

Calificación

Municipio de Chihuahua HR AAA

Perspectiva Estable

Chihuahua Global HR BBB+ (G)

Perspectiva Global Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Marco Antonio Bonilla Mendoza, de la coalición conformada por el Partido Acción Nacional – Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRD). El periodo de la actual administración es del 10 de octubre de 2021 al 9 de octubre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable en escala local; y revisó al alza la calificación de HR BBB (G) a HR BBB+ (G), manteniendo la Perspectiva Estable en escala global al Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua

El alza de la calificación se debe al superávit observado en el Balance Primario (BP) de 5.3% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con un importante incremento en la recaudación propia. Adicionalmente, a pesar de la adquisición de financiamiento estructurado en 2022, los niveles proyectados de liquidez y la rápida amortización de los créditos mantendrían la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) en niveles negativos. En línea con lo anterior, el Servicio de Deuda (SD) ascendería a 5.9% de los ILD en 2023 y posteriormente disminuiría a 4.2% en 2024. Asimismo, derivado del ejercicio de los recursos del financiamiento en inversión pública, se estima un déficit en el BP de 1.1% en 2022. No obstante, debido a que se proyecta que se mantenga una tendencia al alza en la recaudación propia, se espera un superávit a partir de 2023. Por último, el nivel de Pasivo Circulante se mantendría en un bajo nivel en los próximos ejercicios (2.0% en promedio).

Variables Relevantes: Municipio de Chihuahua (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
Ingresos Totales (IT)	3,894.3	4,060.0	4,609.1	4,901.4	5,222.0	1,510.4	1,752.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,074.4	3,106.0	3,433.2	3,655.0	3,898.5	1,264.3	1,498.3
Deuda Neta	-16.7	-204.7	-111.3	-206.9	-356.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-6.1%	4.8%	-3.0%	-2.0%	-0.0%	52.1%	51.4%
Balance Primario a IT	-5.6%	5.3%	-1.1%	2.4%	3.1%	53.2%	51.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-6.4%	6.2%	-1.4%	2.4%	3.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.9%	4.2%	2.5%	5.9%	4.2%	5.8%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.2%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-0.5%	-6.6%	-3.2%	-5.7%	-9.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	88.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario.** En 2021, se observó un superávit en el BP equivalente a 5.3% de los IT, cuando en 2020 se reportó un déficit por 5.6%. Lo anterior fue resultado de una reducción en el Gasto de Inversión, el cual registró un elevado nivel en 2020. Adicionalmente, se registró un importante crecimiento en la recaudación de Ingresos Propios, mientras el Gasto Corriente mantuvo un nivel similar al observado al cierre de 2020. HR Ratings estimaba un superávit de 0.5%, al considerarse un monto inferior de Ingresos Propios, sin embargo, se observó un crecimiento superior al estimado en la recaudación propia.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2021, el Municipio no contaba con Deuda Directa. Lo anterior, sumado a la liquidez observada al cierre del ejercicio, mantuvo la DN negativa, en línea con lo esperado en la revisión anterior. Por su parte, el SD representó 4.2% de los ILD, debido a la amortización de la deuda tanto de largo como de corto plazo, nivel similar al estimado de 4.4%.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$214.5m en 2020 a P\$92.7 millones (m) en 2021, como consecuencia del pago realizado en el pasivo de Cuentas por Pagar, de acuerdo con el cambio de administración. Con ello, la métrica de PC como proporción de los ILD disminuyó de 6.0% en 2020 a 2.3% en 2021, nivel

considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adquisición de financiamiento y métricas de deuda.** El Municipio adquirió en marzo de 2022 un crédito estructurado por P\$318.0m con Banobras. Adicionalmente, se tiene contemplada la adquisición de financiamiento adicional por P\$132.0m. Sin embargo, derivado de la liquidez proyectada y la rápida amortización de los créditos, la Deuda Neta se mantendría negativa en los próximos años. Por su parte, se estima que el SD ascienda a un nivel promedio de 4.2%. Por último, se proyecta que el PC mantenga un bajo nivel al reportar un promedio de 2.0%.
- **Balances proyectados.** Se estima para 2022 un importante crecimiento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con la adquisición de financiamiento. Asimismo, se espera un aumento en el Gasto Corriente y en los Ingresos Propios, en línea con lo observado a marzo de 2021. Con ello, se estima un déficit de 1.1% en el BP. No obstante, una vez ejercidos los recursos del financiamiento, sumado a la rápida amortización de este y el desempeño positivo estimado en los Ingresos Propios, se reportaría un superávit promedio de 2.7% en 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** 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, cumple con las regulaciones ambientales y el Municipio se está anticipando a su llenado. 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 sumado al 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.** El alza de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable] y la relación con la calificación local del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional y disminución de la liquidez.** Se incluye en las proyecciones la adquisición de financiamiento de largo plazo por P\$450.0m en los próximos años, y se espera que la liquidez se mantenga en un nivel similar al observado al cierre de 2021. Una desviación en estos supuestos que lleve la métrica de DN a un nivel superior a 10.0% podría afectar la calificación de forma negativa.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** La calificación global se vería afectada por cualquier cambio en la calificación soberana del país.

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 2021, el avance presupuestal a marzo de 2022, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2022. 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 comunicado, publicado el 4 de mayo de 2022, 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 2020 y 2021, así como las proyecciones consideradas en el reporte publicado el 4 de junio de 2021:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Chihuahua (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)				
Concepto	Observado		Proyectado	
	2020	2021	Calificación 2021	2021*
Ingresos Totales (IT)	3,894.3	4,060.0	3,805.1	3,956.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,074.4	3,106.0	3,019.6	3,147.4
Deuda Neta	-16.7	-204.7	-67.1	-66.5
Balance Financiero a IT	-6.1%	4.8%	0.0%	0.0%
Balance Primario a IT	-5.6%	5.3%	0.5%	0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-6.4%	6.2%	1.4%	0.0%
Servicio de la Deuda a ILD	3.9%	4.2%	4.4%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.2%	3.7%	3.9%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-0.5%	-6.6%	-2.2%	-2.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	88.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	6.0%	2.3%	6.2%	5.9%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 4 de junio de 2021

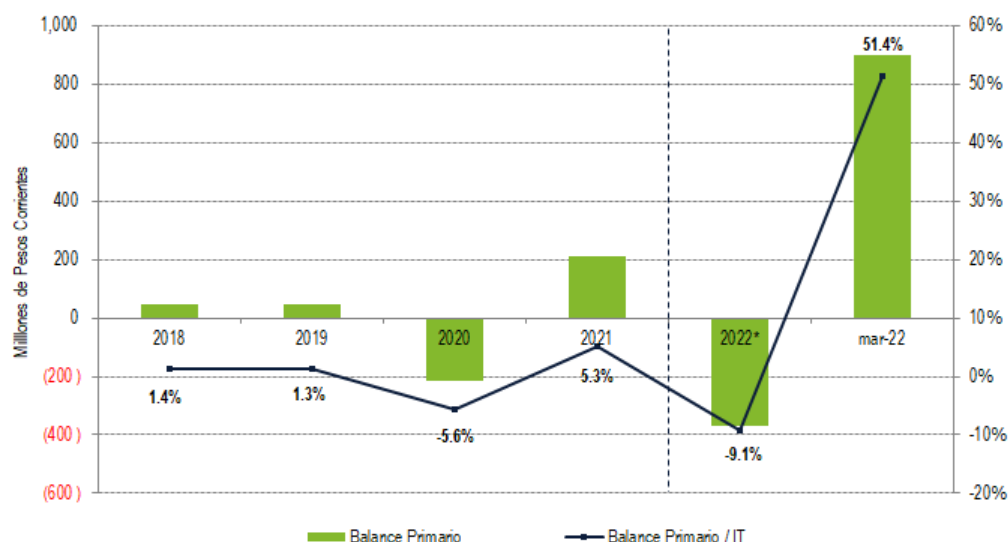
Análisis de Riesgo

Balance Primario

En 2021, el Municipio reportó un superávit en el Balance Primario equivalente a 5.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se reportó un déficit por 5.6%. Lo anterior fue resultado de una reducción en el Gasto de Inversión, el cual registró un elevado nivel en 2020. Adicionalmente, se registró un importante crecimiento en la recaudación de Ingresos Propios, mientras el Gasto Corriente mantuvo un nivel similar al observado al cierre de 2020.

HR Ratings estimaba para 2021 un superávit equivalente a 0.5% de los IT en el Balance Primario, ya que se esperaba un monto inferior de Ingresos Propios, los cuales ascendieron a P\$1,817.3m en 2021, mientras se esperaba que fueran por P\$1,630.6m.

Esta desviación se debió a que no se estimaba el crecimiento observado en Impuestos. Adicionalmente, se estimaba un monto 2.1% superior de Gasto Corriente, mientras este mantuvo un monto similar al registrado en 2020 y el nivel de Gasto de Inversión fue inferior a lo proyectado.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Chihuahua, de 2018 a marzo 2022


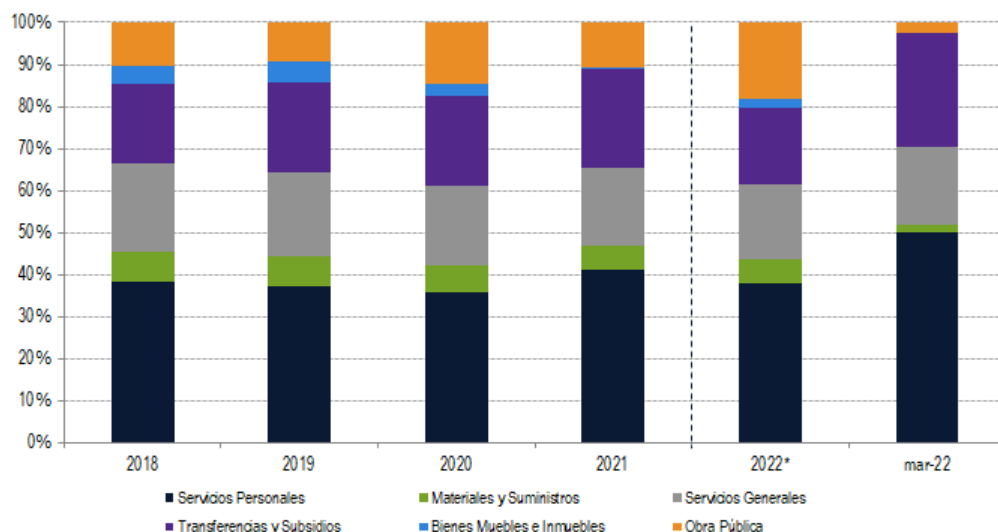
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

El Gasto de Inversión disminuyó de P\$716.0m en 2020 a P\$427.6m en 2021, con lo cual se reportó el menor nivel observado en el periodo de análisis (2018-2021). Esta reducción se debió a un monto inferior de Inversión Pública y de Bienes Muebles e Inmuebles, en contraste con el elevado nivel reportado durante 2020, año en donde se usó parte de la liquidez del Municipio para contrarrestar el impacto económico de la contingencia y donde, además, se adquirió financiamiento de corto plazo que se ejerció en inversión pública. Asimismo, el ejercicio de obra pública se mantuvo suspendido algunos meses como consecuencia del cambio de administración.

Por su parte, el Gasto Corriente reportó un ligero aumento de 0.6% donde sobresale el crecimiento en Servicios Personales, el cual pasó de P\$1,467.2m en 2020 a P\$1,586.3m en 2021. Esto fue consecuencia del incremento salarial anual por condiciones generales del contrato colectivo, el aumento en la plantilla de personal de seguridad pública, servicios públicos y mantenimiento urbano, y el pago de liquidaciones realizadas ante el cambio de administración. No obstante, esto fue compensado por la disminución observada en los capítulos de Materiales y Suministros, así como de Servicios Generales de acuerdo con la contención en el gasto de papelería, artículos de oficina, refacciones, servicios de mantenimiento, arrendamiento y profesionales, entre otros.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Chihuahua, de 2018 a marzo 2022

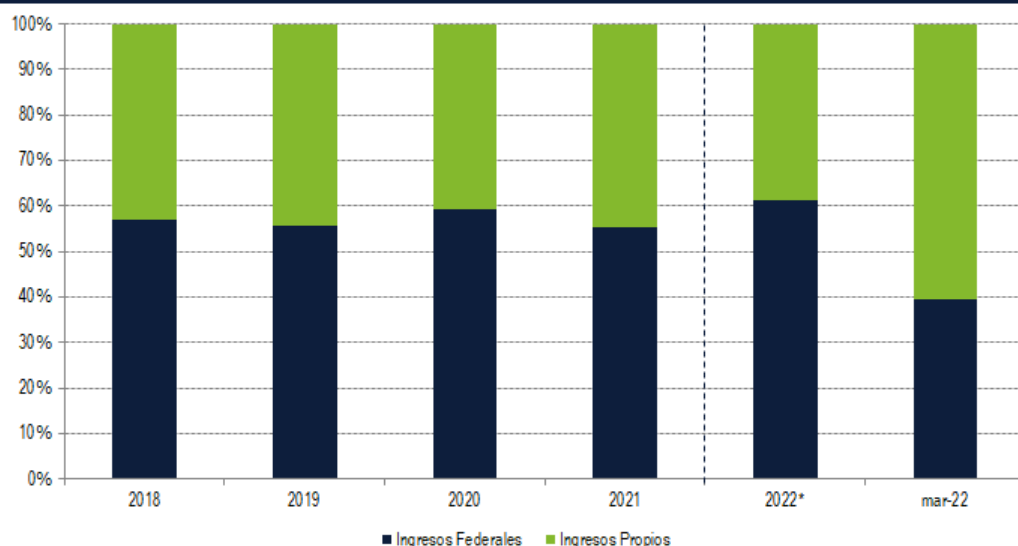


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Al cierre de 2021, los Ingresos Propios registraron un importante aumento en línea con un monto superior de Impuestos, de acuerdo con un monto superior de Impuesto sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI) y de Impuesto Predial. Esto fue resultado de la reactivación económica y la actualización catastral realizada por el Municipio. Adicionalmente, se observa un aumento de P\$57.8m en Productos, debido al ingreso percibido por la enajenación de bienes inmuebles que se llevó a cabo en el mes de diciembre del 2021. La recuperación de la actividad económica también impactó en un crecimiento de 16.8% en los Derechos. Es importante destacar la capacidad recaudatoria del Municipio, ya que los Ingresos Propios corresponden en promedio a 43.2% de los Ingresos Totales en el periodo de análisis (2018-2021), en contraste con la proporción de 26.6% de los municipios calificados por HR Ratings.

Respecto a los Ingresos Federales, se reportó una importante contracción en las Participaciones Federales, las cuales pasaron de P\$1,487.1m en 2020 a P\$1,288.7m en 2021. Lo anterior es consecuencia de la reclasificación del Fondo para el Desarrollo Socioeconómico Municipal (FODESEM), el cual en 2020 formaba parte de las Participaciones y en 2021 pasó a los Convenios de origen estatal. Esto también generó un aumento en los Ingresos por Convenios. Por su parte, las Aportaciones Federales reportaron una disminución de 0.1%. A pesar de la reducción en las Participaciones Federales, el comportamiento de los Ingresos Propios generó un alza de 1.0% en los ILD.

Figura 4. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Chihuahua, de 2018 a marzo 2022



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022, el Municipio espera un Balance Primario deficitario de P\$368.4m, equivalente a 9.1% de los IT. En lo anterior se presupuesta un importante aumento del Gasto de Inversión, en línea con la adquisición presupuestada de financiamiento. Sumado a lo anterior, se espera un nivel inferior de Ingresos Propios y una reducción en los Ingresos Federales, al no presupuestarse ingresos por Convenios. Por último, se presupuesta un crecimiento en el Gasto Corriente, con énfasis en Servicios Personales.

HR Ratings estima para 2022 un importante crecimiento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con la adquisición de financiamiento estructurado. Asimismo, se espera un aumento en el Gasto Corriente, y que se mantenga la tendencia creciente en la recaudación de Ingresos Propios en línea con lo observado a marzo de 2021. Con ello, se estima un déficit de 1.1% en el Balance Primario. No obstante, una vez ejercidos los recursos del financiamiento, sumado a la rápida amortización de este y el desempeño positivo estimado en los Ingresos Propios, se reportaría un superávit promedio de 2.7% en 2023 y 2024.

Deuda

El Municipio no contó con Deuda Directa al cierre de 2021. Esto debido a que liquidó el anticipadamente el crédito de largo plazo que mantenía con Citibanamex en marzo de 2021 y no adquirió deuda de corto plazo.

Figura 5. Deuda del Municipio de Chihuahua, de 2018 a marzo 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2018	2019	2020	2021	mar-22
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	45.2	128.8	128.8	0.0	0.0
Deuda Directa	45.2	128.8	128.8	0.0	0.0
Corto Plazo	0.0	98.7	113.7	0.0	0.0
BBVA	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0
Scotiabank	0.0	48.7	0.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	0.0	113.7	0.0	0.0
Largo Plazo	45.2	30.1	15.1	0.0	0.0
Citibanamex	45.2	30.1	15.1	0.0	0.0

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

El Congreso del Estado del Chihuahua mediante el Decreto No. 1062 autorizó en octubre de 2021 al Municipio de Chihuahua la adquisición de un financiamiento hasta por P\$318.4m. Dado lo anterior, el Municipio adquirió en marzo de 2022 un crédito estructurado por P\$318.0m con Banobras, cuya fuente de pago corresponde al 50.0% del Fondo General de Participaciones y con vencimiento en agosto de 2024. El destino de los recursos será en inversión pública productiva consistente en adquisición de equipo informático para la plataforma “Escudo Chihuahua”, la construcción de vías de comunicación, un polideportivo y obras de alumbrado público.

Adicionalmente, se tiene contemplada la adquisición de financiamiento estructurado adicional por P\$132.0m para la construcción de un nuevo relleno sanitario, dividido en dos disposiciones, P\$50.0m durante 2022 y el resto en 2023. Actualmente, el Municipio se encuentra en el proceso correspondiente.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda se incrementó de 3.9% en 2020 a 4.2% en 2021, debido a la amortización de la deuda tanto de largo como de corto plazo. Con ello, el nivel fue similar al estimado de 4.4%. Para los próximos años, de acuerdo con la adquisición de financiamiento, se estima que el Servicio de Deuda ascienda a un nivel promedio de 4.2%. Por su parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD mantuvo un saldo negativo en 2021, debido a que el Municipio no contaba con obligaciones de deuda sumado a la liquidez observada al cierre del ejercicio. El resultado estuvo en línea con lo estimado por HR Ratings. A pesar de la adquisición de financiamiento, derivado de la liquidez proyectada y la rápida amortización de los créditos, la Deuda Neta se mantendría negativa en los próximos años.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Chihuahua, de 2018 a 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	33.9	19.3	118.7	130.7	85.5	215.3
Servicio de Deuda Quirografaria	11.3	0.0	98.7	113.7	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,579.4	2,882.2	3,074.4	3,106.0	3,433.2	3,655.0
Servicio de Deuda/ ILD	1.3%	0.7%	3.9%	4.2%	2.5%	5.9%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	3.2%	3.7%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	45.2	128.8	128.8	0.0	312.2	201.4
Deuda Quirografaria	0.0	98.7	113.7	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	-168.8	-161.7	-16.7	-204.7	-111.3	-206.9
Pasivo Circulante Neto	68.0	82.0	185.9	71.9	71.9	71.9
Deuda Neta/ ILD	-6.5%	-5.6%	-0.5%	-6.6%	-3.2%	-5.7%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	76.6%	88.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto/ ILD	2.6%	2.8%	6.0%	2.3%	2.1%	2.0%

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 95.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2021, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante disminuyó de P\$214.5m en 2020 a P\$92.7m en 2021, como consecuencia del pago realizado en el pasivo de Cuentas por Pagar, de acuerdo con el cambio de administración. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto como proporción de los ILD disminuyó de 6.0% en 2020 a 2.3% en 2021, nivel 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 2.0% de los ILD.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Chihuahua, de 2018 a marzo 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2018	2019	2020	2021	mar-22
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	71.7	170.6	214.5	92.7	183.9
Corto Plazo	71.7	170.6	214.5	92.7	183.9
Provisiones	0.1	0.1	0.0	0.0	37.9
Cuentas por Pagar	10.9	88.9	141.3	31.2	91.5
Otros Pasivos	12.0	29.6	22.4	9.6	7.7
Documentos por Pagar	18.8	18.8	13.3	0.0	0.0
Proveedores en Obras y Servicios Públicos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración	29.8	33.2	37.5	51.9	46.8
Pasivo Circulante Neto*	68.0	82.0	185.9	71.9	167.6
Pasivo Circulante Neto/ ILD	2.6%	2.8%	6.0%	2.3%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante ascendió a P\$253.0m en 2021, nivel inferior al observado de P\$274.0m en 2020 debido a la contracción en las cuentas de Deudores Diversos. Sin embargo, de acuerdo con el comportamiento mencionado del Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraron en 2021 niveles de

2.7x (veces) y 2.3x, en comparación con los niveles de 1.3x y 0.9x observados en 2020. Los niveles de liquidez del Municipio podrían cubrir el pago de la totalidad de los pasivos con los que contó al cierre de 2021.

**Figura 8. Liquidez del Municipio de Chihuahua, de 2018 a marzo 2022
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2018	2019	2020	2021	mar-22
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	251.4	444.5	274.0	253.0	1,242.3
Caja	1.1	1.2	1.1	1.2	1.0
Bancos	221.1	251.5	189.9	213.8	1215.1
Inversiones	3.0	53.0	3.0	0.4	0.3
Anticipo a Proveedores y Contratistas	3.6	88.6	28.6	20.8	16.3
Deudores Diversos	19.8	44.5	48.3	11.7	4.2
Otros	2.7	5.7	3.2	5.1	5.3
Pasivo Circulante	71.7	170.6	214.5	92.7	183.9
Razón de Liquidez	3.5	2.6	1.3	2.7	6.8
Razón de Liquidez Inmediata	3.1	1.8	0.9	2.3	6.6

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, por sus siglas en inglés) 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*.
- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es moderada.

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 14.8% y la población en situación de pobreza extrema fue de 0.9% en 2020, niveles inferiores a los reportados a nivel nacional de 35.4% y 8.5%, respectivamente.
- 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, al ascender a 54.0 homicidios por cada 100,000 habitantes, lo que supera el nivel nacional de 29.2. Cabe mencionar que 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, sumado al incremento de la plantilla de Seguridad Pública. 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.
- 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 43.2% de los Ingresos Totales de 2018 a 2021), 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. De acuerdo con los puntos mencionados, el factor gobernanza es considerado *superior*.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chihuahua (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	2,307.0	2,242.7	2,676.0	2,844.0	3,024.9	585.6	690.3
Participaciones (Ramo 28)	1,487.1	1,288.7	1,500.1	1,597.6	1,701.4	339.6	436.6
Aportaciones (Ramo 33)	736.5	735.8	966.5	1,024.4	1,085.9	188.5	203.7
Otros Ingresos Federales	83.5	218.2	209.4	222.0	237.5	57.6	50.0
Ingresos Propios	1,587.3	1,817.3	1,933.1	2,057.4	2,197.1	924.8	1,061.7
Impuestos	1,122.2	1,284.3	1,384.4	1,474.4	1,577.6	782.9	879.9
Derechos	303.6	354.6	361.0	386.2	411.3	89.8	112.2
Productos	21.9	79.6	70.6	72.7	76.3	6.0	7.2
Aprovechamientos	80.4	32.1	19.9	20.5	21.5	2.3	14.2
Otros Propios	59.2	66.7	97.3	103.6	110.3	43.9	48.2
Ingresos Totales	3,894.3	4,060.0	4,609.1	4,901.4	5,222.0	1,510.4	1,752.0
EGRESOS							
Gasto Corriente	3,415.6	3,436.0	3,849.5	4,224.0	4,498.3	713.9	828.4
Servicios Personales	1,467.2	1,586.3	1,684.6	1,794.1	1,964.6	391.8	425.6
Materiales y Suministros	262.1	208.0	284.3	302.8	324.0	9.4	13.8
Servicios Generales	777.1	725.3	874.0	930.9	996.0	120.0	158.2
Servicio de la Deuda	20.0	17.0	85.5	215.3	164.2	16.9	0.0
Intereses	5.0	1.9	29.7	22.5	12.0	1.8	0.0
Amortización Deuda Estructurada	15.1	15.1	55.8	192.8	152.2	15.1	0.0
Transferencias y Subsidios	889.2	899.4	921.0	980.9	1,049.6	190.9	230.8
Gastos no Operativos	716.0	427.6	897.6	775.4	726.0	9.4	21.7
Bienes Muebles e Inmuebles	115.6	21.9	98.4	56.1	42.6	3.1	0.4
Obra Pública	600.4	405.7	799.3	719.3	683.4	6.2	21.3
Gasto Total	4,131.6	3,863.7	4,747.3	4,999.5	5,224.4	723.3	850.9
Balance Financiero	-237.3	196.2	-138.2	-98.1	-2.4	787.1	901.1
Balance Primario	-217.2	213.2	-52.7	117.2	161.7	804.0	901.1
Balance Primario Ajustado	-250.4	251.0	-63.6	118.1	161.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-6.1%	4.8%	-3.0%	-2.0%	-0.0%	52.1%	51.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	-5.6%	5.3%	-1.1%	2.4%	3.1%	53.2%	51.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-6.4%	6.2%	-1.4%	2.4%	3.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,074.4	3,106.0	3,433.2	3,655.0	3,898.5	1,264.3	1,498.3
ILD netos de SDE	3,059.3	3,090.9	3,347.7	3,439.6	3,734.3	1,247.5	1,498.3

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	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	145.5	204.7	412.5	394.8	392.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	48.5	10.8	21.7	20.8	20.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	194.0	215.5	434.2	415.6	413.2
Cambio en efectivo Libre	-145.0	59.2	207.8	-17.7	-2.3
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	11.0	13.5	13.5
Pasivo Circulante neto de Anticipos	185.9	71.9	71.9	71.9	71.9
Deuda Directa					
Quirografia de Corto Plazo	113.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	15.1	0.0	312.2	201.4	49.2
Deuda Total	128.8	0.0	312.2	201.4	49.2
Deuda Neta	-16.7	-204.7	-111.3	-206.9	-356.8
Deuda Neta a ILD	-0.5%	-6.6%	-3.2%	-5.7%	-9.2%
Pasivo Circulante a ILD	6.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%

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)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-237.3	196.2	-138.2	-98.1	-2.4
Movimiento en caja restringida	-33.2	37.7	-10.9	0.9	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	103.9	-114.1	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-98.7	-113.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-265.3	6.2	-149.1	-97.2	-2.3
Nuevas Disposiciones	113.7	0.0	368.0	82.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-11.0	-2.5	0.0
Otros movimientos	6.6	53.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-145.0	59.2	207.8	-17.7	-2.3
CBI inicial (libre)	290.5	145.5	204.7	412.5	394.8
CBI (libre) Final	145.5	204.7	412.5	394.8	392.5
Servicio de la deuda total (SD)	118.7	130.7	85.5	215.3	164.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	20.0	17.0	85.5	215.3	164.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	98.7	113.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.9%	4.2%	2.5%	5.9%	4.2%
SDQ a ILD netos de SDE	3.2%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Chihuahua

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	6.2%	12.8%	-2.8%	19.3%	6.3%
Participaciones (Ramo 28)	3.3%	18.7%	-13.3%	16.4%	6.5%
Aportaciones (Ramo 33)	4.9%	2.5%	-0.1%	31.3%	6.0%
Otros Ingresos Federales	47.1%	13.7%	161.4%	-4.0%	6.0%
Ingresos Propios	8.8%	-2.6%	14.5%	6.4%	6.4%
Impuestos	9.0%	-1.3%	14.4%	7.8%	6.5%
Derechos	3.0%	-11.4%	16.8%	1.8%	7.0%
Productos	48.4%	-16.2%	264.3%	-11.4%	3.0%
Aprovechamientos	10.9%	18.6%	-60.0%	-38.2%	3.0%
Otros Propios	12.1%	6.9%	12.5%	45.9%	6.5%
Ingresos Totales	7.3%	6.0%	4.3%	13.5%	6.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	7.2%	9.1%	0.6%	12.0%	9.7%
Servicios Personales	8.6%	8.7%	8.1%	6.2%	6.5%
Materiales y Suministros	-3.6%	3.3%	-20.6%	36.7%	6.5%
Servicios Generales	2.3%	5.9%	-6.7%	20.5%	6.5%
Servicio de la Deuda	-9.0%	3.8%	-15.2%	403.1%	151.9%
Transferencias y Subsidios	13.1%	15.1%	1.2%	2.4%	6.5%
Gastos no Operativos	-3.1%	39.0%	-40.3%	109.9%	-13.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-45.1%	-35.2%	-81.1%	350.0%	-43.0%
Obra Pública	6.3%	78.3%	-32.4%	97.0%	-10.0%
Gasto Total	5.8%	13.4%	-6.5%	22.9%	5.3%

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

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 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.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Chihuahua
Estado de Chihuahua

HR AAA
HR BBB+ (G)
Finanzas Públicas
7 de julio de 2022

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP 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 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Municipio de Chihuahua

Estado de Chihuahua

**HR AAA
HR BBB+ (G)**

Finanzas Públicas
7 de julio de 2022

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
Criterios Generales Metodológicos – enero 2022

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 Positiva HR BBB (G) con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	4 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2021, Avance Presupuestal al 2T22, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022
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).