

## Calificación

Municipio de Veracruz HR AA  
Perspectiva Positiva

### Evolución de la Calificación Crediticia



## Contactos

### Víctor Toriz

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable  
victor.toriz@hrratings.com

### Leonardo Amador

Analista de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
leonardo.amador@hrratings.com

### Álvaro Rodríguez

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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Patricia Lobeira Rodríguez, de la coalición conformada por el Partido Acción Nacional, el Partido Revolucionario Institucional y el Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRI-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2025.

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AA y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Veracruz, Estado de Veracruz

La Perspectiva Positiva obedece a la expectativa de que la Deuda Neta (DN) mantenga un nivel negativo y que el Pasivo Circulante (PC) conserve un bajo nivel durante el horizonte de proyección. En 2022, se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) de 10.4% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 0.5% estimado anteriormente), luego de un importante aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), que fue ocasionado por un mayor flujo de Participaciones Federales y por la ejecución de una campaña de recuperación de rezagos por Impuestos. A causa de lo anterior, la posición de liquidez de la Entidad se fortaleció, por lo que se proyecta que la DN sea negativa entre 2023 y 2025, mientras que el PC equivaldría a 1.8% de los ILD en el mismo lapso. Por otra parte, para 2023 se estima que el Municipio implemente una actualización salarial y que destine parte de la liquidez observada en 2022 a fortalecer un programa de rehabilitación de vialidades, lo que resultaría en un BP deficitario de 3.1% de los IT. Sin embargo, debido a que se observaría continuidad en las estrategias recaudatorias para los siguientes ejercicios, se estima un menor déficit promedio para 2024 y 2025, de 0.2% de los IT.

### Variables Relevantes: Municipio de Veracruz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo                             | 2021    | 2022    | 2023p   | 2024p   | 2025p   | jun-22  | jun-23  |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos Totales (IT)               | 2,372.6 | 2,819.0 | 3,010.4 | 3,076.7 | 3,161.8 | 1,398.6 | 1,598.9 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 1,767.9 | 2,165.6 | 2,250.3 | 2,309.7 | 2,373.2 | 1,058.2 | 1,199.0 |
| Deuda Neta                          | -13.5   | -279.4  | -179.1  | -158.7  | -166.4  | n.a.    | n.a.    |
| Balance Financiero a IT             | -5.1%   | 9.8%    | -3.8%   | -1.3%   | -0.4%   | 32.9%   | 27.3%   |
| Balance Primario a IT               | -2.9%   | 10.4%   | -3.1%   | -0.7%   | 0.3%    | 33.5%   | 27.9%   |
| Balance Primario Ajustado a IT      | -2.6%   | 9.9%    | -2.9%   | -0.6%   | 0.3%    | n.a.    | n.a.    |
| Servicio de Deuda a ILD             | 2.9%    | 0.8%    | 0.9%    | 0.9%    | 0.9%    | 0.8%    | 0.8%    |
| SDQ a ILD Netos de SDE              | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Deuda Neta a ILD                    | -0.8%   | -12.9%  | -8.0%   | -6.9%   | -7.0%   | n.a.    | n.a.    |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Pasivo Circulante* a ILD            | 1.6%    | 1.4%    | 1.4%    | 1.8%    | 2.2%    | n.a.    | n.a.    |

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

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento relativo.** Al término de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$143.6 millones (m) y estaba conformada por la parte correspondiente a Veracruz por la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). Como consecuencia del elevado nivel de liquidez, la DN fue negativa al cierre de 2022, igual que lo reportado en 2021 y en línea con lo estimado por HR Ratings. Por otra parte, la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 0.8% en 2022, por lo que fue similar al 1.0% proyectado en la revisión anterior.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio registró un superávit en el BP que representó 10.4% de los IT en 2022, mientras que en 2021 se registró un déficit del 2.9%. Esto se debió a un incremento en los ILD, donde destaca la ejecución de una campaña de recuperación de rezagos y una mayor recaudación por la edificación de nuevos desarrollos empresariales. HR Ratings proyectaba un superávit de 0.5% ya que, además de considerar menores Ingresos Propios, se estimó un monto inferior de Participaciones Federales.

- **Bajo nivel de Pasivo Circulante.** En 2022, el PC tuvo un ligero incremento respecto a 2021, pues pasó de P\$27.6m a P\$31.1m. No obstante, se observó un aumento superior al estimado en los ILD, lo que provocó que el PC a ILD conservara un bajo nivel en 2022.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2023, HR Ratings estima un BP a IT deficitario de 3.1%, ya que se espera que el Municipio ejecute una nueva actualización salarial para la plantilla laboral, además de que se utilizaría parte de la liquidez observada en 2022 para dar continuidad a un plan de rehabilitación de vialidades. Sin embargo, para los siguientes ejercicios, se estima un incremento en los ILD, pues la Entidad conservaría el programa de recuperación de rezagos. Como consecuencia, se proyecta un menor déficit promedio en el BP para 2024 y 2025, que equivaldría a 0.2% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente y el nivel de intereses esperado, se estima que el SD a ILD se ubique en 0.9% durante el horizonte de proyección. Por su lado, tomando en cuenta la posición proyectada de liquidez y que no se espera que el Municipio adquiera financiamiento, la DN conservaría un nivel negativo de 2023 a 2025. Por último, en línea con los balances proyectados, la métrica de PC a ILD mantendría un bajo nivel y se encontraría en un promedio de 1.8% entre 2023 y 2025.

### Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental es evaluado como *limitado* debido a que, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), la Entidad presenta alta susceptibilidad en sus asentamientos humanos ante fenómenos hídricos, especialmente ante inundaciones. Por otro lado, el factor social se ratifica como *promedio*, ya que las condiciones de pobreza multidimensional, vulnerabilidad y seguridad pública observadas en el Municipio de Veracruz son similares al promedio de los municipios en México. Finalmente, el factor de gobernanza se considera *superior*, a causa de que la continuidad observada en las políticas públicas del Municipio ha permitido mitigar el riesgo asociado a cambios de administración. Asimismo, la información financiera cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Cumplimiento de las expectativas sobre las métricas de deuda.** En caso de que la Entidad mantenga una buena dinámica de recaudación propia, y esto resulte en un nivel de ILD similar o superior al proyectado, las métricas de endeudamiento mejorarían. Si esto contribuye a que la DN se mantenga negativa, y a que el SD y el PC conserven un bajo nivel, la calificación podría revisarse al alza.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda de corto o largo plazo para los próximos años. No obstante, en caso de que el Municipio recurra a financiamiento para solventar insuficiencias de liquidez o incrementar su Inversión Pública, y esto tenga derive en que la DN sea mayor a 9.5% de los ILD, podría producirse un impacto negativo en la calificación.

### ANEXOS

| Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Veracruz<br>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) |                |                |                |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                        | 2021           | 2022           | 2023p          | 2024p          | 2025p          | jun-22         | jun-23         |
| <b>INGRESOS</b>                                                                                                        |                |                |                |                |                |                |                |
| Ingresos Federales Brutos                                                                                              | 1,820.9        | 2,112.6        | 2,266.8        | 2,315.1        | 2,379.2        | 1,015.1        | 1,147.6        |
| Participaciones (Ramo 28)                                                                                              | 1,216.1        | 1,459.2        | 1,506.7        | 1,548.1        | 1,590.7        | 674.8          | 747.7          |
| Aportaciones (Ramo 33)                                                                                                 | 571.9          | 615.1          | 723.8          | 731.0          | 753.0          | 321.6          | 381.7          |
| Otros Ingresos Federales                                                                                               | 32.9           | 38.2           | 36.3           | 36.0           | 35.6           | 18.7           | 18.2           |
| <b>Ingresos Propios</b>                                                                                                | <b>551.7</b>   | <b>706.4</b>   | <b>743.7</b>   | <b>761.6</b>   | <b>782.6</b>   | <b>383.4</b>   | <b>451.3</b>   |
| Impuestos                                                                                                              | 373.1          | 426.3          | 441.2          | 454.5          | 468.1          | 277.2          | 301.1          |
| Derechos                                                                                                               | 117.0          | 184.2          | 202.6          | 206.1          | 212.3          | 67.2           | 99.0           |
| Productos                                                                                                              | 18.6           | 39.4           | 41.4           | 41.8           | 42.2           | 13.4           | 22.4           |
| Aprovechamientos                                                                                                       | 42.9           | 56.5           | 58.5           | 59.2           | 59.9           | 25.7           | 28.9           |
| <b>Ingresos Totales</b>                                                                                                | <b>2,372.6</b> | <b>2,819.0</b> | <b>3,010.4</b> | <b>3,076.7</b> | <b>3,161.8</b> | <b>1,398.6</b> | <b>1,598.9</b> |
| <b>EGRESOS</b>                                                                                                         |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Gasto Corriente</b>                                                                                                 | <b>2,224.9</b> | <b>2,292.1</b> | <b>2,607.8</b> | <b>2,698.6</b> | <b>2,792.5</b> | <b>931.6</b>   | <b>1,146.4</b> |
| Servicios Personales                                                                                                   | 1,205.4        | 1,271.5        | 1,449.5        | 1,507.5        | 1,567.8        | 537.1          | 641.5          |
| Materiales y Suministros                                                                                               | 135.2          | 174.8          | 192.2          | 198.0          | 203.9          | 55.2           | 82.8           |
| Servicios Generales                                                                                                    | 683.4          | 743.6          | 803.1          | 825.2          | 847.9          | 299.6          | 349.1          |
| Servicio de la Deuda                                                                                                   | 51.4           | 17.8           | 19.5           | 20.2           | 20.6           | 8.7            | 9.6            |
| Transferencias y Subsidios                                                                                             | 149.5          | 84.4           | 143.4          | 147.7          | 152.2          | 31.1           | 63.4           |
| <b>Gastos no Operativos</b>                                                                                            | <b>259.4</b>   | <b>242.7</b>   | <b>508.3</b>   | <b>410.4</b>   | <b>373.0</b>   | <b>3.1</b>     | <b>15.4</b>    |
| Bienes Muebles e Inmuebles                                                                                             | 5.5            | 23.7           | 26.6           | 27.4           | 28.3           | 3.1            | 15.4           |
| Obra Pública                                                                                                           | 253.9          | 218.9          | 481.7          | 382.9          | 344.6          | 0.0            | 0.0            |
| <b>Otros Gastos</b>                                                                                                    | <b>8.3</b>     | <b>8.0</b>     | <b>8.0</b>     | <b>8.1</b>     | <b>8.1</b>     | <b>4.4</b>     | <b>0.8</b>     |
| <b>Gasto Total</b>                                                                                                     | <b>2,492.6</b> | <b>2,542.7</b> | <b>3,124.1</b> | <b>3,117.1</b> | <b>3,173.6</b> | <b>939.1</b>   | <b>1,162.6</b> |
| <b>Balance Financiero</b>                                                                                              | <b>-120.0</b>  | <b>276.3</b>   | <b>-113.6</b>  | <b>-40.4</b>   | <b>-11.8</b>   | <b>459.5</b>   | <b>436.3</b>   |
| <b>Balance Primario</b>                                                                                                | <b>-68.6</b>   | <b>294.0</b>   | <b>-94.2</b>   | <b>-20.3</b>   | <b>8.8</b>     | <b>468.2</b>   | <b>446.0</b>   |
| <b>Balance Primario Ajustado</b>                                                                                       | <b>-61.3</b>   | <b>279.9</b>   | <b>-88.5</b>   | <b>-18.7</b>   | <b>8.9</b>     | <b>n.a.</b>    | <b>n.a.</b>    |
| Balance Financiero a Ingresos Totales                                                                                  | -5.1%          | 9.8%           | -3.8%          | -1.3%          | -0.4%          | 32.9%          | 27.3%          |
| Balance Primario a Ingresos Totales                                                                                    | -2.9%          | 10.4%          | -3.1%          | -0.7%          | 0.3%           | 33.5%          | 27.9%          |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales                                                                           | -2.6%          | 9.9%           | -2.9%          | -0.6%          | 0.3%           | n.a.           | n.a.           |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD)                                                                                    | 1,767.9        | 2,165.6        | 2,250.3        | 2,309.7        | 2,373.2        | 1,058.2        | 1,199.0        |
| ILD netos de SDE                                                                                                       | 1,728.6        | 2,158.8        | 2,230.9        | 2,289.5        | 2,352.6        | 1,049.5        | 1,189.4        |

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

| Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Veracruz<br>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cuentas Seleccionadas                                                                                                               | 2021          | 2022          | 2023p         | 2024p         | 2025p         |
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre)                                                                                                   | 154.1         | 423.0         | 315.1         | 286.1         | 284.4         |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)                                                                                             | 8.1           | 22.3          | 16.6          | 15.1          | 15.0          |
| <b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>                                                                                            | <b>162.2</b>  | <b>445.3</b>  | <b>331.6</b>  | <b>301.2</b>  | <b>299.4</b>  |
| <b>Cambio en efectivo Libre</b>                                                                                                     | <b>-138.9</b> | <b>268.9</b>  | <b>-107.9</b> | <b>-28.9</b>  | <b>-1.7</b>   |
| <b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>                                                                                          | <b>27.6</b>   | <b>31.1</b>   | <b>31.1</b>   | <b>41.1</b>   | <b>51.1</b>   |
| <b>Deuda Directa</b>                                                                                                                |               |               |               |               |               |
| Estructurada                                                                                                                        | 140.5         | 143.6         | 135.9         | 127.5         | 118.0         |
| <b>Deuda Total</b>                                                                                                                  | <b>140.5</b>  | <b>143.6</b>  | <b>135.9</b>  | <b>127.5</b>  | <b>118.0</b>  |
| <b>Deuda Neta</b>                                                                                                                   | <b>-13.5</b>  | <b>-279.4</b> | <b>-179.1</b> | <b>-158.7</b> | <b>-166.4</b> |
| Deuda Neta a ILD                                                                                                                    | -0.8%         | -12.9%        | -8.0%         | -6.9%         | -7.0%         |
| Pasivo Circulante a ILD                                                                                                             | 1.6%          | 1.4%          | 1.4%          | 1.8%          | 2.2%          |

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

p: Proyectado.

| Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Veracruz<br>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) |               |              |               |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                       | 2021          | 2022         | 2023p         | 2024p        | 2025p        |
| <b>Balance Financiero</b>                                                                                             | <b>-120.0</b> | <b>276.3</b> | <b>-113.6</b> | <b>-40.4</b> | <b>-11.8</b> |
| Movimiento en caja restringida                                                                                        | 7.3           | -14.2        | 5.7           | 1.5          | 0.1          |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto                                                                                  | -22.6         | 3.6          | 0.0           | 10.0         | 10.0         |
| <b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>                                                                         | <b>-135.3</b> | <b>265.7</b> | <b>-107.9</b> | <b>-28.9</b> | <b>-1.7</b>  |
| Otros movimientos                                                                                                     | -3.6          | 3.3          | 0.0           | 0.0          | -0.0         |
| <b>Cambio en CBI libre</b>                                                                                            | <b>-138.9</b> | <b>268.9</b> | <b>-107.9</b> | <b>-28.9</b> | <b>-1.7</b>  |
| CBI inicial (libre)                                                                                                   | 293.0         | 154.1        | 423.0         | 315.1        | 286.1        |
| CBI (libre) Final                                                                                                     | 154.1         | 423.0        | 315.1         | 286.1        | 284.4        |
| Servicio de la deuda total (SD)                                                                                       | 51.4          | 17.8         | 19.5          | 20.2         | 20.6         |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE)                                                                               | 51.4          | 17.8         | 19.5          | 20.2         | 20.6         |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ)                                                                              | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| Servicio de la Deuda a ILD                                                                                            | 2.9%          | 0.8%         | 0.9%          | 0.9%         | 0.9%         |
| SDQ a ILD netos de SDE                                                                                                | 0.0%          | 0.0%         | 0.0%          | 0.0%         | 0.0%         |

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

p: Proyectado.

| Comportamiento y Supuestos: Municipio de Veracruz                   |                           |               |               |               |               |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base |                           |               |               |               |               |
|                                                                     | tmac <sub>2019-2022</sub> | 2020-2021     | 2021-2022     | 2022-2023p    | 2023p-2024p   |
| <b>INGRESOS</b>                                                     |                           |               |               |               |               |
| Ingresos Federales Brutos                                           | 0.6%                      | -1.1%         | 16.0%         | 7.3%          | 2.1%          |
| Participaciones (Ramo 28)                                           | 5.2%                      | 0.3%          | 20.0%         | 3.2%          | 2.8%          |
| Aportaciones (Ramo 33)                                              | 0.8%                      | -1.3%         | 7.6%          | 17.7%         | 1.0%          |
| Otros Ingresos Federales                                            | -44.2%                    | -32.3%        | 16.3%         | -5.0%         | -1.0%         |
| <b>Ingresos Propios</b>                                             | <b>15.2%</b>              | <b>12.7%</b>  | <b>28.0%</b>  | <b>5.3%</b>   | <b>2.4%</b>   |
| Impuestos                                                           | 23.8%                     | 31.4%         | 14.2%         | 3.5%          | 3.0%          |
| Derechos                                                            | 9.9%                      | 11.2%         | 57.4%         | 10.0%         | 1.8%          |
| Productos                                                           | 4.0%                      | -7.1%         | 111.6%        | 5.0%          | 1.0%          |
| Aprovechamientos                                                    | -3.5%                     | -46.5%        | 31.6%         | 3.5%          | 1.3%          |
| <b>Ingresos Totales</b>                                             | <b>3.6%</b>               | <b>1.8%</b>   | <b>18.8%</b>  | <b>6.8%</b>   | <b>2.2%</b>   |
| <b>EGRESOS</b>                                                      |                           |               |               |               |               |
| <b>Gasto Corriente</b>                                              | <b>6.6%</b>               | <b>3.2%</b>   | <b>3.0%</b>   | <b>13.8%</b>  | <b>3.5%</b>   |
| Servicios Personales                                                | 7.7%                      | 10.2%         | 5.5%          | 14.0%         | 4.0%          |
| Materiales y Suministros                                            | 12.3%                     | -2.8%         | 29.3%         | 10.0%         | 3.0%          |
| Servicios Generales                                                 | 3.4%                      | -1.8%         | 8.8%          | 8.0%          | 2.8%          |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                         | <b>-14.1%</b>             | <b>57.8%</b>  | <b>-65.4%</b> | <b>9.3%</b>   | <b>3.7%</b>   |
| Intereses                                                           | 13.1%                     | -51.0%        | -65.4%        | 9.3%          | 3.7%          |
| Amort. de Deuda Estructurada                                        | -24.4%                    | 409.8%        | -82.5%        | 12.9%         | 9.3%          |
| Transferencias y Subsidios                                          | 13.1%                     | -23.1%        | -43.6%        | 70.0%         | 3.0%          |
| <b>Gastos no Operativos</b>                                         | <b>-22.8%</b>             | <b>-19.6%</b> | <b>-6.4%</b>  | <b>109.4%</b> | <b>-19.3%</b> |
| Bienes Muebles e Inmuebles                                          | -3.7%                     | -54.2%        | 332.4%        | 12.0%         | 3.3%          |
| Obra Pública                                                        | -24.1%                    | -18.3%        | -13.8%        | 120.0%        | -20.5%        |
| Otros Gastos                                                        | -39.7%                    | 74.0%         | -3.7%         | 0.8%          | 0.8%          |
| <b>Gasto Total</b>                                                  | <b>1.1%</b>               | <b>0.4%</b>   | <b>2.0%</b>   | <b>22.9%</b>  | <b>-0.2%</b>  |

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  $t_0$  – (caja restringida en  $t_0$  – 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 Veracruz

## Estado de Veracruz

HR AA

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
29 de agosto de 2023

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

Anibal 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com

**A NRSRO Rating\***

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadoradora:

**Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

**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.                                                                                                       |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                               | 30 de agosto de 2022.                                                                                                                 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.                                                                                                              | Cuenta Pública de 2019 a 2022, el Avance Presupuestal de junio de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2023. |
| 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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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).