

Municipio de Chihuahua

Estado de Chihuahua



Credit
Rating
Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
24 de abril de 2025
A NRSRO Rating**

Municipio de
Chihuahua
HR AAA
Perspectiva
Estable

Calificación
Global
HR BBB+ (G)
Perspectiva
Negativa



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com
Asociado Sr. de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa en escala global para el Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio mantuvo un nivel negativo de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) y se proyecta que se mantendrá así en los próximos años. Lo anterior se debió a que durante 2023 se reportó un incremento de 6.9% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido a que se mantuvo un dinamismo positivo en la recaudación de Impuestos y Derechos, así como una tendencia creciente en sus Participaciones Federales. Con ello, sumado a un crecimiento reportado en el Gasto Corriente, se reportó un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 1.3%, que fue inferior al déficit de 4.5% proyectado, ya que se estimaba un mayor uso de la liquidez acumulada en los ejercicios anteriores. En este sentido, la DN a ILD se mantuvo negativa. Para los próximos años, se estima la adquisición de financiamiento de largo plazo por aproximadamente P\$645.0 millones (m), que estarían destinados a Inversión Pública productiva para diversos proyectos de movilidad, así como para una comandancia de policía. Con dicho gasto de Obra Pública proyectado, se espera un déficit en el BP a IT de 1.6% en 2025, para posteriormente converger en un superávit promedio de 1.2%, como resultado de la expectativa de que los ILD mantengan su tendencia positiva. Con dichos resultados fiscales, se espera que la Entidad mantenga una posición de liquidez suficiente para que la DN a ILD se sostenga en niveles negativos los próximos años, a pesar de la adquisición de financiamiento mencionada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Chihuahua

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	5,514.9	5,933.4	6,326.7	6,679.2	6,944.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,285.7	4,582.0	4,892.3	5,215.1	5,430.0
Deuda Neta	-127.4	-174.0	-3.0	-104.4	-213.0
Balance Financiero a IT	-3.4%	-4.1%	-3.1%	-5.2%	-2.5%
Balance Primario a IT	0.2%	-1.3%	-1.6%	0.9%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.9%	-0.3%	-2.6%	1.8%	1.8%
Servicio de Deuda a ILD	4.6%	3.6%	1.9%	7.9%	5.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-3.8%	-0.1%	-2.0%	-3.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	7.8%	7.8%	7.3%	6.8%	6.6%

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Deuda Neta Negativa.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2024 ascendió a P\$88.9m, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo, contratado y dispuesto en 2023 con ScotiaBank. En línea con el nivel de liquidez registrado y un comportamiento positivo en los ILD, la DN a ILD registró un nivel negativo, al igual que en 2023. HR Ratings ya anticipaba el resultado negativo en esta métrica.
- Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2024 un déficit en el BP a IT de 1.3%, cuando en 2023 se registró un superávit de 0.2%. Esto se debió a un crecimiento reportado en el Gasto Corriente, asociado a un incremento del 25.5% en el capítulo de Transferencias y Subsidios; asimismo, se registró un alza del 8.4% en los Servicios Personales, en línea con la contratación de elementos de seguridad pública por la creación de una nueva academia de policía en el Municipio. Adicionalmente, los Servicios Generales aumentaron 9.8%, derivado de un mayor monto destinado al arrendamiento de patrullas y otros vehículos para brindar servicios públicos. Cabe señalar que, a pesar del déficit reportado, los ILD aumentaron 6.9% de 2023 a 2024. HR Ratings estimaba un déficit en el BP a IT del 4.5%, ya que se esperaba un mayor nivel de inversión pública mediante un superior ejercicio de la liquidez de la Entidad.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante aumentó de P\$367.2m en 2023 a P\$392.1m en 2024, como consecuencia de un aumento en el pasivo con contratistas de Obra Pública, en línea con la operatividad reportada en este ejercicio fiscal. No obstante, debido a un incremento en los Ingresos de Libre Disposición, la métrica de Pasivo Circulante como proporción de los ILD se mantuvo en 7.8%, igual que en 2023, pero inferior al 8.8% esperado.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima que en 2025 el Municipio reporte un déficit en el BP a IT equivalente a 1.6%, en línea con los planes del Municipio de adquisición de financiamiento de largo plazo para la ejecución de diversas obras de Infraestructura vial. Asimismo, en línea con la contratación de elementos de seguridad pública y los arrendamientos contratados por el Municipio, se estima que se mantenga una presión sobre el Gasto Corriente. Cabe señalar que HR Ratings espera que en los próximos años se mantenga una tendencia positiva en los ILD, por lo que entre 2026 y 2027 se proyecta un superávit en el BP a IT de 1.2%.
- Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años se espera la adquisición de financiamiento de largo plazo. Sin embargo, en línea con los resultados financieros esperados, se estima que la DN a ILD mantenga un nivel

negativo de 2025 a 2027. En este sentido, considerando la deuda a disponer, se proyecta que el SD a ILD se ubique en un nivel 4.9% de 2025 y 2027. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantendrá un bajo nivel al reportar un promedio de 6.9%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica 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 está desarrollando un complejo ambiental para aumentar la capacidad de la disposición de residuos, así como el tratamiento de estos. 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.** 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.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional y disminución de la liquidez.** HR Ratings proyecta para 2025 y 2026 la adquisición de financiamiento. Sin embargo, en caso de que este sea superior al esperado, aunado a un menor desempeño fiscal que lleve la DN a ILD a un nivel superior de 8.0%, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** La calificación global del Municipio se vería afectada por cualquier cambio en la calificación soberana del país.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2021 a 2024, así como la ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Chihuahua puede consultarse el reporte inicial, publicado el 3 de octubre de 2011, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 30 de abril de 2024 en la 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 de 2023 y 2024, 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	2023	2024	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	5,514.9	5,933.4	5,702.9	5,838.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,285.7	4,582.0	4,431.1	4,537.8
Deuda Neta	-127.4	-174.0	-12.2	-42.3
Balance Financiero a IT	-3.4%	-4.1%	-6.6%	0.0%
Balance Primario a IT	0.2%	-1.3%	-3.7%	0.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.9%	-0.3%	-1.7%	0.6%
Servicio de la Deuda a ILD	4.6%	3.6%	3.7%	0.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-3.8%	-0.3%	-0.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	7.8%	7.8%	7.5%	7.3%

P: Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 30 de abril de 2024.

Eventos relevantes

Proceso electoral y cambio de administración

El pasado 2 de junio se suscitaron elecciones para renovar ayuntamientos en el Estado de Chihuahua, donde el candidato Marco Antonio Bonilla Mendoza, perteneciente a la coalición conformada por el Partido Revolucionario Institucional (PRI), Partido Acción Nacional (PAN) y el Partido de la Revolución Democrática (PRD), consiguió la reelección en el Municipio de Chihuahua con aproximadamente 38.1% de los votos (datos del Programa de Resultados Electorales Preliminares 2024). El nuevo periodo de administración inició el 10 de septiembre de 2024 y concluirá el 9 de septiembre de 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



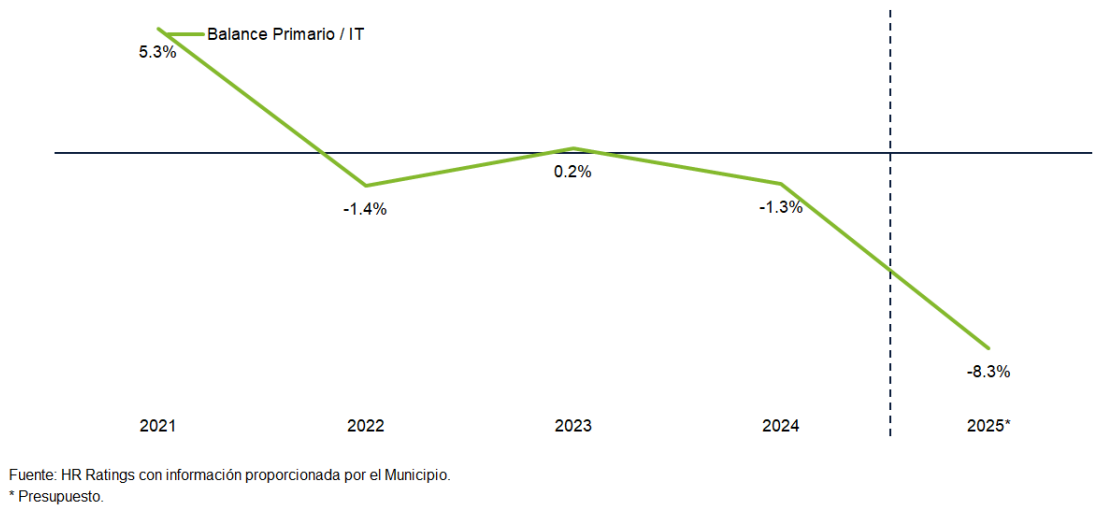
HR RATINGS

Balance Primario

El Municipio reportó en 2024 un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 1.3% de los Ingresos Totales, cuando en 2023 se registró un superávit del 0.2%. Esto se debió a un crecimiento reportado del 10.9% en el Gasto Corriente, asociado principalmente a un incremento del 25.5% en el capítulo de Transferencias y Subsidios, ya que durante este periodo se otorgaron subsidios extraordinarios para Organismos Públicos Descentralizados (OPD). Asimismo, se registró un alza del 8.4% en los Servicios Personales, en línea con la contratación de elementos de seguridad pública por la creación de una nueva academia de policía en el Municipio, así como incrementos salariales al personal de la Entidad. Adicionalmente, los Servicios Generales aumentaron 9.8%, derivado de un mayor monto destinado al arrendamiento de patrullas y otros vehículos para brindar servicios públicos. Cabe señalar que, a pesar del déficit reportado, tanto la recaudación propia, como las Participaciones Federales mantuvieron una tendencia positiva, por lo que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentaron 6.9% de 2023 a 2024.

HR Ratings estimaba un déficit en el Balance Primario a Ingresos Totales del 4.5%, ya que se esperaba un mayor nivel de inversión pública mediante un superior ejercicio de la liquidez de la Entidad. Asimismo, el déficit reportado fue inferior al estimado debido a que los Ingresos de Libre Disposición superaron en un 3.4% la expectativa de HR Ratings, ya que en este periodo la recaudación registró un nivel 3.9% mayor que lo estimado en la revisión anterior, mientras que las Participaciones Federales se ubicaron 3.6% por encima de lo proyectado.

Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Chihuahua, de 2021 a 2025*

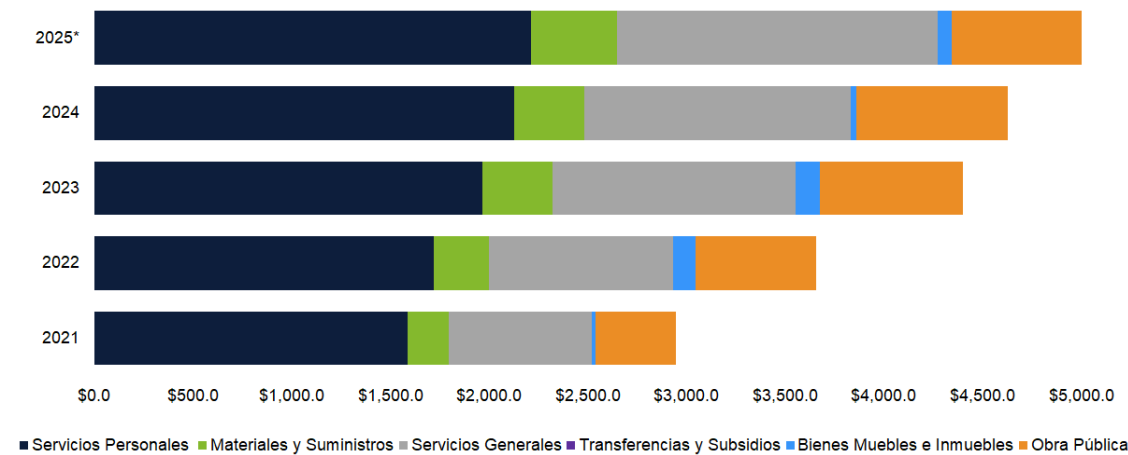


El Gasto Corriente del Municipio de Chihuahua creció un 10.9% de 2023 a 2024, debido a que durante este periodo se incrementaron las erogaciones de Transferencias y Subsidios, Servicios Generales y Servicios Personales. Por un lado, las Transferencias y Subsidios aumentaron en un 25.5% en línea con un mayor nivel de subsidios a los Organismos Públicos Descentralizados (OPD), para mejorar los servicios de salud que el Municipio ofrece a los empleados, así como para el otorgamiento de apoyos educativos. Por su parte, los Servicios Personales aumentaron 8.4% en este periodo, en línea con la contratación de elementos de seguridad pública, resultado de la creación de una nueva academia de policías; también se

relaciona con un aumento salarial que se implementó en este año. Adicionalmente, el capítulo de Servicios Generales reportó un alza de 9.8% de 2023 a 2024, derivado de un mayor gasto destinado a arrendamientos de patrullas y otros vehículos para la provisión de servicios públicos.

En cuanto al Gasto de Inversión, este tuvo una disminución de 6.3% entre 2023 y 2024, debido a que se reportó una reducción en el capítulo de Bienes Muebles que pasó de P\$123.1m en 2023 a P\$30.4m en 2024, ya que se tuvieron menos adquisiciones de vehículos y de equipo de cómputo, el cual fue adquirido mediante arrendamiento en este ejercicio fiscal. Por lo contrario, el gasto de Obra Pública se mantuvo al alza, reportando un nivel 5.4% superior que el registrado en 2023, en donde los principales proyectos de inversión estuvieron enfocados en infraestructura vial, así como en el mejoramiento de la infraestructura urbana.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Chihuahua, de 2021 a 2025*



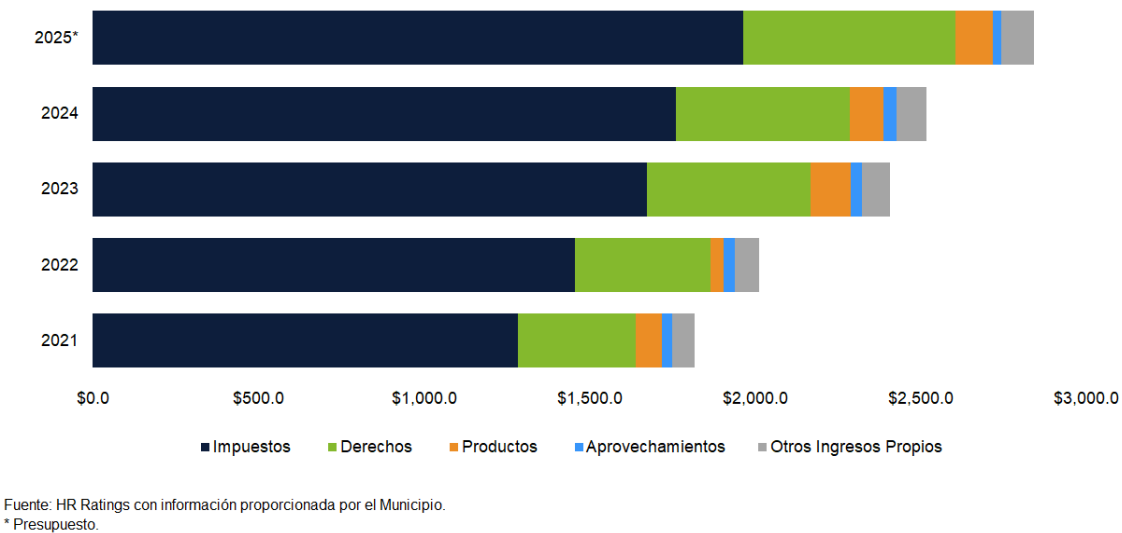
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Al cierre del 2024, los Ingresos Propios del Municipio se incrementaron en un 4.6% con relación al nivel reportado en 2023, debido a que se reportó un alza en la recaudación de Impuestos y Derechos. Por un lado, los Impuestos crecieron 5.2%, en línea con un aumento en el ingreso por Impuesto Predial y el Impuesto sobre la Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI), como resultado de las estrategias que ha implementado el Municipio para acercar el cobro a la ciudadanía, así como tener una constante actualización de valores catastrales. Por otro lado, el cobro de Derechos creció 6.3% de 2023 a 2024, en línea con un mayor cobro de Derechos de Alumbrado Público, así como de licencias de funcionamiento. Con este comportamiento en los Ingresos Propios, sumado a que las Participaciones Federales tuvieron un desempeño positivo, los Ingresos de Libre Disposición se incrementaron 6.9% de 2023 a 2024.

En cuanto a los Ingresos Federales, estos crecieron 9.9% de 2023 a 2024, debido a que las Participaciones Federales se incrementaron 9.9% en este periodo, debido a un mayor nivel en el Fondo General de Participaciones (FGP). Adicionalmente, los ingresos por convenios estatales y federales aumentaron en un 34.8%, debido a que en este periodo se reportó un mayor nivel por el programa de regularización de vehículos de procedencia extranjera. Adicionalmente, las Aportaciones Federales

crecieron 2.4%, derivado de un alza en el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN).

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Chihuahua, de 2021 a 2025*



HR Ratings estima que en 2025 el Municipio reporte un déficit en el Balance Primario a Ingresos Totales equivalente a 1.6%, en línea con los planes del Municipio de la adquisición de financiamiento de largo plazo para la ejecución de diversas obras de Infraestructura Vial. Asimismo, en línea con la contratación de elementos de seguridad pública y los arrendamientos contratados por el Municipio, se estima que se mantenga una presión sobre el Gasto Corriente. Cabe señalar que HR Ratings espera que en los próximos años se mantenga una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición, por lo que entre 2026 y 2027 se proyecta un superávit en el BP a IT de 1.2%.

Deuda

La Deuda Total del Municipio de Chihuahua, al cierre del 2024, ascendió a P\$88.9m y corresponde a un crédito estructurado de largo plazo. Dicho crédito fue contratado y dispuesto en 2023 con Scotiabank, por un monto de P\$132.0m, tiene afectado como fuente de financiamiento el 12.0% del Fondo General de Participaciones (FGP) y vencimiento en 2027 y fue utilizado en Inversión Publica Productiva. Cabe señalar que previo al cierre del periodo de administración anterior, el Municipio liquidó un crédito de largo plazo que tenía con Banobras, el cual tenía afectado el 50.0% del FGP y que al cierre del 2023 reportó un saldo de P\$116.2m.

Figura 5. Deuda del Municipio de Chihuahua, de 2021 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	2021	2022	2023	2024
Deuda Total	0.0	244.4	237.4	88.9
Deuda Directa	0.0	244.4	237.4	88.9
Largo Plazo	0.0	244.4	237.4	88.9
Banobras P\$318.0m	0.0	244.4	116.2	0.0
Scotiabank P\$132.0m	0.0	0.0	121.2	88.9

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

Cabe señalar que en febrero de 2025 el Municipio contrató un crédito estructurado de largo plazo por P\$570.0m con Banco Santander, el cual tiene una afectación del 42.0% del Fondo General de Participaciones y vencimiento en agosto del 2027. Este crédito se dispondrá entre finales de 2025 y 2026, el recurso tendrá como destino la realización de diversas obras de movilidad. Adicionalmente, se espera la contratación de otro crédito de largo plazo por P\$75.0m, con vencimiento en agosto de 2027 y que se utilizará para la construcción de una unidad deportiva y una comandancia de policía. Finalmente, el Municipio no ha hecho uso de financiamiento de corto plazo desde el 2020 y no se estima el uso de este tipo de deuda para los próximos años.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda (SD) a ILD reportó, al cierre del 2024, se ubicó en 3.6%, nivel inferior al reportado en 2023 de 4.6%, en línea con la liquidación del crédito con Banobras y con el perfil de amortización de la deuda actual; en este sentido, este nivel fue similar al proyectado por HR Ratings de 3.7%, sólo ligeramente inferior por el comportamiento positivo observado en los ILD. Para los próximos años, con la contratación de deuda proyectada y los resultados financieros esperados, se estima que el SD a ILD reporte un promedio de 4.9% de 2025 a 2027.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Chihuahua, de 2021 a 2026p

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
Concepto	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	130.7	52.0	198.1	166.2	92.7	410.6
Servicio de Deuda Quirografaria	113.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	3,106.0	3,568.8	4,285.7	4,582.0	4,892.3	5,215.1
Servicio de Deuda / ILD	4.2%	1.5%	4.6%	3.6%	1.9%	7.9%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	0.0	244.4	237.4	88.9	432.0	261.5
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	-204.7	-51.9	-127.4	-174.0	-2.9	-103.7
Pasivo Circulante	71.9	170.7	333.2	356.5	356.5	356.5
Deuda Neta / ILD	-6.6%	-1.5%	-3.0%	-3.8%	-0.1%	-2.0%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	2.3%	4.8%	7.8%	7.8%	7.3%	6.8%

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 83.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2024, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Derivado de la liquidación del crédito con Banobras, a que no se reportó financiamiento adicional y al comportamiento positivo reportado en los Ingresos de Libre Disposición, la Deuda Neta (DN) a ILD se mantuvo en un nivel negativo. Esto se encuentra en línea con lo proyectado por HR Ratings. Para los próximos años, a pesar de que se estima la adquisición de deuda de largo plazo, se espera que la DN a ILD se mantenga negativa, derivado de una adecuada posición de liquidez y un dinamismo positivo en los ILD.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante (PC) aumentó de P\$367.2m en 2023 a P\$392.1m en 2024, como consecuencia de un aumento en el pasivo con contratistas de Obra Pública, en línea con la operatividad reportada en este ejercicio fiscal. No obstante, debido a un incremento en los Ingresos de Libre Disposición, la métrica de Pasivo Circulante como proporción de los ILD aumentó de se mantuvo en 7.8%, igual que en 2023 e inferior que el 8.8% esperado. Para los próximos años se estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 6.9% de los ILD.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Chihuahua, de 2021 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	2021	2022	2023	2024
Pasivo Circulante	92.7	228.1	367.2	392.1
Cuentas por Pagar	31.2	154.1	298.4	350.85
Otros Pasivos	9.6	14.6	7.4	4.11
Documentos por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.00
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración	51.9	59.4	61.4	37.16
Pasivo Circulante*	71.9	170.7	333.2	356.5
Pasivo Circulante / ILD	2.3%	4.8%	7.8%	7.8%

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

Por su parte, el Activo Circulante disminuyó de P\$663.6m en 2023 a P\$464.2m en 2024, derivado de una reducción en las cuentas de bancos, en línea con el déficit reportado. En este sentido, sumado al comportamiento mencionado del Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata disminuyeron de 1.8x (veces) y 1.4x en 2023, a 1.2x y 0.9x en 2024, respectivamente.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Chihuahua, de 2021 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	2021	2022	2023	2024
Activo Circulante	253.0	554.6	663.6	464.2
Caja	1.2	1.0	1.1	1.1
Bancos	213.8	393.7	378.1	274.8
Inversiones	0.4	0.3	142.1	84.3
Anticipo a Proveedores y Contratistas	20.8	57.4	34.0	35.7
Deudores Diversos	11.7	94.5	98.9	54.7
Otros	5.1	7.6	9.4	13.7
Pasivo Circulante	92.7	228.1	367.2	392.1
Razón de Liquidez	2.7	2.4	1.8	1.2
Razón de Liquidez Inmediata	2.3	1.7	1.4	0.9

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 mejorar la eficiencia del 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 se reflejan en el Gasto Corriente.
- 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. Asimismo, el Municipio cuenta con una Agenda Hídrica para la recuperación de acuíferos, así como la restauración de cuencas hidrográficas. En lo anterior, destaca además un Fideicomiso para el Cuidado del Agua para la realización de Programas y Proyectos de Inversión en zonas ejidales, para la conservación y recarga de sus mantos acuíferos. Debido a lo anterior, el factor ambiental se mantiene 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 2023, al ascender a 52.5 homicidios por cada cien mil habitantes, lo que supera el nivel nacional de 24.6. 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 mantienen 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 2020 a 2023), 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*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chihuahua

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	3,107.1	3,415.2	3,663.3	3,849.1	3,971.0
Participaciones (Ramo 28)	1,877.9	2,063.9	2,229.0	2,385.0	2,456.5
Aportaciones (Ramo 33)	942.8	965.2	1,028.9	1,054.6	1,096.8
Otros Ingresos Federales	286.4	386.1	405.4	409.5	417.7
Ingresos Propios	2,407.7	2,518.2	2,663.4	2,830.1	2,973.5
Impuestos	1,673.5	1,760.1	1,865.7	1,996.3	2,116.1
Derechos	494.2	525.6	562.4	590.5	608.2
Productos	121.8	103.3	105.4	108.6	110.7
Aprovechamientos	33.5	38.0	34.2	35.3	36.0
Otros Propios	84.8	91.1	95.7	99.5	102.5
Ingresos Totales	5,514.9	5,933.4	6,326.7	6,679.2	6,944.5
Egresos					
Gasto Corriente	4,853.0	5,380.5	5,493.1	5,967.1	6,022.3
Servicios Personales	1,963.7	2,128.9	2,214.1	2,280.5	2,371.7
Materiales y Suministros	358.9	352.4	387.7	407.1	419.3
Servicios Generales	1,230.2	1,350.3	1,485.4	1,529.9	1,575.8
Servicio de la Deuda	198.1	166.2	92.5	410.0	275.6
Transferencias y Subsidios	1,102.0	1,382.5	1,313.4	1,339.7	1,379.9
Gastos no Operativos	850.2	797.0	1,030.1	1,061.6	1,093.8
Bienes Muebles e Inmuebles	123.1	30.4	33.4	35.1	36.5
Obra Pública	727.1	766.6	996.6	1,026.5	1,057.3
Gasto Total	5,703.2	6,177.5	6,523.1	7,028.8	7,116.1
Balance Financiero	-188.3	-244.1	-196.4	-349.6	-171.6
Balance Primario	9.8	-77.9	-103.9	60.4	104.0
Balance Primario Ajustado	-47.8	-18.8	-162.8	123.4	122.6
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.4%	-4.1%	-3.1%	-5.2%	-2.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.2%	-1.3%	-1.6%	0.9%	1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.9%	-0.3%	-2.6%	1.8%	1.8%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,285.7	4,582.0	4,892.3	5,215.1	5,430.0
ILD netos de SDE	4,116.7	4,433.5	4,799.8	4,805.1	5,154.4

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	364.9	262.9	422.2	346.6	193.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	156.4	97.2	156.1	93.2	74.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	521.2	360.1	578.3	439.8	268.2
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
Cambio en efectivo Libre	68.6	-102.0	159.3	-75.6	-152.9
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	12.8	19.4	19.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	333.2	356.5	356.5	356.5	356.5
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	237.4	88.9	432.0	261.5	0.0
Deuda Total	237.4	88.9	432.0	261.5	0.0
Deuda Neta	-127.4	-174.0	-3.0	-104.4	-213.0
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-3.8%	-0.1%	-2.0%	-3.9%
Pasivo Circulante a ILD	7.8%	7.8%	7.3%	6.8%	6.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Chihuahua

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-188.3	-244.1	-196.4	-349.6	-171.6
Movimiento en caja restringida	-57.6	59.1	-58.9	62.9	18.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	162.5	23.2	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-83.4	-161.8	-255.3	-286.6	-152.9
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	427.5	217.5	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-12.8	-6.5	0.0
Otros movimientos	152.0	59.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	68.6	-102.0	159.3	-75.6	-152.9
CBI inicial (libre)	296.3	364.9	262.9	422.2	346.6
CBI (libre) Final	364.9	262.9	422.2	346.6	193.6
Servicio de la deuda total (SD)	198.1	166.2	92.5	410.0	275.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	198.1	166.2	92.5	410.0	275.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.6%	3.6%	1.9%	7.9%	5.1%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Chihuahua

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	15.0%	19.8%	9.9%	7.3%	5.1%
Participaciones (Ramo 28)	17.0%	20.6%	9.9%	8.0%	7.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.5%	18.5%	2.4%	6.6%	2.5%
Otros Ingresos Federales	21.0%	18.8%	34.8%	5.0%	1.0%
Ingresos Propios	11.5%	19.7%	4.6%	5.8%	6.3%
Impuestos	11.1%	14.9%	5.2%	6.0%	7.0%
Derechos	14.0%	20.4%	6.3%	7.0%	5.0%
Productos	9.1%	222.7%	-15.1%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	5.8%	0.5%	13.7%	-10.0%	3.0%
Otros Propios	11.0%	14.3%	7.4%	5.0%	4.0%
Ingresos Totales	13.5%	19.7%	7.6%	6.6%	5.6%
Egresos					
Gasto Corriente	15.2%	21.5%	10.9%	2.1%	8.6%
Servicios Personales	10.3%	14.2%	8.4%	4.0%	3.0%
Materiales y Suministros	19.2%	29.1%	-1.8%	10.0%	5.0%
Servicios Generales	23.0%	31.6%	9.8%	10.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	113.9%	281.1%	-16.1%	-44.3%	343.0%
Transferencias y Subsidios	15.4%	9.1%	25.5%	-5.0%	2.0%
Gastos no Operativos	23.1%	17.3%	-6.3%	29.2%	3.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	11.6%	8.4%	-75.3%	10.0%	5.0%
Obra Pública	23.6%	19.0%	5.4%	30.0%	3.0%
Gasto Total	16.9%	20.8%	8.3%	5.6%	7.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



@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. Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024.
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable. HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa.
Fecha de última acción de calificación	30 de abril de 2024 (Local); 02 de diciembre de 2024 (Global).
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
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 varían 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