



VERACRUZ
GOBIERNO
DEL ESTADO

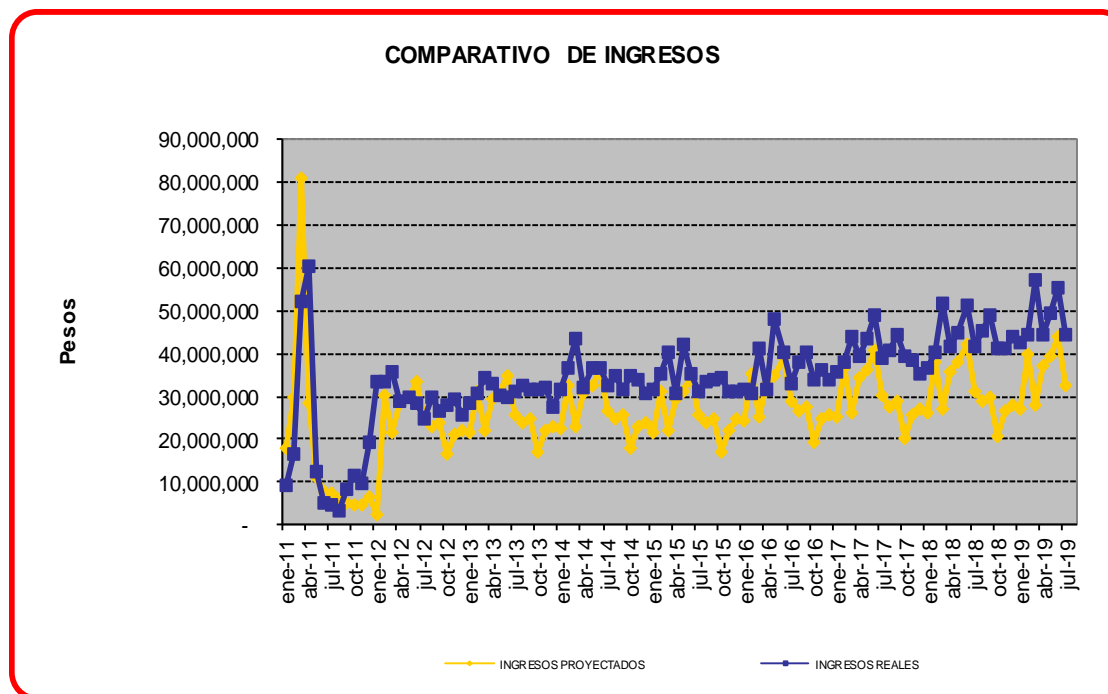
INFORME DEL ASESOR FINANCIERO

Julio 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 enero – julio de 2019, los ingresos reales resultaron un 33.34% 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 2019, se estiman en 231 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 2019

CUENTA CONCENTRADORA Y DE PARTICIPACIONES FEDERALES

Saldo inicial	15,000.00
Ingresos	294,973,101.81
ISTUV	-
Ingresos por Participaciones Federales del 1 de febrero al 31 de julio de 2019	294,952,676.71
Otros ingresos	20,425.10
Egresos:	
Gastos de Mantenimiento de las Emisiones:	3,333,811.59
BMV, CNBV	851,126.71
Calificadoras	354,050.56
CAP	-
Representante Común	-
Fiduciario	957,241.52
Asesor Financiero	682,718.00
Asesor Legal	-
Auditor	476,170.00
Publicaciones	12,504.80
Administración Mandato	-
Comisiones Bancarias y otros	-
Servicio de Deuda	105,431,169.85
Intereses VRZCB 08U	46,809,594.92
Principal VRZCB 08U	42,370,009.16
Intereses VRZCB 08	10,237,815.77
Principal VRZCB 08	6,013,750.00
Productos financieros de las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	12,551,863.28
Saldo del Periodo	198,774,983.65
Recursos Sobrantes de las Emisiones	3,829,398.05
Saldo Acumulado en las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales	202,604,381.70

PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2019

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA:

<i>Ingresos Sobre Participaciones Federales y Otros</i>	294,973,101.81
<i>Gastos de Mantenimiento de las Emisiones</i>	3,333,811.59
<i>Productos financieros generados en las Cuentas Concentradora y de Particip Federales</i>	12,551,863.28
<i>FD (Flujo disponible para el pago de deuda)</i>	304,191,153.50
<i>PP (Pagos de principal de todas las Emisiones)</i>	48,383,759.16
<i>PI (Pagos de intereses de todas las Emisiones)</i>	57,047,410.69
	105,431,169.85
Cobertura	2.89

CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA PROMEDIO ANUAL:

<i>Cobertura primaria en el periodo anterior</i>	4.83
<i>Cobertura primaria en el periodo actual</i>	2.89
Cobertura primaria promedio anual	3.86

Cuentas del Fondo de Reserva y Remanentes

PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2019

CUENTA DEL FONDO DE RESERVA:

<i>Saldo Objetivo (un año de servicio de deuda)</i>	165,706,222.42
<i>Saldo al 30 de junio de 2019</i>	163,194,925.30
<i>Productos financieros correspondientes a julio de 2019</i>	1,167,703.69
<i>Saldo Cuenta Fondo de Reserva</i>	164,362,628.99
<i>Ingresos para que la Cta. del Fondo de Reserva quede en saldo objetivo</i>	1,343,593.43
<i>Saldo Cuenta Fondo de Reserva</i>	165,706,222.42

CUENTA DEL FONDO DE REMANENTES:

<i>Saldo al 30 de junio de 2019</i>	21,971.69
<i>Productos financieros correspondientes a julio de 2019</i>	150.59
<i>Ingresos del periodo</i>	197,405,025.86
<i>Egresos del periodo</i>	197,417,148.14
<i>Saldo Final</i>	10,000.00

Cuentas del Fondo de Soporte y Aportación Inicial

PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2019

CUENTA DEL FONDO DE SOPORTE:

<i>Saldo al 30 de junio de 2019</i>	229,931,623.31
<i>Productos financieros correspondientes a julio de 2019</i>	1,419,276.20
Egresos	-
<i>Saldo Final</i>	231,350,899.51

CUENTA DE APORTACIÓN INICIAL

<i>Saldo Objetivo</i>	1,000,000.00
<i>Saldo al 30 de junio de 2019</i>	1,562,400.29
<i>Productos financieros correspondientes a julio de 2019</i>	10,916.12
<i>Saldo cuenta de Aportación Inicial</i>	1,573,316.41

Remanente para el Fideicomisario en 2º Lugar

PERIODO: Del 1 de febrero al 31 de julio de 2019

TRANSFERENCIAS AL FIDEICOMISARIO EN 2º LUGAR:

<i>Cantidades Remanentes existentes en la Cta del Fondo de Remanentes</i>	22,122.28
<i>Ingresos del periodo</i>	197,405,025.86
<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>	197,417,148.14

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.	3.43%	
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%	6.3648	7.45%	11.21%
2020	4.00%	6.6192	7.45%	10.07%
2021	4.00%	6.8838	7.45%	10.07%
2022	4.00%	7.1590	7.45%	10.07%
2023	4.00%	7.4452	7.45%	10.07%
2024	4.00%	7.7428	7.45%	10.07%
2025	4.00%	8.0523	7.45%	10.07%
2026	4.00%	8.3742	7.45%	10.07%
2027	4.00%	8.7089	7.45%	10.07%
2028	4.00%	9.0571	7.45%	10.07%
2029	4.00%	9.4191	7.45%	10.07%
2030	4.00%	9.7956	7.45%	10.07%
2031	4.00%	10.1872	7.45%	10.07%
2032	4.00%	10.5944	7.45%	10.07%
2033	4.00%	11.0179	7.45%	10.07%
2034	4.00%	11.4584	7.45%	10.07%
2035	4.00%	11.9164	7.45%	10.07%
2036	4.00%	12.3928	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:	11.28

INGRESOS A PARTIR DEL 2012:

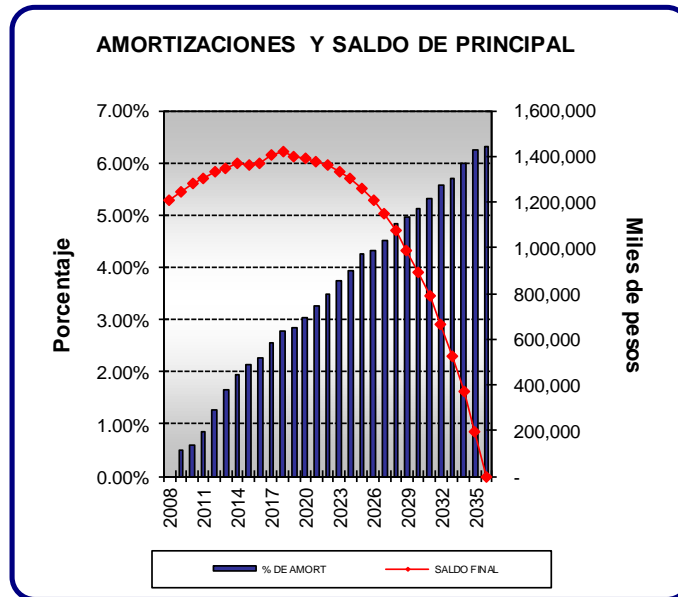
▼

CRECIMIENTO ANUAL PARTICIPACIONES:

▼

SERVICIO DEUDA CB'S

AÑOS	ISTUV MUNICIPIOS	PARTICIPACIONES MUNICIPIOS	CRECIMIENTO PARTICIPACIONES	SALDO INICIAL	INTERESES	% DE AMORT	AMORT	SALDO FINAL	SERVICIO DEUDA
			3.43%			228462549.46%			
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	-	477,373	-9.83%	1,417,528	114,474	2.83%	48,384	1,396,053	162,857
2020	-	403,571	-15.46%	1,396,053	111,736	3.05%	53,970	1,390,356	165,706
2021	-	419,704	4.00%	1,390,356	110,826	3.27%	59,899	1,378,683	170,725
2022	-	436,481	4.00%	1,378,683	109,754	3.48%	65,998	1,360,640	175,752
2023	-	453,929	4.00%	1,360,640	108,183	3.75%	73,643	1,334,425	181,826
2024	-	472,075	4.00%	1,334,425	106,262	3.94%	80,132	1,300,904	186,395
2025	-	490,945	4.00%	1,300,904	103,186	4.26%	89,742	1,256,639	192,928
2026	-	510,570	4.00%	1,256,639	99,561	4.32%	94,277	1,206,368	193,838
2027	-	530,980	4.00%	1,206,368	95,472	4.53%	102,427	1,146,194	197,899
2028	-	552,206	4.00%	1,146,194	90,863	4.84%	113,400	1,072,878	204,262
2029	-	574,279	4.00%	1,072,878	84,728	4.95%	120,193	990,155	204,920
2030	-	597,236	4.00%	990,155	78,116	5.12%	128,855	895,764	206,971
2031	-	621,110	4.00%	895,764	70,600	5.32%	138,789	787,965	209,388
2032	-	645,938	4.00%	787,965	62,216	5.58%	150,917	664,013	213,133
2033	-	671,759	4.00%	664,013	52,236	5.69%	159,560	526,816	211,796
2034	-	698,612	4.00%	526,816	41,407	6.00%	174,469	369,504	215,876
2035	-	726,538	4.00%	369,504	29,017	6.24%	188,171	192,522	217,188
2036	-	755,581	4.00%	192,522	15,148	6.30%	197,040	0	212,187



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	4,565	168,091	10	415,185	-	415,186	1	10
2020	168,091	231,009	-	-	232,543	6,625	173,182	10	232,543	-	232,543	0	10
2021	173,182	240,868	-	-	242,588	6,820	178,281	10	242,588	-	242,588	0	10
2022	178,281	252,377	-	-	253,246	7,029	184,442	10	253,246	-	253,246	0	10
2023	184,442	263,503	-	-	266,110	7,241	189,077	10	266,110	-	266,110	0	10
2024	189,077	276,820	-	-	277,638	7,445	195,704	10	277,638	-	277,638	0	10
2025	195,704	288,892	-	-	295,583	7,615	196,627	195,704	295,583	-	295,584	0	196,627
2026	196,627	307,328	-	-	310,900	7,691	200,746	196,627	310,900	-	310,901	0	200,746
2027	200,746	323,307	-	-	324,730	7,878	207,201	200,746	324,730	-	324,730	0	207,201
2028	207,201	337,907	-	-	345,277	8,038	207,869	207,201	345,277	-	345,277	0	207,869
2029	207,869	359,054	-	-	365,050	8,077	209,949	207,869	365,050	-	365,051	0	209,949
2030	209,949	379,696	-	-	385,398	8,154	212,401	209,949	385,398	-	385,399	0	212,401
2031	212,401	400,882	-	-	405,343	8,259	216,199	212,401	405,343	-	405,343	0	216,199
2032	216,199	421,816	-	-	431,493	8,322	214,844	216,199	431,493	-	431,493	0	214,844
2033	214,844	448,668	-	-	452,867	8,337	218,982	214,844	452,867	-	452,867	0	218,982
2034	218,982	471,141	-	-	478,254	8,444	220,313	218,982	478,254	-	478,254	0	220,313
2035	220,313	497,498	-	-	510,961	8,390	215,241	220,313	510,961	-	510,961	0	215,241
2036	215,241	531,999	-	-	752,439	5,199	(0)	215,241	752,439	-	752,449	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	477,373	719,149	9,604	-	-
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	91	1,596
2020	1,596	64	1,660
2021	1,660	66	1,726
2022	1,726	69	1,795
2023	1,795	72	1,867
2024	1,867	75	1,941
2025	1,941	78	2,019
2026	2,019	81	2,100
2027	2,100	84	2,184
2028	2,184	87	2,271
2029	2,271	91	2,362
2030	2,362	94	2,456
2031	2,456	98	2,554
2032	2,554	102	2,657
2033	2,657	106	2,763
2034	2,763	110	2,873
2035	2,873	115	2,988
2036	2,988	119	3,107

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	-	-	8,971	231,351
2020	231,351	-	-	-	231,351
2021	231,351	-	-	-	231,351
2022	231,351	-	-	-	231,351
2023	231,351	-	-	-	231,351
2024	231,351	-	-	-	231,351
2025	231,351	-	-	-	231,351
2026	231,351	-	-	-	231,351
2027	231,351	-	-	-	231,351
2028	231,351	-	-	-	231,351
2029	231,351	-	-	-	231,351
2030	231,351	-	-	-	231,351
2031	231,351	-	-	-	231,351
2032	231,351	-	-	-	231,351
2033	231,351	-	-	-	231,351
2034	231,351	-	-	-	231,351
2035	231,351	-	-	-	231,351
2036	231,351	-	-	-	231,351

COBERTURAS

AÑOS	REMANENTE
	8,663,316
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	232,543
2021	242,588
2022	253,246
2023	266,110
2024	277,638
2025	295,584
2026	310,901
2027	324,730
2028	345,277
2029	365,051
2030	385,399
2031	405,343
2032	431,493
2033	452,867
2034	478,254
2035	510,961
2036	752,449

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
3.73	6.58	2.84	6.04
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
2.54	4.80	2.26	3.83
2.59	4.89	2.30	3.92
2.66	5.01	2.35	4.04
2.74	5.14	2.40	4.17
2.84	5.31	2.47	4.34
2.95	5.49	2.54	4.55
3.12	5.74	2.61	4.79
3.30	6.03	2.73	5.08
3.50	6.37	2.87	5.45
3.80	6.82	3.02	5.90
4.17	7.39	3.23	6.49
4.65	8.17	3.52	7.28
5.31	9.25	3.94	8.40
6.35	10.88	4.53	10.05
8.00	13.62	5.62	12.87
11.38	19.15	7.77	18.55

Coberturas

