



VERACRUZ
GOBIERNO
DEL ESTADO

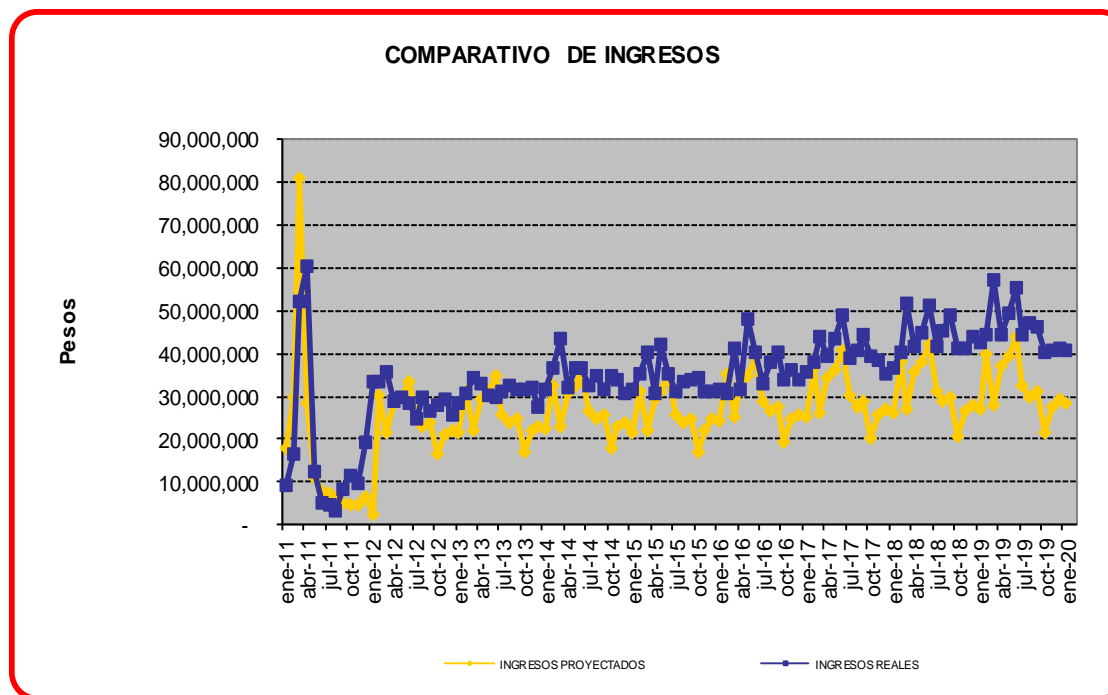
INFORME DEL ASESOR FINANCIERO

Enero 2020

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 de 2019 – enero de 2020, los ingresos reales resultaron un 52.91% 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 primer semestre de 2020, se estiman en 184 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 2019 al 31 de enero de 2020

CUENTA CONCENTRADORA Y DE PARTICIPACIONES FEDERALES

Saldo inicial	15,000.00
Ingresos	256,807,721.18
ISTUV	-
Ingresos por Participaciones Federales del 1 de agosto de 2019 al 31 de enero de 2020	256,798,737.04
Otros ingresos	8,984.14
Egresos:	
Gastos de Mantenimiento de las Emisiones:	2,376,539.70
BMV, CNBV	1,584,769.94
Calificadoras	-
CAP	-
Representante Común	-
Fiduciario	-
Asesor Financiero	518,004.96
Asesor Legal	-
Auditor	259,260.00
Publicaciones	12,504.80
Administración Mandato	-
Comisiones Bancarias y otros	2,000.00
Servicio de Deuda	57,004,327.53
Intereses VRZCB 08U	47,186,161.13
Principal VRZCB 08U	-
Intereses VRZCB 08	9,818,166.40
Principal VRZCB 08	-
Productos financieros de las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	10,524,560.98
Saldo del Periodo	207,966,414.93
Recursos Sobrantes de las Emisiones	3,829,398.05
Saldo Acumulado en las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	211,795,812.98



PERIODO: Del 1 de agosto de 2019 al 31 de enero de 2020

CUENTA DE PARTICIPACIONES FEDERALES No. 0112153890	
<i>Saldo al 01 de agosto de 2019</i>	18,296.80
<i>Productos financieros correspondientes de agosto de 2019 a enero de 2020</i>	-
<i>Ingresos del periodo</i>	365,485,267.20
<i>Egresos del periodo</i>	365,483,564.00
<i>Saldo Final</i>	20,000.00

Nota: El Fiduciario abrió esta nueva cuenta en el mes de agosto de 2019, con el saldo ahí indicado e hizo varios traslados tanto de ingresos como de egresos y al final de ese mes dejó un saldo final de \$20,000.00 y así lo va a mantener.

PERIODO: Del 1 de agosto de 2019 al 31 de enero de 2020

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA:

<i>Ingresos Sobre Participaciones Federales y Otros</i>	256,807,721.18
<i>Gastos de Mantenimiento de las Emisiones</i>	2,376,539.70
<i>Productos financieros generados en las Cuentas Concentradora y de Particip Federales</i>	10,524,560.98
<i>FD (Flujo disponible para el pago de deuda)</i>	264,955,742.46
<i>PP (Pagos de principal de todas las Emisiones)</i>	-
<i>PI (Pagos de intereses de todas las Emisiones)</i>	57,004,327.53
Total de Pagos	57,004,327.53
Cobertura	4.65

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA PROMEDIO ANUAL:

<i>Cobertura primaria en el periodo anterior</i>	2.89
<i>Cobertura primaria en el periodo actual</i>	4.65
Cobertura primaria promedio anual	3.77

Cuentas del Fondo de Reserva y Remanentes

PERIODO: Del 1 de agosto de 2019 al 31 de enero de 2020

CUENTA DEL FONDO DE RESERVA:

Saldo Objetivo (un año de servicio de deuda)	166,325,122.76
Saldo al 31 de diciembre de 2019	164,362,629.01
Productos financieros correspondientes a enero de 2020	750,394.57
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	165,113,023.58
Ingresos para que la Cta. del Fondo de Reserva quede en saldo objetivo	1,212,099.18
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	166,325,122.76

CUENTA DEL FONDO DE REMANENTES:

Saldo al 31 de diciembre de 2019	10,096.80
Productos financieros correspondientes a enero de 2020	(188.18)
Ingresos del periodo	208,082,909.16
Egresos del periodo	208,082,817.78
Saldo Final	10,000.00

Cuentas del Fondo de Soporte y Aportación Inicial

PERIODO: Del 1 de agosto de 2019 al 31 de enero de 2020

CUENTA DEL FONDO DE SOPORTE:

<i>Saldo al 31 de diciembre de 2019</i>	237,573,334.05
<i>Productos financieros correspondientes a enero de 2020</i>	1,088,645.29
Egresos	-
<i>Saldo Final</i>	238,661,979.34

CUENTA DE APORTACIÓN INICIAL

<i>Saldo Objetivo</i>	1,000,000.00
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2019</i>	2,981,501.39
<i>Productos financieros correspondientes a enero de 2020</i>	13,085.81
<i>Saldo cuenta de Aportación Inicial</i>	2,994,587.20

Nota: El Fiduciario durante el mes de agosto de 2019 al hacer varios traspasos de la nueva cuenta de Participaciones Federales, transfirió a esta cuenta la cantidad de \$1'341,132.31

Remanente para el Fideicomisario en 2º Lugar

PERIODO: Del 1 de agosto de 2019 al 31 de enero de 2020

TRANSFERENCIAS AL FIDEICOMISARIO EN 2º LUGAR:

<i>Cantidades Remanentes existentes en la Cta del Fondo de Remanentes</i>	9,908.62
<i>Ingresos del periodo</i>	208,082,909.16
<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>	208,082,817.78

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.	3.51%	
REPERCUSION DE LA INFLACION.	100%	
SUAVIZACION:	100%	
SALDO INICIAL FONDO DE RESERVA:	106,000	
REQUERIMIENTO F. RESERVA % DEL SERVICK	100%	

PREMISAS MACROECONOMICAS

AÑOS	INFLACION	UDIS	TASA - UDIS	TASA - NOM-CAP
				9.45%
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%	6.3990	7.45%	11.21%
2020	4.00%	6.6595	7.45%	10.14%
2021	4.00%	6.9257	7.45%	10.07%
2022	4.00%	7.2026	7.45%	10.07%
2023	4.00%	7.4905	7.45%	10.07%
2024	4.00%	7.7899	7.45%	10.07%
2025	4.00%	8.1013	7.45%	10.07%
2026	4.00%	8.4252	7.45%	10.07%
2027	4.00%	8.7619	7.45%	10.07%
2028	4.00%	9.1122	7.45%	10.07%
2029	4.00%	9.4765	7.45%	10.07%
2030	4.00%	9.8553	7.45%	10.07%
2031	4.00%	10.2492	7.45%	10.07%
2032	4.00%	10.6589	7.45%	10.07%
2033	4.00%	11.0850	7.45%	10.07%
2034	4.00%	11.5281	7.45%	10.07%
2035	4.00%	11.9889	7.45%	10.07%
2036	4.00%	12.4682	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:	11.29

INGRESOS A PARTIR DEL 2012:

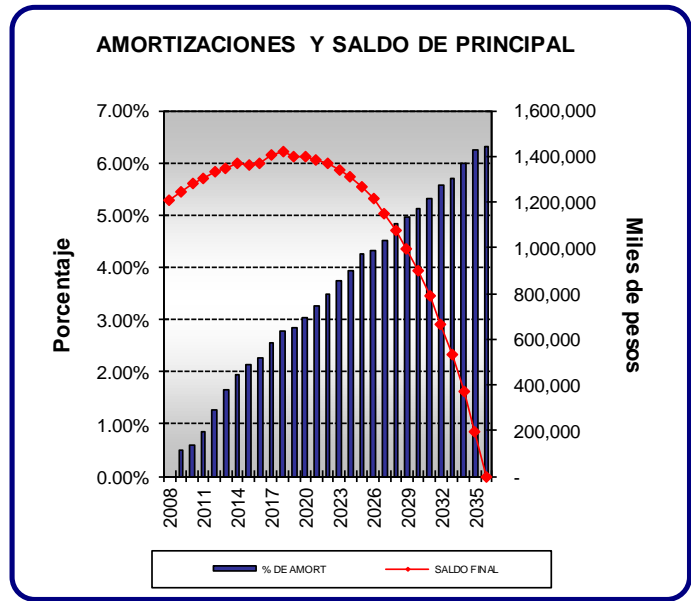
▼

CRECIMIENTO ANUAL PARTICIPACIONES:

▼

SERVICIO DEUDA CB'S

AÑOS	ISTUV MUNICIPIOS	PARTICIPACIONES MUNICIPIOS	CRECIMIENTO PARTICIPACIONES	SALDO INICIAL	INTERESES	% DE AMORT	AMORT	SALDO FINAL	SERVICIO DEUDA
			3.51%			229570463.16%			
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	-	553,789	4.60%	1,417,528	114,474	2.83%	48,384	1,402,638	162,857
2020	-	416,014	-24.88%	1,402,638	113,367	3.05%	54,259	1,397,815	167,626
2021	-	419,704	0.89%	1,397,815	111,398	3.27%	60,221	1,386,113	171,619
2022	-	436,481	4.00%	1,386,113	110,324	3.48%	66,355	1,368,006	176,679
2023	-	453,929	4.00%	1,368,006	108,748	3.75%	74,043	1,341,680	182,790
2024	-	472,075	4.00%	1,341,680	106,820	3.94%	80,569	1,308,006	187,389
2025	-	490,945	4.00%	1,308,006	103,731	4.26%	90,233	1,263,526	193,964
2026	-	510,570	4.00%	1,263,526	100,089	4.32%	94,795	1,213,006	194,884
2027	-	530,980	4.00%	1,213,006	95,981	4.53%	102,992	1,152,524	198,973
2028	-	552,206	4.00%	1,152,524	91,349	4.84%	114,027	1,078,824	205,377
2029	-	574,279	4.00%	1,078,824	85,184	4.95%	120,860	995,662	206,044
2030	-	597,236	4.00%	995,662	78,538	5.12%	129,573	900,762	208,111
2031	-	621,110	4.00%	900,762	70,983	5.32%	139,565	792,375	210,548
2032	-	645,938	4.00%	792,375	62,555	5.58%	151,763	667,742	214,318
2033	-	671,759	4.00%	667,742	52,522	5.69%	160,458	529,783	212,980
2034	-	698,612	4.00%	529,783	41,634	6.00%	175,454	371,591	217,088
2035	-	726,538	4.00%	371,591	29,177	6.24%	189,236	193,612	218,413
2036	-	755,581	4.00%	193,612	15,232	6.30%	198,157	0	213,389



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	418,564	-	-	415,185	2,181	165,706	10	415,185	-	415,186	0	10
2020	165,706	330,088	-	-	328,149	6,444	174,089	10	328,149	-	328,149	0	10
2021	174,089	240,443	-	-	242,166	6,855	179,221	10	242,166	-	242,166	0	10
2022	179,221	251,493	-	-	252,360	7,066	185,420	10	252,360	-	252,360	0	10
2023	185,420	262,582	-	-	265,197	7,280	190,086	10	265,197	-	265,197	0	10
2024	190,086	275,871	-	-	276,687	7,485	196,755	10	276,687	-	276,687	0	10
2025	196,755	287,903	-	-	294,625	7,656	197,688	196,755	294,625	-	294,626	0	197,688
2026	197,688	306,332	-	-	309,917	7,733	201,836	197,688	309,917	-	309,917	0	201,836
2027	201,836	322,377	-	-	323,802	7,921	208,332	201,836	323,802	-	323,802	0	208,332
2028	208,332	336,842	-	-	344,247	8,082	209,009	208,332	344,247	-	344,247	0	209,009
2029	209,009	357,982	-	-	364,006	8,121	211,106	209,009	364,006	-	364,007	0	211,106
2030	211,106	378,611	-	-	384,339	8,199	213,577	211,106	384,339	-	384,339	0	213,577
2031	213,577	399,780	-	-	404,260	8,305	217,402	213,577	404,260	-	404,261	0	217,402
2032	217,402	420,690	-	-	430,416	8,368	216,045	217,402	430,416	-	430,417	0	216,045
2033	216,045	447,548	-	-	451,765	8,384	220,211	216,045	451,765	-	451,765	0	220,211
2034	220,211	469,996	-	-	477,143	8,491	221,556	220,211	477,143	-	477,143	0	221,556
2035	221,556	496,341	-	-	509,875	8,438	216,460	221,556	509,875	-	509,875	0	216,460
2036	216,460	530,863	-	-	752,552	5,229	(0)	216,460	752,552	-	752,562	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	553,809	576,726	13,889	-	223,144
2020	223,144	416,014	641,863	2,705	-	-
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	135	2,982
2020	2,982	115	3,097
2021	3,097	124	3,220
2022	3,220	129	3,349
2023	3,349	134	3,483
2024	3,483	139	3,622
2025	3,622	145	3,767
2026	3,767	151	3,918
2027	3,918	157	4,074
2028	4,074	163	4,237
2029	4,237	169	4,406
2030	4,406	176	4,583
2031	4,583	183	4,766
2032	4,766	191	4,956
2033	4,956	198	5,154
2034	5,154	206	5,360
2035	5,360	214	5,575
2036	5,575	223	5,797

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	-	-	15,193	237,573
2020	237,573	-	-	1,089	238,662
2021	238,662	-	-	-	238,662
2022	238,662	-	-	-	238,662
2023	238,662	-	-	-	238,662
2024	238,662	-	-	-	238,662
2025	238,662	-	-	-	238,662
2026	238,662	-	-	-	238,662
2027	238,662	-	-	-	238,662
2028	238,662	-	-	-	238,662
2029	238,662	-	-	-	238,662
2030	238,662	-	-	-	238,662
2031	238,662	-	-	-	238,662
2032	238,662	-	-	-	238,662
2033	238,662	-	-	-	238,662
2034	238,662	-	-	-	238,662
2035	238,662	-	-	-	238,662
2036	238,662	-	-	-	238,662

AÑOS	REMANENTE
	8,744,402
2008	-
2009	-
2010	-
2011	-
2012	-
2013	416,841
2014	275,022
2015	276,497
2016	278,573
2017	319,562
2018	351,200
2019	415,186
2020	328,149
2021	242,166
2022	252,360
2023	265,197
2024	276,687
2025	294,626
2026	309,917
2027	323,802
2028	344,247
2029	364,007
2030	384,339
2031	404,261
2032	430,417
2033	451,765
2034	477,143
2035	509,875
2036	752,562

PROMEDIO

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
3.74	6.60	2.84	6.06
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
3.86	6.06	2.21	5.04
3.38	5.61	2.23	4.60
2.58	4.88	2.30	3.91
2.65	5.00	2.35	4.02
2.72	5.12	2.40	4.16
2.83	5.30	2.47	4.33
2.93	5.47	2.54	4.53
3.11	5.72	2.61	4.77
3.28	6.01	2.73	5.06
3.48	6.35	2.87	5.43
3.78	6.80	3.02	5.88
4.15	7.37	3.23	6.47
4.62	8.14	3.52	7.25
5.28	9.22	3.94	8.37
6.31	10.85	4.53	10.02
7.95	13.58	5.62	12.82
11.32	19.09	7.77	18.49

Coberturas

