liquidación de la deuda a corto plazo con la que se contaba en 2019. El resultado fue inferior al estimado de 4.4%, derivado del aumento observado en los ILD. En línea con la liquidación de la deuda a corto plazo, se espera que el Servicio de Deuda aumente a 4.4% en 2021, para posteriormente no contar con obligaciones de deuda en 2022 y 2023.

Por su parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD mantuvo un saldo negativo en 2020, debido a la liquidez observada al cierre del ejercicio. Debido al bajo nivel de deuda estructurada, la Deuda Quirografaria representó 88.3% de la Deuda Total. En línea con la liquidación anticipada de la deuda a corto y largo plazo, así como con la liquidez proyectada, se estima que la Deuda Neta continúe negativa los próximos años.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Chihuahua, de 2017 a 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	21.0	33.9	19.3	118.7	132.5	0.0
Servicio de Deuda Quirografaria	0.7	11.3	0.0	98.7	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,496.2	2,579.4	2,882.2	3,074.4	3,019.6	3,147.4
Servicio de Deuda/ ILD	0.8%	1.3%	0.7%	3.9%	4.4%	0.0%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.4%	0.0%	3.2%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	71.6	45.2	128.8	128.8	0.0	0.0
Deuda Quirografaria	11.3	0.0	98.7	113.7	0.0	0.0
Deuda Neta***	(98.3)	(168.8)	(161.7)	(16.7)	(67.1)	(66.5)
Pasivo Circulante Neto	62.4	68.0	82.0	185.9	185.9	185.9
Deuda Neta/ ILD	-3.9%	-6.5%	-5.6%	-0.5%	-2.2%	-2.1%
Deuda Quirografaria/ DT	15.8%	0.0%	76.6%	88.3%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	2.5%	2.6%	2.8%	6.0%	6.2%	5.9%

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 75.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2020, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante incrementó de P\$170.6m en 2019 a P\$214.4m en 2020, como consecuencia de un incremento en el pasivo de Cuentas por Pagar, donde sobresale el aumento en Proveedores y Contratistas por Pagar, de acuerdo con el elevado nivel de Inversión Pública. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto como proporción de los ILD incrementó de 2.8% en 2019 a 6.0% en 2020. A pesar del incremento, el nivel de la métrica sigue siendo considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. Para los próximos años se estima que esta métrica ascienda a un promedio de 5.9% de los ILD.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Chihuahua, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	82.3	71.7	170.6	214.5	188.5
Provisiones	0.0	0.1	0.1	0.0	27.9
Cuentas por Pagar	27.4	10.9	88.9	141.3	92.1
Otros Pasivos	9.0	12.0	29.6	22.4	20.0
Documentos por Pagar	18.8	18.8	18.8	13.3	9.7
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración	27.0	29.8	33.2	37.5	38.8
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	62.4	68.0	82.0	185.9	136.8
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	2.5%	2.6%	2.8%	6.0%	n.a.

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

*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante ascendió a P\$274.0m en 2020, nivel inferior al observado de P\$444.5m en 2019, en línea con el déficit fiscal registrado. No obstante, debido al incremento en las OFsC, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraron en 2020 niveles de 1.3x (veces) y 0.9x, mientras que en 2019 los niveles ascendían a 2.6x y 1.8x, respectivamente. A pesar de la reducción, el Municipio sigue

manteniendo un nivel de liquidez que le permitiría hacer frente a la totalidad de su Pasivo Circulante.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Chihuahua, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	255.0	251.4	444.5	274.0	966.4
Caja	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1
Bancos	182.6	221.1	251.5	189.9	846.8
Inversiones	3.1	3.0	53.0	3.0	3.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	19.9	3.6	88.6	28.6	51.7
Deudores Diversos	45.5	19.8	44.5	48.3	60.6
Otros	2.9	2.7	5.7	3.2	3.2
Pasivo Circulante	82.3	71.7	170.6	214.5	188.5
Razón de Liquidez	3.1	3.5	2.6	1.3	5.1
Razón de Liquidez Inmediata	2.3	3.1	1.8	0.9	4.5

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. Superior

- El manejo de residuos es realizado por el Municipio y por un privado a través de una concesión. El Municipio presta los servicios de recolección, disposición final y tratamiento de residuos sólidos. Adicionalmente se cuenta con una concesión para el 50.0% del servicio de recolección. La disposición final se realiza en un relleno sanitario propiedad del Municipio y de acuerdo con este, cumple con las normas y regulaciones necesarias. Para eficientar el proceso de recolección, las rutas de los camiones recolectores son planeadas y monitoreadas vía GPS. Adicionalmente, desde 2019 el Municipio implementó puntos de recolección de material reciclable por toda la ciudad, lo que ha ayudado al manejo correcto de los residuos sólidos. Los gastos relacionados son reflejados en el Gasto Corriente. Por su parte, el servicio de agua potable y alcantarillado es prestado a través de un organismo público descentralizado del Gobierno del Estado de Chihuahua, la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Chihuahua (JMAS Chihuahua) y no se cuenta con contingencias asociadas. Debido a lo anterior, el factor ambiental es evaluado como superior.

Social. Promedio

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), los indicadores de pobreza multidimensional se ubican en un nivel superior. La población en situación de pobreza moderada ascendió a 19.6% en 2015, niveles inferiores a los reportados por el Estado de Chihuahua de 27.2% y a nivel nacional de 36.0%.
- Por otro lado, de acuerdo con información del INEGI, el Municipio cuenta con condiciones de seguridad pública limitadas, debido a una elevada tasa de homicidios observada en 2020, así como un déficit en el número de elementos de policía, al contar con aproximadamente 1.5 policías por cada 1,000 habitantes, mientras el estándar internacional es de al menos 1.8 policías por cada 1,000 habitantes. El Municipio se encuentra realizando proyectos enfocados en disminuir esta incidencia con la implementación de la Plataforma Escudo Chihuahua, con la cual se instaló una amplia red de videovigilancia y se dotó de equipamiento a los cuerpos policiales. Adicionalmente, el Municipio cuenta con una academia de policía para reducir paulatinamente el déficit en el número de elementos. La combinación de los dos subfactores mencionados, colocan al factor social en un nivel promedio.

Gobernanza. Superior

- El Municipio cumple con los estándares requeridos por la regulación local en la presentación de sus resultados financieros y destaca por generar información con un alto nivel de desglose, lo que se traduce en un nivel de transparencia y generación de información superior al promedio.
- El Municipio no cuenta con contingencias asociadas a laudos laborales y/o juicios mercantiles, así como pasivos fuera de balance, lo que es considerado de forma positiva. De acuerdo con los puntos mencionados, el factor gobernanza es considerado superior.
- Se ha observado en años anteriores la continuidad de proyectos y políticas públicas, por lo cual el riesgo asociado a cambios de administración es considerado bajo. Adicionalmente, se cuenta con una elevada proporción de Ingresos Propios (promedio de 40.8% de los Ingresos Totales de 2017 a 2020), con lo que se ha mantenido una adecuada liquidez al cierre de los ejercicios que ha permitido a las administraciones entrantes no recurrir a la adquisición de deuda o un cambio abrupto en las políticas de gasto.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chihuahua (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	mar-20	mar-21
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	2,044.9	2,307.0	2,174.6	2,226.4	2,283.1	619.4	585.6
Participaciones (Ramo 28)	1,252.9	1,487.1	1,389.1	1,416.8	1,452.3	357.9	339.6
Aportaciones (Ramo 33)	718.6	736.5	727.1	745.3	760.2	188.6	188.5
Otros Ingresos Federales	73.4	83.5	58.4	64.3	70.7	72.9	57.6
Ingresos Propios	1,629.2	1,587.3	1,630.6	1,730.6	1,836.7	845.5	924.8
Impuestos	1,137.2	1,122.2	1,189.6	1,261.0	1,336.6	701.0	782.9
Derechos	342.8	303.6	327.8	350.8	375.3	93.1	89.8
Productos	26.1	21.9	26.2	27.5	28.9	8.5	6.0
Aprovechamientos	67.8	80.4	24.1	25.3	26.6	3.7	2.3
Otros Propios	55.4	59.2	62.8	65.9	69.2	39.3	43.9
Ingresos Totales	3,674.2	3,894.3	3,805.1	3,956.9	4,119.8	1,465.0	1,510.4
EGRESOS							
Gasto Corriente	3,129.7	3,415.6	3,365.1	3,538.3	3,691.7	710.9	713.9
Servicios Personales	1,349.8	1,467.2	1,584.6	1,711.4	1,814.0	358.0	391.8
Materiales y Suministros	253.7	262.1	254.2	266.9	274.9	30.3	9.4
Servicios Generales	734.1	777.1	738.2	767.8	794.6	148.6	120.0
Servicio de la Deuda	19.3	20.0	18.8	0.0	0.0	10.1	16.9
Intereses	4.2	5.0	3.8	0.0	0.0	2.3	1.8
Amortización Deuda Estructurada	15.1	15.1	15.1	0.0	0.0	7.9	15.1
Transferencias y Subsidios	772.8	889.2	769.2	792.2	808.1	171.7	190.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	515.1	716.0	441.4	419.3	428.7	50.1	9.4
Bienes Muebles e Inmuebles	178.3	115.6	105.2	99.9	102.9	13.0	3.1
Obra Pública	336.8	600.4	336.2	319.4	325.8	37.1	6.2
Gasto Total	3,644.8	4,131.6	3,806.4	3,957.6	4,120.4	760.9	723.3
Balance Financiero	29.4	-237.3	-1.3	-0.7	-0.6	704.0	787.1
Balance Primario	48.7	-217.2	17.5	-0.7	-0.6	714.2	804.0
Balance Primario Ajustado	44.7	-250.4	54.2	-0.6	-0.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.8%	-6.1%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	48.1%	52.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.3%	-5.6%	0.5%	-0.0%	-0.0%	48.8%	53.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.2%	-6.4%	1.4%	-0.0%	-0.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,882.2	3,074.4	3,019.6	3,147.4	3,289.0	1,203.5	1,264.3
ILD netos de SDE	2,867.1	3,059.3	3,004.2	3,147.4	3,289.0	1,193.3	1,247.5

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Chihuahua (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Activos no Restringidos					
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	290.5	145.5	67.1	66.5	66.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	15.3	48.5	11.8	11.7	11.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	305.7	194.0	79.0	78.3	77.7
Porcentaje de Restricción	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	76.5	-145.0	-78.4	-0.6	-0.5
Total de Amortización Simple	0.0	98.7	113.7	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	82.0	185.9	185.9	185.9	185.9
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	98.7	113.7	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	30.1	15.1	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	128.8	128.8	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-161.7	-16.7	-67.1	-66.5	-66.1
Deuda y Pasivo Circulante Total	299.4	343.3	214.5	214.5	214.5
Deuda Neta y Pasivo Circulante	9.0	197.8	147.4	148.0	148.5
Deuda Neta a ILD	-5.6%	-0.5%	-2.2%	-2.1%	-2.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.8%	6.0%	6.2%	5.9%	5.7%
Oblig. Totales Netas a ILD	-2.8%	5.5%	3.9%	3.8%	3.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Chihuahua (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Balance Financiero	29.4	-237.3	-1.3	-0.7	-0.6
Movimiento en caja restringida	-4.0	-33.2	36.6	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	14.0	103.9	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-98.7	-113.7	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	39.4	-265.3	-78.4	-0.6	-0.5
Nuevas Disposiciones	98.7	113.7	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-61.6	6.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	76.5	-145.0	-78.4	-0.6	-0.5
CBI inicial (libre)	214.0	290.5	145.5	67.1	66.5
CBI (libre) Final	290.5	145.5	67.1	66.5	66.1
Servicio de la deuda total (SD)	19.3	118.7	132.5	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	19.3	20.0	15.4	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	98.7	117.1	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.7%	3.9%	4.4%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	3.2%	3.9%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



**Credit
Rating
Agency**

A NRSRO Rating*

Municipio de Chihuahua

Estado de Chihuahua

HR AA+
HR BBB (G)

Finanzas Públicas
2 de junio de 2021

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Chihuahua					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₇₋₂₀₂₀	2018-2019	2019-2020	2020-2021p	2021p-2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	7.7%	9.1%	12.8%	-5.7%	2.4%
Participaciones (Ramo 28)	11.0%	7.2%	18.7%	-6.6%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.6%	12.7%	2.5%	-1.3%	2.5%
Otros Ingresos Federales	-18.2%	7.0%	13.7%	-30.0%	10.0%
Ingresos Propios	4.0%	15.5%	-2.6%	2.7%	6.1%
Impuestos	3.5%	14.8%	-1.3%	6.0%	6.0%
Derechos	1.4%	5.6%	-11.4%	8.0%	7.0%
Productos	-13.6%	7.1%	-16.2%	20.0%	5.0%
Aprovechamientos	51.0%	187.3%	18.6%	-70.0%	5.0%
Otros Propios	7.3%	17.2%	6.9%	6.0%	5.0%
Ingresos Totales	6.1%	11.8%	6.0%	-2.3%	4.0%
EGRESOS					
Gasto Corriente	9.8%	12.1%	9.1%	-1.5%	5.1%
Servicios Personales	8.9%	9.1%	8.7%	8.0%	8.0%
Materiales y Suministros	5.0%	9.3%	3.3%	-3.0%	5.0%
Servicios Generales	8.0%	8.3%	5.9%	-5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-0.5%	-14.5%	3.8%	-6.0%	-100.0%
Amortizaciones	0.4%	9.6%	0.0%	0.0%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	15.2%	24.3%	15.1%	-13.5%	3.0%
Gastos no Operativos	4.5%	9.6%	39.0%	-38.3%	-5.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	0.4%	34.8%	-35.2%	-9.0%	-5.0%
Obra Pública	5.4%	-0.3%	78.3%	-44.0%	-5.0%
Gasto Total	8.8%	11.7%	13.4%	-7.9%	4.0%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Directa. Se define 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. 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 Quirografía (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografía durante cierto periodo.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Chihuahua
Estado de Chihuahua

HR AA+
HR BBB (G)
Finanzas Públicas
2 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

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

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



**Credit
Rating
Agency**

Municipio de Chihuahua

Estado de Chihuahua

HR AA+
HR BBB (G)

Finanzas Públicas
2 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

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

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

Metodología para calificar Municipios Mexicanos – abril 2021

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

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

Calificación anterior	HR AA+ con Perspectiva Estable HR BBB (G) con Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	1 de julio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2017 a 2020 Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021
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 calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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