



VERACRUZ
Gobierno del Estado

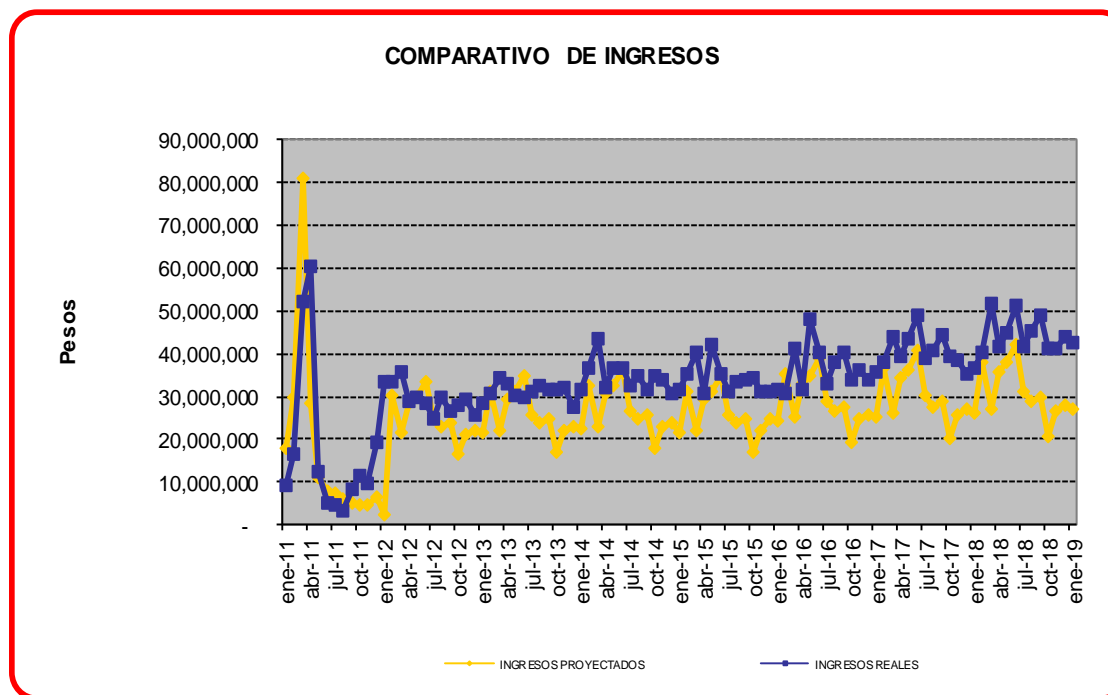
INFORME DEL ASESOR FINANCIERO

Enero 2019

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 agosto 18 – enero 19, los ingresos reales resultaron un 63.51% 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 2018, se estiman en 176 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 agosto de 2018 al 31 de enero de 2019

CUENTA CONCENTRADORA Y DE PARTICIPACIONES FEDERALES

Saldo inicial	15,000.00
Ingresos	264,052,198.92
ISTUV	-
Ingresos por Participaciones Federales del 1 de agosto al 31 de enero de 2019	264,040,834.56
Otros ingresos	11,364.36
Egresos:	
Gastos de Mantenimiento de las Emisiones:	2,564,250.35
BMV, CNBV	-
Calificadoras	525,287.47
CAP	1,485,000.00
Representante Común	-
Fiduciario	-
Asesor Financiero	329,426.08
Asesor Legal	-
Auditor	209,032.00
Publicaciones	12,504.80
Administración Mandato	-
Comisiones Bancarias y otros	3,000.00
Servicio de Deuda	57,426,172.95
Intereses VRZCB 08U	47,381,300.41
Principal VRZCB 08U	-
Intereses VRZCB 08	10,044,872.54
Principal VRZCB 08	-
Productos financieros de las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	15,742,082.58
Saldo del Periodo	219,818,858.20
Recursos Sobrantes de las Emisiones	3,829,398.05
Saldo Acumulado en las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	223,648,256.25

Cálculo de Coberturas



PERIODO: Del 1 de agosto de 2018 al 31 de enero de 2019

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA:

<i>Ingresos Sobre Participaciones Federales y Otros</i>	264,052,198.92
<i>Gastos de Mantenimiento de las Emisiones</i>	2,564,250.35
<i>Productos financieros generados en las Cuentas Concentradora y de Particip Federales</i>	15,742,082.58
<i>FD (Flujo disponible para el pago de deuda)</i>	277,230,031.15
<i>PP (Pagos de principal de todas las Emisiones)</i>	-
<i>PI (Pagos de intereses de todas las Emisiones)</i>	57,426,172.96
	57,426,172.96
Cobertura	4.83

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA PROMEDIO ANUAL:

<i>Cobertura primaria en el periodo anterior</i>	2.69
<i>Cobertura primaria en el periodo actual</i>	4.83
Cobertura primaria promedio anual	3.76

Cuentas del Fondo de Reserva y Remanentes



PERIODO: Del 1 de agosto de 2018 al 31 de enero de 2019

CUENTA DEL FONDO DE RESERVA:

Saldo Objetivo (un año de servicio de deuda)	163,194,925.30
Saldo al 31 de diciembre de 2018	160,146,171.91
Productos financieros correspondientes a enero de 2019	1,013,227.37
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	161,159,399.28
Ingresos para que la Cta. del Fondo de Reserva quede en saldo objetivo	2,035,526.02
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	163,194,925.30

CUENTA DEL FONDO DE REMANENTES:

Saldo al 31 de diciembre de 2018	10,306.16
Productos financieros correspondientes a enero de 2019	63.29
Ingresos del periodo	217,768,332.18
Egresos del periodo	217,768,701.63
Saldo Final	10,000.00

Cuentas del Fondo de Soporte y Aportación Inicial



PERIODO: Del 1 de agosto de 2018 al 31 de enero de 2019

CUENTA DEL FONDO DE SOPORTE:

Saldo al 31 de diciembre de 2018	222,380,368.52
Productos financieros correspondientes a enero de 2019	1,293,042.03
Egresos	-
Saldo Final	223,673,410.55

CUENTA DE APORTACIÓN INICIAL

Saldo Objetivo	1,000,000.00
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,505,450.00
Productos financieros correspondientes a enero de 2019	9,248.03
Saldo cuenta de Aportación Inicial	1,514,698.03

Remanente para el Fideicomisario en 2º Lugar



PERIODO: Del 1 de agosto de 2018 al 31 de enero de 2019

TRANSFERENCIAS AL FIDEICOMISARIO EN 2º LUGAR:

<i>Cantidades Remanentes existentes en la Cta del Fondo de Remanentes</i>	10,369.45
<i>Ingresos del periodo</i>	217,768,332.18
<i>Egresos del periodo</i>	-
<i>Reserva en la cuenta</i>	10,000.00
<i>Monto de la transferencia al Fideicomisario en 2do lugar</i>	217,768,701.63

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.	3.49%	
REPERCUSION DE LA INFLACION.	100%	
SUAVIZACION:	100%	
SALDO INICIAL FONDO DE RESERVA:	106,000	
REQUERIMIENTO F. RESERVA % DEL SERVICIO	100%	

PREMISAS MACROECONOMICAS

AÑOS	INFLACION	UDIS	TASA - UDIS	TASA - NOM-CAP
				9.46%
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%	5.9346	7.45%	10.30%
2018	4.00%	6.2266	7.45%	11.08%
2019	4.00%	6.4603	7.45%	11.48%
2020	4.00%	6.7186	7.45%	10.07%
2021	4.00%	6.9872	7.45%	10.07%
2022	4.00%	7.2665	7.45%	10.07%
2023	4.00%	7.5569	7.45%	10.07%
2024	4.00%	7.8590	7.45%	10.07%
2025	4.00%	8.1732	7.45%	10.07%
2026	4.00%	8.4999	7.45%	10.07%
2027	4.00%	8.8397	7.45%	10.07%
2028	4.00%	9.1930	7.45%	10.07%
2029	4.00%	9.5605	7.45%	10.07%
2030	4.00%	9.9427	7.45%	10.07%
2031	4.00%	10.3401	7.45%	10.07%
2032	4.00%	10.7535	7.45%	10.07%
2033	4.00%	11.1833	7.45%	10.07%
2034	4.00%	11.6304	7.45%	10.07%
2035	4.00%	12.0953	7.45%	10.07%
2036	4.00%	12.5788	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:	11.32

INGRESOS A PARTIR DEL 2012:

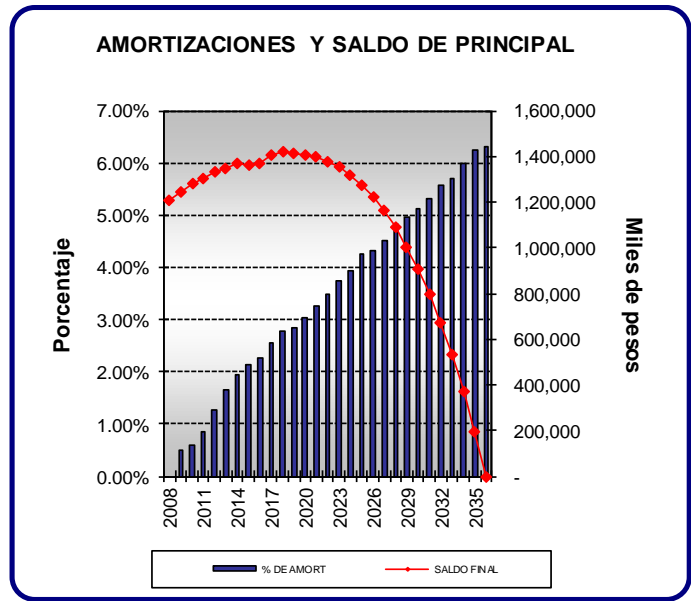
Participacione ▼

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
			3.49%			231258237.54%			
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	-	487,596	11.04%	1,367,405	107,548	2.55%	40,492	1,404,628	148,040
2018	-	529,430	8.58%	1,404,628	112,941	2.78%	45,977	1,417,528	158,917
2019	-	403,627	-23.76%	1,417,528	115,176	2.83%	49,020	1,414,437	164,196
2020	-	403,571	-0.01%	1,414,437	113,150	3.05%	54,683	1,408,751	167,833
2021	-	419,704	4.00%	1,408,751	112,237	3.27%	60,693	1,397,007	172,931
2022	-	436,481	4.00%	1,397,007	111,160	3.48%	66,878	1,378,804	178,037
2023	-	453,929	4.00%	1,378,804	109,576	3.75%	74,629	1,352,316	184,204
2024	-	472,075	4.00%	1,352,316	107,638	3.94%	81,209	1,318,417	188,848
2025	-	490,945	4.00%	1,318,417	104,529	4.26%	90,953	1,273,623	195,482
2026	-	510,570	4.00%	1,273,623	100,864	4.32%	95,554	1,222,736	196,418
2027	-	530,980	4.00%	1,222,736	96,727	4.53%	103,820	1,161,803	200,547
2028	-	552,206	4.00%	1,161,803	92,063	4.84%	114,947	1,087,541	207,010
2029	-	574,279	4.00%	1,087,541	85,852	4.95%	121,839	1,003,734	207,691
2030	-	597,236	4.00%	1,003,734	79,157	5.12%	130,626	908,090	209,783
2031	-	621,110	4.00%	908,090	71,545	5.32%	140,702	798,842	212,247
2032	-	645,938	4.00%	798,842	63,053	5.58%	153,004	673,207	216,056
2033	-	671,759	4.00%	673,207	52,942	5.69%	161,774	534,133	214,715
2034	-	698,612	4.00%	534,133	41,968	6.00%	176,897	374,651	218,864
2035	-	726,538	4.00%	374,651	29,412	6.24%	190,797	195,210	220,208
2036	-	755,581	4.00%	195,210	15,355	6.30%	199,796	0	215,151



FONDO DE RESERVA
FONDO DE REMANENTES

FONDO DE RESERVA								FONDO DE REMANENTES					
AÑOS	SALDO INICIAL	INGRESOS FONDO R	EGRESOS CTA GENERAL	INGRESOS F REMANENTES	EGRESOS F REMANENTES	PRODUCTOS FINANCIEROS	SALDO FINAL	SALDO INICIAL	INGRESOS	EGRESOS F RESERVA	EGRESOS ESTADO	PRODUCTOS FINANCIEROS	SALDO FINAL
2008	106,000	-	-	-	-	310	106,310	-	-	-	-	-	-
2009	106,310	69,563	-	-	79,012	5,304	102,164	-	79,012	-	-	1,295	80,308
2010	102,164	54,244	15,001	15,045	67,887	2,451	106,017	80,308	67,887	15,045	-	1,605	134,755
2011	106,017	75,419	19,953	24,699	92,909	652	113,878	134,755	92,909	24,699	-	731	203,695
2012	113,878	155,670	-	-	148,951	794	121,391	203,695	148,951	-	-	1,527	354,173
2013	121,391	234,774	-	-	232,274	2,486	126,377	354,173	232,274	-	593,841	7,413	20
2014	126,377	277,730	-	-	274,958	1,762	130,911	20	274,958	-	275,022	45	45
2015	130,911	277,454	-	-	276,420	525	132,470	45	276,420	-	276,497	42	52
2016	132,470	285,675	-	-	278,531	462	140,077	52	278,531	-	278,573	0	10
2017	140,077	330,897	-	-	319,562	1,480	152,891	10	319,562	-	319,562	1	10
2018	152,891	356,502	-	-	351,200	1,952	160,146	10	351,200	-	351,200	1	10
2019	160,146	337,723	-	-	334,213	6,592	170,248	10	334,213	-	334,213	0	10
2020	170,248	229,338	-	-	230,878	6,711	175,419	10	230,878	-	230,878	0	10
2021	175,419	239,772	-	-	241,499	6,908	180,599	10	241,499	-	241,500	0	10
2022	180,599	251,246	-	-	252,111	7,121	186,855	10	252,111	-	252,111	0	10
2023	186,855	262,324	-	-	264,951	7,336	191,565	10	264,951	-	264,951	0	10
2024	191,565	275,615	-	-	276,428	7,543	198,295	10	276,428	-	276,428	0	10
2025	198,295	287,635	-	-	294,402	7,716	199,244	198,295	294,402	-	294,402	0	199,244
2026	199,244	306,098	-	-	309,704	7,794	203,433	199,244	309,704	-	309,704	0	203,433
2027	203,433	322,155	-	-	323,583	7,983	209,989	203,433	323,583	-	323,583	0	209,989
2028	209,989	336,610	-	-	344,065	8,146	210,680	209,989	344,065	-	344,066	0	210,680
2029	210,680	357,793	-	-	363,857	8,186	212,802	210,680	363,857	-	363,857	0	212,802
2030	212,802	378,456	-	-	384,222	8,265	215,301	212,802	384,222	-	384,222	0	215,301
2031	215,301	399,659	-	-	404,167	8,372	219,165	215,301	404,167	-	404,168	0	219,165
2032	219,165	420,595	-	-	430,392	8,436	217,805	219,165	430,392	-	430,392	0	217,805
2033	217,805	447,521	-	-	451,765	8,452	222,014	217,805	451,765	-	451,765	0	222,014
2034	222,014	469,998	-	-	477,195	8,561	223,377	222,014	477,195	-	477,196	0	223,377
2035	223,377	496,392	-	-	510,030	8,507	218,247	223,377	510,030	-	510,030	0	218,247
2036	218,247	530,864	-	-	754,383	5,272	0	218,247	754,383	-	754,393	0	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	490,942	483,350	9,795	-	203,426
2018	203,426	529,430	512,803	12,118	-	232,172
2019	232,172	403,627	638,829	3,030	-	-
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	81	1,404
2018	1,404	101	1,505
2019	1,505	61	1,566
2020	1,566	63	1,629
2021	1,629	65	1,694
2022	1,694	68	1,762
2023	1,762	70	1,832
2024	1,832	73	1,905
2025	1,905	76	1,982
2026	1,982	79	2,061
2027	2,061	82	2,143
2028	2,143	86	2,229
2029	2,229	89	2,318
2030	2,318	93	2,411
2031	2,411	96	2,507
2032	2,507	100	2,607
2033	2,607	104	2,711
2034	2,711	108	2,820
2035	2,820	113	2,932
2036	2,932	117	3,050

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	-	-	11,798	207,659
2018	207,659	-	-	14,721	222,380
2019	222,380	-	-	1,293	223,673
2020	223,673	-	-	-	223,673
2021	223,673	-	-	-	223,673
2022	223,673	-	-	-	223,673
2023	223,673	-	-	-	223,673
2024	223,673	-	-	-	223,673
2025	223,673	-	-	-	223,673
2026	223,673	-	-	-	223,673
2027	223,673	-	-	-	223,673
2028	223,673	-	-	-	223,673
2029	223,673	-	-	-	223,673
2030	223,673	-	-	-	223,673
2031	223,673	-	-	-	223,673
2032	223,673	-	-	-	223,673
2033	223,673	-	-	-	223,673
2034	223,673	-	-	-	223,673
2035	223,673	-	-	-	223,673
2036	223,673	-	-	-	223,673

AÑOS	REMANENTE
	8,565,555
2008	-
2009	-
2010	-
2011	-
2012	-
2013	416,841
2014	275,022
2015	276,497
2016	278,573
2017	319,562
2018	351,200
2019	334,213
2020	230,878
2021	241,500
2022	252,111
2023	264,951
2024	276,428
2025	294,402
2026	309,704
2027	323,583
2028	344,066
2029	363,857
2030	384,222
2031	404,168
2032	430,392
2033	451,765
2034	477,196
2035	510,030
2036	754,393

PROMEDIO

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
3.69	6.54	2.84	6.00
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
3.47	5.64	2.17	4.60
3.47	5.67	2.21	4.65
2.51	4.77	2.26	3.80
2.57	4.87	2.30	3.89
2.64	4.98	2.35	4.01
2.71	5.11	2.40	4.15
2.81	5.28	2.47	4.31
2.92	5.46	2.54	4.52
3.09	5.70	2.61	4.76
3.27	5.99	2.73	5.04
3.47	6.33	2.87	5.41
3.76	6.78	3.02	5.86
4.12	7.35	3.23	6.45
4.60	8.12	3.52	7.23
5.26	9.20	3.94	8.35
6.28	10.82	4.54	9.99
7.91	13.54	5.62	12.78
11.26	19.04	7.77	18.43

Coberturas

