

Banobras
P\$410.8m
HR AA+ (E)
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas Estructuradas
28 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**



Natalia Sales

natalia.sales@hrratings.com
Subdirectora de Finanzas Públicas
Estructuradas
Analista Responsable



Fernando Orozco

fernando.orozco@hrratings.com
Analista



Fernanda Ángeles

fernanda.angeles@hrratings.com
Analista Senior



Roberto Ballinez

roberto.ballinez@hrratings.com
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas Estructuradas e Infraestructura

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para el crédito bancario estructurado contratado por el Municipio de Tuxtla Gutiérrez con Banobras por un monto inicial de P\$410.8m

La ratificación de la calificación del Crédito Bancario Estructurado (CBE) contratado por el Municipio de Tuxtla Gutiérrez¹ con Banobras² en 2011 es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) equivalente a 78.2% (vs. 75.5% en la revisión anterior). El incremento en la métrica se explica por una mejora en nuestras proyecciones de la fuente de pago en el largo plazo. En particular, se estima que el Fondo General de Participaciones (FGP) del Municipio tendrá una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 2024 a 2031 de -0.2% en un escenario de estrés (vs. -0.5% estimado previamente). Adicionalmente, al cierre de 2025, se espera que dicho fondo sea 7.9% superior al monto observado durante 2024. De acuerdo con nuestras proyecciones de flujos, durante la vigencia del crédito, el mes de mayor debilidad con base en la Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda primaria (DSCR, por sus siglas en inglés) sería octubre de 2030, con un nivel de 2.8 veces (x).

Principales Elementos Considerados

- **FGP correspondiente al Municipio de Tuxtla.** Al cierre de 2024, el FGP del Municipio ascendió a P\$1,657.0 millones (m), lo que representó un incremento nominal de 14.6% respecto al monto observado en el año previo. Por su parte, durante los primeros seis meses de 2025, el monto que ha recibido el Municipio por este fondo asciende a P\$996.9m, lo que fue 6.4% superior a lo observado en el mismo periodo de 2024. Finalmente, HR Ratings estima que, al cierre de 2025, el FGP del Municipio será de P\$1,787.7m, lo que representaría un incremento nominal de 7.9% respecto a la cifra

¹ Municipio de Tuxtla Gutiérrez (Tuxtla y/o el Municipio).

² Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras y/o el Banco).



observada al cierre de 2024. Asimismo, dicho monto sería 4.0% superior a nuestras estimaciones en la revisión previa de la calificación.

- **Tasa de Interés (TIIE₂₈).** Al cierre del 2024, el nivel promedio de la TIIE₂₈ fue de 10.2%. De acuerdo con nuestras estimaciones, esperamos que al cierre de 2025 este nivel sea de 7.8%. El nivel promedio de los próximos cinco años, de 2026 a 2030, sería de 7.3% en un escenario base y de 6.5% en un escenario de estrés.
- **DSCR Primaria.** Para el periodo que comprende los años de 2026 a 2030, HR Ratings espera que el nivel promedio de la cobertura primaria en el escenario base sea de 4.9x, mientras que en el escenario de estrés se esperaría un nivel de 4.0x.
- **Fondo de Reserva (FR).** El financiamiento tiene la obligación de mantener un FR cuyo saldo objetivo deberá de ser equivalente a 2.0x el Servicio de la Deuda (SD) más alto durante la vigencia del crédito. Con base en los estados de cuenta del Fideicomiso No. F/1529³, el FR al mes de julio de 2025 fue de P\$9.8m, cifra superior en P\$0.7m al monto estimado por HR Ratings.
- **Calificación Quirografaria de Municipio.** La calificación quirografaria del Municipio de Tuxtla Gutiérrez es de HR AA con Perspectiva Estable. La fecha en la que HR Ratings realizó la última acción de calificación fue el 22 de agosto de 2025.

Factores que Podrían Subir la Calificación del Crédito

- **Desempeño en la DSCR Primaria.** En caso de que, durante los próximos doce meses proyectados, la DSCR primaria promedio fuera de 6.1x, la calificación del crédito podría revisarse al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación del Crédito

- **Calificación Quirografaria del Municipio y Desempeño de la DSCR Primaria.** En caso de que la calificación quirografaria del Municipio se revise a un nivel de HR AA- o inferior y que el nivel de la DSCR primaria promedio de los próximos doce meses proyectados, de julio de 2025 a junio de 2026, fuera inferior a 3.2x; la calificación del crédito se podría revisar a la baja. Actualmente, HR Ratings estima una DSCR primaria promedio de 4.4x para dicho periodo.

³ Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. F/1529 cuyo Fiduciario es CI Banco, S.A, Institución de Banca Múltiple.



@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*	Deuda Estructurada de Entidades Subnacionales, noviembre de 2024.
Calificación anterior	HR AA+ (E) con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	26 de agosto de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Enero de 2020 a julio de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio, el Estado de Chiapas, estados de cuenta del Fiduciario y fuentes de información pública.
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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

