



VERACRUZ
Gobierno del Estado

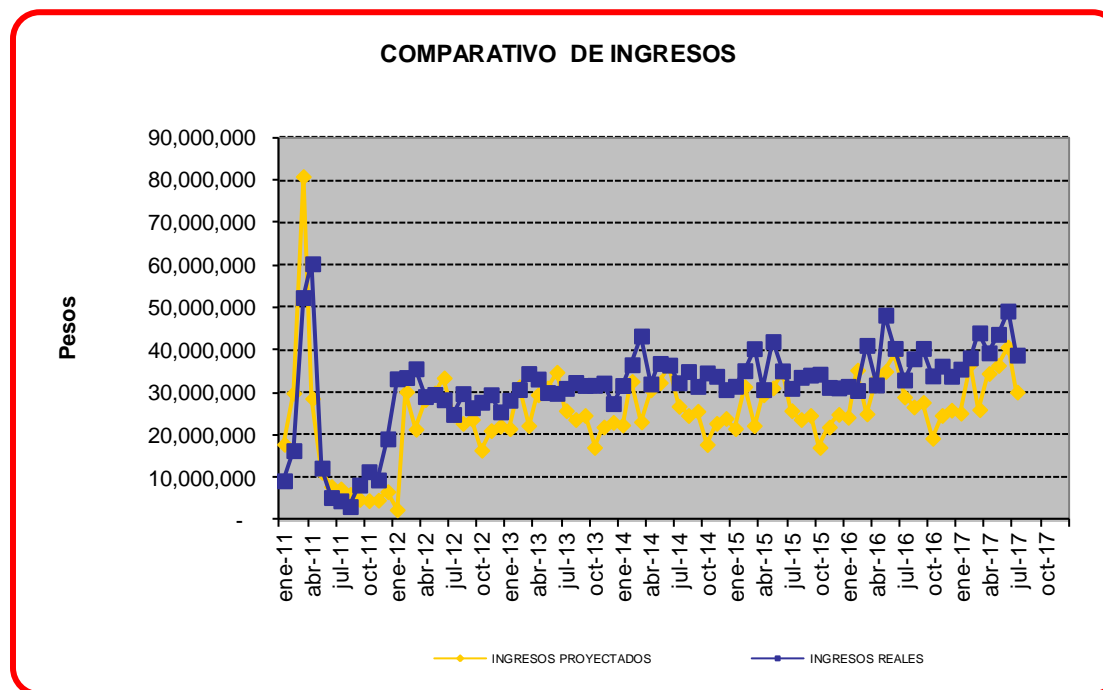
INFORME DEL ASESOR FINANCIERO

Julio 2017

Las cifras contenidas en el presente informe tienen como base los informes elaborados por el Fiduciario del Fideicomiso F/998, así como información proporcionada por el Gobierno del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave.



- ◆ Durante el periodo diciembre 08 – julio 17, los ingresos reales resultaron un 18.46% mayores a los proyectados.
- ◆ Los Ingresos Sobre el ISTUV* (94.74% del 20% del total) y Participaciones Federales (94.74% del 7.54% del total) proyectados para el segundo semestre de 2017, se estiman en 168 millones de pesos.



Fuente: Proyecciones – Modelo financiero, Real – Fiduciario.

* Los ingresos sobre el ISTUV se consideraron hasta enero de 2012, a partir de dicho mes los ingresos se compondrán de las Participaciones Federales.

Cuenta de Participaciones Federales – Ingresos y egresos



PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2017

CUENTA DE PARTICIPACIONES FEDERALES

Saldo inicial	214,443.33
Ingresos	253,469,365.81
ISTUV	-
Ingresos por Participaciones Federales del 1 de febrero al 31 de julio de 2017	253,469,365.81
Otros ingresos	
Egresos:	
Gastos de Mantenimiento de las Emisiones:	1,741,937.90
BMV, CNBV	566,702.00
Calificadoras	325,048.70
CAP	-
Representante Común	-
Fiduciario	-
Asesor Financiero	462,805.20
Asesor Legal	-
Auditor	374,877.20
Publicaciones	12,504.80
Administración Mandato	-
Comisiones Bancarias y otros	-
Servicio de Deuda	95,235,018.72
Intereses VRZCB 08U	45,748,949.26
Principal VRZCB 08U	35,073,248.45
Intereses VRZCB 08	8,994,071.00
Principal VRZCB 08	5,418,750.00
Productos financieros de las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	8,247,415.82
Saldo del Periodo	164,954,268.34
Recursos Sobrantes de las Emisiones	3,829,398.05
Saldo Acumulado en las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	168,783,666.39

PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2017

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA:

<i>Ingresos Sobre Participaciones Federales y Otros</i>	253,518,792.33
<i>Gastos de Mantenimiento de las Emisiones</i>	1,741,937.90
<i>Productos financieros generados en las Cuentas Concentradora y de Particip Federales</i>	8,247,415.82
<i>FD (Flujo disponible para el pago de deuda)</i>	260,024,270.25
<i>PP (Pagos de principal de todas las Emisiones)</i>	40,491,998.45
<i>PI (Pagos de intereses de todas las Emisiones)</i>	54,743,020.26
	95,235,018.72
Cobertura	2.73

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA PROMEDIO ANUAL:

<i>Cobertura primaria en el periodo anterior</i>	4.15
<i>Cobertura primaria en el periodo actual</i>	2.73
Cobertura primaria promedio anual	3.44

*No incluye los Recursos Sobrantes de las Emisiones.

Cuentas del Fondo de Reserva y Remanentes



PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2017

CUENTA DEL FONDO DE RESERVA:

Saldo Objetivo (un año de servicio de deuda)	152,891,301.01
Saldo al 30 de junio 2017	146,047,074.65
Productos financieros correspondientes a julio 2017	855,680.21
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	146,902,754.86
Ingresos para que la Cta. del Fondo de Reserva quede en saldo objetivo	5,988,546.15
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	152,891,301.01

CUENTA DEL FONDO DE REMANENTES:

Saldo al 30 de junio de 2017	10,230.96
Productos financieros correspondientes a julio de 2017	57.32
Ingresos del periodo	159,015,148.71
Egresos del periodo	159,015,436.99
Saldo Final	10,000.00

Cuentas del Fondo de Soporte y Aportación Inicial



PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2017

CUENTA DEL FONDO DE SOPORTE:

Saldo al 30 de junio de 2017	201,333,356.32
Productos financieros correspondientes a julio de 2017	1,061,548.42
Egresos	-
Saldo Final	202,394,904.74

CUENTA DE APORTACIÓN INICIAL

Saldo Objetivo	1,000,000.00
Saldo al 30 de junio de 2017	1,360,184.01
Productos financieros correspondientes a julio 2017	7,622.21
Saldo cuenta de Aportación Inicial	1,367,806.22

Remanente para el Fideicomisario en 2º Lugar



PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2017

TRANSFERENCIAS AL FIDEICOMISARIO EN 2º LUGAR:

<i>Cantidades Remanentes existentes en la Cta del Fondo de Remanentes</i>	10,288.28
<i>Ingresos del periodo</i>	159,015,148.71
<i>Egreso del periodo</i>	-
<i>Reserva en la cuenta</i>	10,000.00
<i>Monto de la transferencia al Fideicomisario en 2do lugar</i>	159,015,436.99

SALDOS POR MUNICIPIO

PROYECCIONES FINANCIERAS

VERACRUZ - ISTUV MUNICIPIOS

RESUMEN ANUAL

(Cifras en miles de pesos)

ESCENARIO: ▼

ISTUV:

% DE AFECTACION:	94.74%	Del 20%
CRECIMIENTO ANUAL PARTICIPACIONES:	Bajo ▼	
CRECIMIENTO PROMEDIO DE PARTICIP:	3.35%	
REPERCUSION DE LA INFLACION:	100%	
SUA VIZACION:	100%	
SALDO INICIAL FONDO DE RESERVA:	106,000	
REQUERIMIENTO F. RESERVA % DEL SERVICIO:	100%	

PREMISAS MACROECONOMICAS

AÑOS	INFLACION	UDIS	TASA - UDIS	TASA - NOM-CAP
				9.39%
2008	6.52%	4.1843	7.45%	11.84%
2009	3.56%	4.3402	7.45%	7.78%
2010	4.00%	4.5263	7.45%	7.88%
2011	4.00%	4.6913	7.45%	7.74%
2012	4.00%	4.8746	7.45%	7.65%
2013	4.00%	5.0587	7.45%	7.15%
2014	4.00%	5.2704	7.45%	6.16%
2015	4.00%	5.3812	7.45%	6.28%
2016	4.00%	5.5629	7.45%	7.77%
2017	4.00%	5.8472	7.45%	10.30%
2018	4.00%	6.0809	7.45%	10.30%
2019	4.00%	6.3240	7.45%	10.30%
2020	4.00%	6.5768	7.45%	10.07%
2021	4.00%	6.8397	7.45%	10.07%
2022	4.00%	7.1131	7.45%	10.07%
2023	4.00%	7.3975	7.45%	10.07%
2024	4.00%	7.6932	7.45%	10.07%
2025	4.00%	8.0007	7.45%	10.07%
2026	4.00%	8.3205	7.45%	10.07%
2027	4.00%	8.6531	7.45%	10.07%
2028	4.00%	8.9990	7.45%	10.07%
2029	4.00%	9.3588	7.45%	10.07%
2030	4.00%	9.7329	7.45%	10.07%
2031	4.00%	10.1219	7.45%	10.07%
2032	4.00%	10.5266	7.45%	10.07%
2033	4.00%	10.9474	7.45%	10.07%
2034	4.00%	11.3850	7.45%	10.07%
2035	4.00%	11.8401	7.45%	10.07%
2036	4.00%	12.3134	7.45%	10.07%

CB'S UDIS

MONTO PESOS:	995,500
MONTO UDIS:	238,612
TASA UDIS:	7.45%

CB'S TASA NOMINAL CON CAP

MONTO PESOS:	212,500
SOBRETASA:	2.85%
CAP 5 AÑOS:	11.00%

GLOBAL:

MONTO PESOS:	1,208,000
PLAZO:	10,089.00
DURATION:	11.27

INGRESOS A PARTIR DEL 2012:

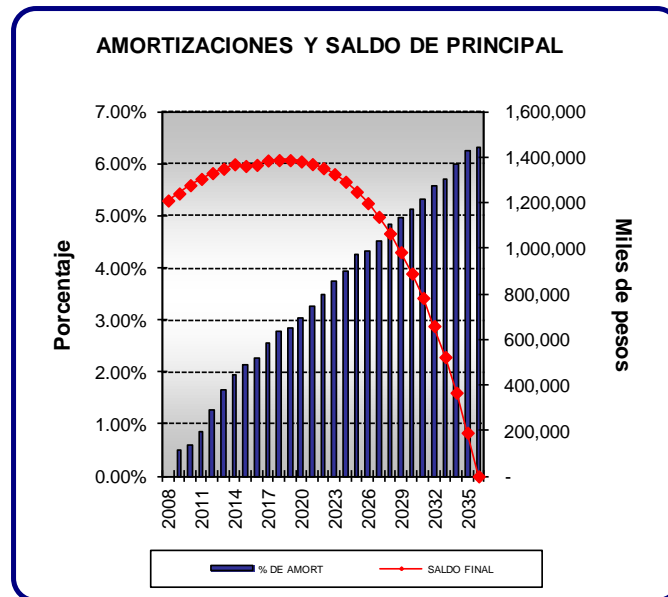
Participaciones ▼

CRECIMIENTO ANUAL PARTICIPACIONES:

Inflación ▼

SERVICIO DEUDA CB'S

AÑOS	ISTUV MUNICIPIOS	PARTICIPACIONES MUNICIPIOS	CRECIMIENTO PARTICIPACIONES	SALDO INICIAL	INTERESES	% DE AMORT	AMORT	SALDO FINAL	SERVICIO DEUDA
			3.35%			227238973.18%			
2008	1,806			1,208,000	-	0.00%	-	1,210,928	-
2009	153,195			1,210,928	63,619	0.50%	6,145	1,241,875	69,765
2010	164,788			1,241,875	96,105	0.60%	7,598	1,278,313	103,703
2011	211,929			1,278,313	97,773	0.85%	11,070	1,305,932	108,843
2012	2,438	349,292	64.82%	1,305,932	100,208	1.27%	17,147	1,331,348	117,354
2013	-	373,139	6.83%	1,331,348	101,764	1.65%	22,987	1,350,440	124,750
2014	-	415,080	11.24%	1,350,440	101,949	1.93%	27,770	1,370,108	129,719
2015	-	410,488	-1.11%	1,370,108	101,166	2.15%	31,681	1,362,575	132,846
2016	-	439,119	6.97%	1,362,575	102,030	2.25%	33,896	1,367,405	135,926
2017	-	418,115	-4.78%	1,367,405	107,548	2.55%	40,492	1,386,653	148,040
2018	-	373,143	-10.76%	1,386,653	111,436	2.78%	45,673	1,388,511	157,108
2019	-	388,059	4.00%	1,388,511	111,414	2.83%	48,112	1,388,208	159,527
2020	-	403,571	4.00%	1,388,208	111,132	3.05%	53,666	1,382,505	164,799
2021	-	419,704	4.00%	1,382,505	110,224	3.27%	59,559	1,370,862	169,784
2022	-	436,481	4.00%	1,370,862	109,155	3.48%	65,622	1,352,888	174,777
2023	-	453,929	4.00%	1,352,888	107,588	3.75%	73,222	1,326,790	180,810
2024	-	472,075	4.00%	1,326,790	105,675	3.94%	79,673	1,293,429	185,348
2025	-	490,945	4.00%	1,293,429	102,613	4.26%	89,225	1,249,390	191,838
2026	-	510,570	4.00%	1,249,390	99,005	4.32%	93,732	1,199,383	192,737
2027	-	530,980	4.00%	1,199,383	94,936	4.53%	101,832	1,139,532	196,769
2028	-	552,206	4.00%	1,139,532	90,350	4.84%	112,739	1,066,620	203,089
2029	-	574,279	4.00%	1,066,620	84,248	4.95%	119,490	984,360	203,738
2030	-	597,236	4.00%	984,360	77,671	5.12%	128,099	890,504	205,771
2031	-	621,110	4.00%	890,504	70,196	5.32%	137,972	783,322	208,168
2032	-	645,938	4.00%	783,322	61,859	5.58%	150,026	660,089	211,885
2033	-	671,759	4.00%	660,089	51,935	5.69%	158,615	523,694	210,551
2034	-	698,612	4.00%	523,694	41,167	6.00%	173,433	367,308	214,600
2035	-	726,538	4.00%	367,308	28,849	6.24%	187,051	191,374	215,899
2036	-	755,581	4.00%	191,374	15,060	6.30%	195,863	0	210,923



FONDO DE REMANENTES

SALDO INICIAL	INGRESOS	EGRESOS F RESERVA	EGRESOS ESTADO	PRODUCTOS FINANCIEROS	SALDO FINAL
-	-	-	-	-	-
-	79,012	-	-	1,295	80,308
80,308	67,887	15,045	-	1,605	134,755
134,755	92,909	24,699	-	731	203,695
203,695	148,951	-	-	1,527	354,173
354,173	232,274	-	593,841	7,413	20
20	274,958	-	275,022	45	45
45	276,420	-	276,497	42	52
52	278,531	-	278,573	0	10
10	319,562	-	319,562	0	10
10	208,987	-	208,988	0	10
10	221,948	-	221,948	0	10
10	232,466	-	232,467	0	10
10	243,566	-	243,566	0	10
10	254,264	-	254,265	0	10
10	267,160	-	267,160	0	10
10	278,732	-	278,732	0	10
194,598	296,688	-	296,689	0	195,510
195,510	312,036	-	312,036	0	199,600
199,600	325,913	-	325,913	0	206,012
206,012	346,470	-	346,470	0	206,669
206,669	366,262	-	366,263	0	208,731
208,731	386,632	-	386,632	0	211,164
211,164	406,605	-	406,605	0	214,934
214,934	432,753	-	432,754	0	213,580
213,580	454,159	-	454,160	0	217,688
217,688	479,560	-	479,560	0	219,006
219,006	512,247	-	512,248	0	213,958
213,958	752,457	-	752,467	0	(0)

FONDO DE RESERVA

AÑOS	SALDO INICIAL	INGRESOS FONDO R	EGRESOS CTA GENERAL	INGRESOS F REMANENTES	EGRESOS F REMANENTES	PRODUCTOS FINANCIEROS	SALDO FINAL
2008	106,000	-	-	-	-	310	106,310
2009	106,310	69,563	-	-	79,012	5,304	102,164
2010	102,164	54,244	15,001	15,045	67,887	2,451	106,017
2011	106,017	75,419	19,953	24,699	92,909	652	113,878
2012	113,878	155,670	-	-	148,951	794	121,391
2013	121,391	234,774	-	-	232,274	2,486	126,377
2014	126,377	277,730	-	-	274,958	1,762	130,911
2015	130,911	277,454	-	-	276,420	525	132,470
2016	132,470	285,675	-	-	278,531	462	140,077
2017	140,077	330,897	-	-	319,562	3,680	155,091
2018	155,091	209,490	-	-	208,987	6,229	161,822
2019	161,822	220,911	-	-	221,948	6,385	167,170
2020	167,170	230,934	-	-	232,466	6,589	172,227
2021	172,227	241,849	-	-	243,566	6,782	177,292
2022	177,292	253,394	-	-	254,264	6,990	183,412
2023	183,412	264,562	-	-	267,160	7,201	188,015
2024	188,015	277,912	-	-	278,732	7,403	194,598
2025	194,598	290,029	-	-	296,688	7,571	195,510
2026	195,510	308,478	-	-	312,036	7,648	199,600
2027	199,600	324,492	-	-	325,913	7,833	206,012
2028	206,012	339,136	-	-	346,470	7,991	206,669
2029	206,669	360,295	-	-	366,262	8,030	208,731
2030	208,731	380,957	-	-	386,632	8,107	211,164
2031	211,164	402,164	-	-	406,605	8,211	214,934
2032	214,934	423,127	-	-	432,753	8,273	213,580
2033	213,580	449,979	-	-	454,159	8,288	217,688
2034	217,688	472,484	-	-	479,560	8,394	219,006
2035	219,006	498,859	-	-	512,247	8,340	213,958
2036	213,958	533,331	-	-	752,457	5,168	(0)

CUENTA PARTICIPACIONES FEDERALES

AÑOS	SALDO INICIAL	INGRESOS	EGRESOS	PRODUCTOS FINANCIEROS	COMISIONES	SALDO FINAL
2008	-	-	-	-	-	-
2009	-	245,732	245,726	-	6	0
2010	0	288,675	288,669	-	7	0
2011	0	323,629	323,622	-	7	0
2012	0	354,754	214,796	4,135	1	144,091
2013	144,091	380,319	369,282	4,391	3	159,517
2014	159,517	418,175	413,176	4,094	1	168,659
2015	168,609	410,488	416,362	3,608	-	166,343
2016	166,343	439,119	424,379	4,956	0	186,040
2017	186,040	421,461	613,793	6,292	-	-
2018	-	373,143	373,143	-	-	-
2019	-	388,059	388,059	-	-	-
2020	-	403,571	403,571	-	-	-
2021	-	419,704	419,704	-	-	-
2022	-	436,481	436,481	-	-	-
2023	-	453,929	453,929	-	-	-
2024	-	472,075	472,075	-	-	-
2025	-	490,945	490,945	-	-	-
2026	-	510,570	510,570	-	-	-
2027	-	530,980	530,980	-	-	-
2028	-	552,206	552,206	-	-	-
2029	-	574,279	574,279	-	-	-
2030	-	597,236	597,236	-	-	-
2031	-	621,110	621,110	-	-	-
2032	-	645,938	645,938	-	-	-
2033	-	671,759	671,759	-	-	-
2034	-	698,612	698,612	-	-	-
2035	-	726,538	726,538	-	-	-
2036	-	755,581	755,581	-	-	-

CUENTA APORTACIÓN INICIAL

AÑOS	SALDO INICIAL	PRODUCTOS FINANCIEROS	SALDO FINAL
2008	1,000	3	1,003
2009	1,003	52	1,055
2010	1,055	43	1,098
2011	1,098	40	1,138
2012	1,138	43	1,181
2013	1,181	39	1,220
2014	1,220	31	1,251
2015	1,251	29	1,280
2016	1,280	43	1,324
2017	1,324	64	1,387
2018	1,387	55	1,443
2019	1,443	58	1,501
2020	1,501	60	1,561
2021	1,561	62	1,623
2022	1,623	65	1,688
2023	1,688	67	1,755
2024	1,755	70	1,826
2025	1,826	73	1,898
2026	1,898	76	1,974
2027	1,974	79	2,053
2028	2,053	82	2,135
2029	2,135	85	2,221
2030	2,221	89	2,310
2031	2,310	92	2,402
2032	2,402	96	2,498
2033	2,498	100	2,598
2034	2,598	104	2,702
2035	2,702	108	2,810
2036	2,810	112	2,922

CUENTA FONDO DE SOPORTE

AÑOS	SALDO INICIAL	INGRESOS	EGRESOS	PRODUCTOS FINANCIEROS	SALDO FINAL
2013	-	177,000	-	2,784	179,784
2014	179,784	-	36	4,799	184,547
2015	184,547	-	-	4,496	189,043
2016	189,043	-	-	6,818	195,861
2017	195,861	-	-	6,534	202,395
2018	202,395	-	-	-	202,395
2019	202,395	-	-	-	202,395
2020	202,395	-	-	-	202,395
2021	202,395	-	-	-	202,395
2022	202,395	-	-	-	202,395
2023	202,395	-	-	-	202,395
2024	202,395	-	-	-	202,395
2025	202,395	-	-	-	202,395
2026	202,395	-	-	-	202,395
2027	202,395	-	-	-	202,395
2028	202,395	-	-	-	202,395
2029	202,395	-	-	-	202,395
2030	202,395	-	-	-	202,395
2031	202,395	-	-	-	202,395
2032	202,395	-	-	-	202,395
2033	202,395	-	-	-	202,395
2034	202,395	-	-	-	202,395
2035	202,395	-	-	-	202,395
2036	202,395	-	-	-	202,395

AÑOS	REMANENTE
------	-----------

8,345,417

PROMEDIO

2008	-
2009	-
2010	-
2011	-
2012	-
2013	416,841
2014	275,022
2015	276,497
2016	278,573
2017	319,562
2018	208,988
2019	221,948
2020	232,467
2021	243,566
2022	254,265
2023	267,160
2024	278,732
2025	296,689
2026	312,036
2027	325,913
2028	346,470
2029	366,263
2030	386,632
2031	406,605
2032	432,754
2033	454,160
2034	479,560
2035	512,248
2036	752,467

COBERTURAS

Flujo antes de G Fin/ Servicio de Deuda	Flujo antes de G Fin+Fondo R/ Servicio de Deuda	Fondo R/ Servicio de Deuda	Fondo R + Fondo de Rem/ Servicio de Deuda
3.65	6.51	2.84	5.97
2.00	3.44	1.44	2.57
1.47	3.64	2.02	4.07
1.59	3.88	2.09	5.17
2.25	4.30	2.07	7.09
2.97	5.03	2.06	7.53
3.23	5.30	2.07	4.28
3.21	5.30	2.09	4.29
3.23	5.37	2.13	4.32
3.44	5.62	2.19	4.54
2.43	4.62	2.20	3.62
2.49	4.72	2.22	3.74
2.55	4.81	2.26	3.83
2.61	4.91	2.30	3.93
2.68	5.02	2.35	4.05
2.75	5.15	2.40	4.19
2.86	5.33	2.47	4.36
2.97	5.50	2.54	4.56
3.14	5.75	2.61	4.80
3.32	6.04	2.73	5.10
3.52	6.39	2.87	5.47
3.82	6.84	3.02	5.92
4.19	7.42	3.23	6.51
4.68	8.19	3.52	7.30
5.34	9.28	3.94	8.43
6.38	10.92	4.53	10.09
8.04	13.67	5.62	12.91
11.45	19.22	7.77	18.62

Coberturas

