



**VERACRUZ**  
GOBIERNO  
DEL ESTADO

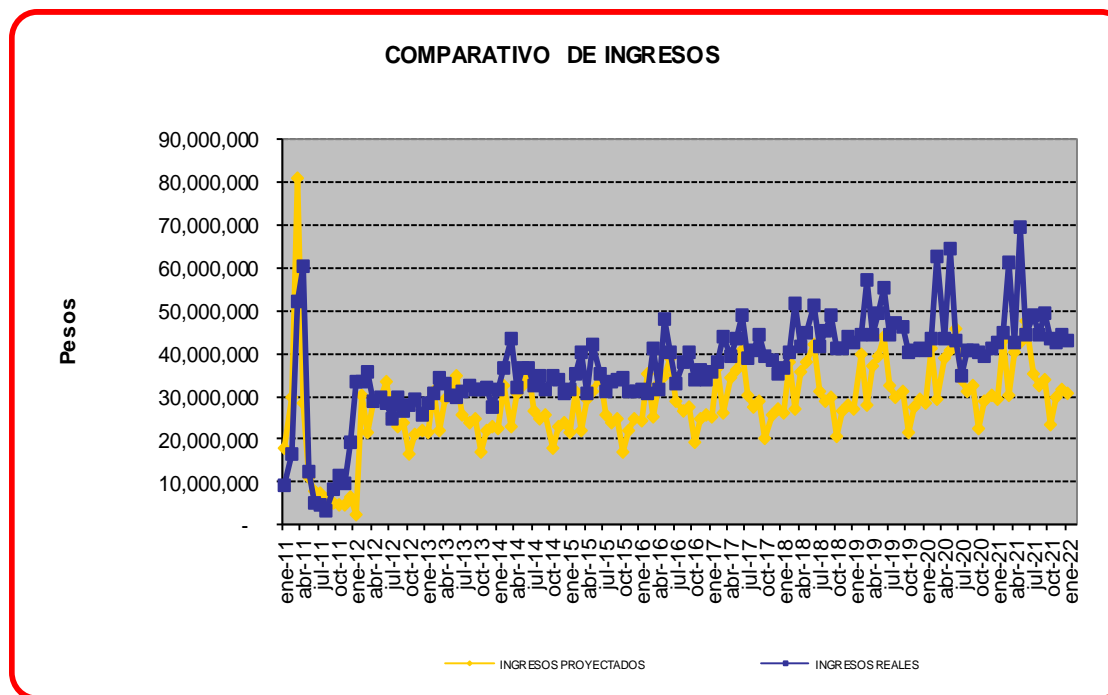
## INFORME DEL ASESOR FINANCIERO

Enero 2022

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 2021 – enero de 2022, los ingresos reales resultaron un 47.41% 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 2022, se estiman en 255.0 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 2021 al 31 de enero de 2022

## CUENTA CONCENTRADORA Y DE PARTICIPACIONES FEDERALES

<i>Saldo inicial</i>	15,000.00
<b>Ingresos</b>	<b>267,779,840.29</b>
<i>ISTUV</i>	-
<i>Ingresos por Participaciones Federales del 1 de agosto de 2021 al 31 de enero de 2022</i>	267,750,506.96
<i>Otros ingresos</i>	29,333.33
<b>Egresos:</b>	
<b>Gastos de Mantenimiento de las Emisiones:</b>	<b>3,646,825.39</b>
<i>BMV, CNBV</i>	811,883.61
<i>Calificadoras</i>	595,080.00
<i>CAP</i>	-
<i>Representante Común</i>	-
<i>Fiduciario</i>	1,177,527.82
<i>Asesor Financiero</i>	641,017.16
<i>Asesor Legal</i>	-
<i>Auditor</i>	406,812.00
<i>Publicaciones</i>	12,504.80
<i>Administración Mandato</i>	-
<i>Comisiones Bancarias y otros</i>	2,000.00
<b>Servicio de Deuda</b>	<b>53,745,034.47</b>
<i>Intereses VRZCB 08U</i>	47,581,202.05
<i>Principal VRZCB 08U</i>	-
<i>Intereses VRZCB 08</i>	6,163,832.42
<i>Principal VRZCB 08</i>	-
<b>Productos financieros de las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales</b>	<b>6,011,469.09</b>
<b>Saldo del Periodo</b>	<b>216,414,449.52</b>
<b>Recursos Sobrantes de las Emisiones</b>	<b>3,829,398.05</b>
<b>Saldo Acumulado en las Cuentas Concentradora y de Participaciones Federales</b>	<b>220,243,847.57</b>

# Nueva Cuenta de Participaciones Federales – Ingresos y egresos



**PERIODO:** Del 1 de agosto de 2021 al 31 de enero de 2022

<b>CUENTA DE PARTICIPACIONES FEDERALES No. 0112153890</b>	
Saldo al 01 de agosto de 2021	22,802.43
Productos financieros correspondientes de agosto de 2021 a enero de 2022	-
Ingresos del periodo	201,587,526.05
Egresos del periodo	201,589,979.92
Saldo Final	20,348.56

*Nota: El Fiduciario abrió esta nueva cuenta en el mes de agosto de 2019.*

**PERIODO:** Del 1 de agosto de 2021 al 31 de enero de 2022

## CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA:

<i>Ingresos Sobre Participaciones Federales y Otros</i>	267,779,840.29
<i>Gastos de Mantenimiento de las Emisiones</i>	3,646,825.39
<i>Productos financieros generados en las Cuentas Concentradora y de Particip. Federales</i>	6,011,469.09
<i>FD (Flujo disponible para el pago de deuda)</i>	270,144,483.99
<i>PP (Pagos de principal de todas las Emisiones)</i>	-
<i>PI (Pagos de intereses de todas las Emisiones)</i>	53,745,034.47
<b>Total de Pagos</b>	<b>53,745,034.47</b>
<b>Cobertura</b>	<b>5.03</b>

## CALCULO DE LA COBERTURA PRIMARIA PROMEDIO ANUAL:

<i>Cobertura primaria en el periodo anterior</i>	2.75
<i>Cobertura primaria en el periodo actual</i>	5.03
<b>Cobertura primaria promedio anual</b>	<b>3.89</b>

# Cuentas del Fondo de Reserva y Remanentes

**PERIODO:** Del 1 de agosto de 2021 al 31 de enero de 2022

<b>CUENTA DEL FONDO DE RESERVA:</b>	
Saldo Objetivo (un año de servicio de deuda)	178,472,227.94
Saldo al 31 de diciembre de 2021	173,341,035.53
Productos financieros correspondientes a enero de 2022	623,108.22
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	173,964,143.75
<b>Ingresos o Egresos para que la Cta. del Fondo de Reserva quede en saldo objetivo</b>	<b>4,508,084.19</b>
Saldo Cuenta Fondo de Reserva	178,472,227.94
<b>CUENTA DEL FONDO DE REMANENTES:</b>	
Saldo al 31 de diciembre de 2021	8,931.41
Productos financieros correspondientes a enero de 2022	(201.71)
<b>Ingresos del periodo</b>	<b>211,891,365.34</b>
<b>Egresos del periodo</b>	<b>211,890,095.04</b>
Saldo Final	10,000.00

# Cuentas del Fondo de Soporte y Aportación Inicial

**PERIODO:** Del 1 de agosto de 2021 al 31 de enero de 2022

## CUENTA DEL FONDO DE SOPORTE:

<i>Saldo al 31 de diciembre de 2021</i>	254,462,974.19
<i>Productos financieros correspondientes a enero de 2022</i>	1,070,155.57
<b>Egresos</b>	-
<i>Saldo Final</i>	255,533,129.76

## CUENTA DE APORTACIÓN INICIAL

<i>Saldo Objetivo</i>	1,000,000.00
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2021</i>	1,773,688.15
<i>Productos financieros correspondientes a enero de 2022</i>	6,080.21
<i>Saldo cuenta de Aportación Inicial</i>	1,779,768.36

# Remanente para el Fideicomisario en 2º Lugar

**PERIODO:** Del 1 de agosto de 2021 al 31 de enero de 2022

## TRANSFERENCIAS AL FIDEICOMISARIO EN 2º LUGAR:

<i>Cantidades Remanentes existentes en la Cta del Fondo de Remanentes</i>	8,729.70
<i>Ingresos del periodo</i>	211,891,365.34
<i>Egresos del periodo</i>	-
<i>Reserva en la cuenta</i>	10,000.00
<b><i>Monto de la transferencia al Fideicomisario en 2do lugar</i></b>	<b>211,890,095.04</b>



## **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.	3.48%	
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
				9.25%
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%	6.6056	7.45%	7.80%
2021	4.00%	7.1082	7.45%	7.72%
2022	4.00%	7.3664	7.45%	8.95%
2023	4.00%	7.6609	7.45%	10.07%
2024	4.00%	7.9671	7.45%	10.07%
2025	4.00%	8.2856	7.45%	10.07%
2026	4.00%	8.6168	7.45%	10.07%
2027	4.00%	8.9612	7.45%	10.07%
2028	4.00%	9.3194	7.45%	10.07%
2029	4.00%	9.6920	7.45%	10.07%
2030	4.00%	10.0794	7.45%	10.07%
2031	4.00%	10.4823	7.45%	10.07%
2032	4.00%	10.9014	7.45%	10.07%
2033	4.00%	11.3371	7.45%	10.07%
2034	4.00%	11.7903	7.45%	10.07%
2035	4.00%	12.2616	7.45%	10.07%
2036	4.00%	12.7518	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:	11.37

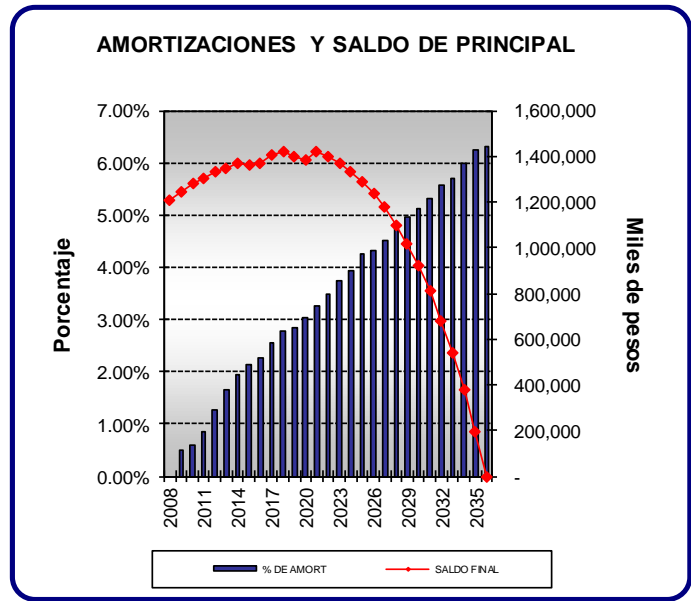
INGRESOS A PARTIR DEL 2012:

▼

CRECIMIENTO ANUAL PARTICIPACIONES:

▼

AÑOS	ISTUV MUNICIPIOS	PARTICIPACIONES MUNICIPIOS	CRECIMIENTO PARTICIPACIONES	SALDO INICIAL	INTERESES	% DE AMORT	AMORT	SALDO FINAL	SERVICIO DEUDA
			3.48%			233490442.36%			
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	-	535,493	-3.30%	1,402,638	112,867	3.05%	53,758	1,387,832	166,625
2021	-	579,365	8.19%	1,387,832	107,622	3.27%	60,572	1,418,478	168,193
2022	-	448,775	-22.54%	1,418,478	109,089	3.48%	67,696	1,395,696	176,784
2023	-	453,929	1.15%	1,395,696	110,871	3.75%	75,545	1,368,953	186,417
2024	-	472,075	4.00%	1,368,953	108,918	3.94%	82,211	1,334,703	191,129
2025	-	490,945	4.00%	1,334,703	105,778	4.26%	92,080	1,289,418	197,858
2026	-	510,570	4.00%	1,289,418	102,075	4.32%	96,742	1,237,957	198,817
2027	-	530,980	4.00%	1,237,957	97,895	4.53%	105,115	1,176,318	203,010
2028	-	552,206	4.00%	1,176,318	93,179	4.84%	116,387	1,101,176	209,566
2029	-	574,279	4.00%	1,101,176	86,898	4.95%	123,370	1,016,362	210,268
2030	-	597,236	4.00%	1,016,362	80,126	5.12%	132,273	919,552	212,398
2031	-	621,110	4.00%	919,552	72,424	5.32%	142,482	808,956	214,906
2032	-	645,938	4.00%	808,956	63,830	5.58%	154,945	681,758	218,776
2033	-	671,759	4.00%	681,758	53,597	5.69%	163,832	540,936	217,430
2034	-	698,612	4.00%	540,936	42,490	6.00%	179,154	379,436	221,644
2035	-	726,538	4.00%	379,436	29,779	6.24%	193,238	197,711	223,017
2036	-	755,581	4.00%	197,711	15,547	6.30%	202,360	0	217,907





## 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	396,536	-	-	397,108	1,137	166,272	10	397,108	-	397,107	(3)	9
2021	166,272	391,158	-	-	384,725	637	173,341	9	384,725	-	384,723	(3)	9
2022	173,341	345,026	-	-	336,033	6,765	189,099	9	336,033	-	336,032	0	10
2023	189,099	259,434	-	-	262,079	7,425	193,879	10	262,079	-	262,079	0	10
2024	193,879	272,145	-	-	272,954	7,635	200,705	10	272,954	-	272,954	0	10
2025	200,705	284,024	-	-	290,860	7,810	201,678	200,705	290,860	-	290,860	0	201,678
2026	201,678	302,413	-	-	306,050	7,889	205,931	201,678	306,050	-	306,050	0	205,931
2027	205,931	318,356	-	-	319,787	8,082	212,582	205,931	319,787	-	319,787	0	212,582
2028	212,582	332,655	-	-	340,190	8,247	213,293	212,582	340,190	-	340,191	0	213,293
2029	213,293	353,763	-	-	359,889	8,288	215,455	213,293	359,889	-	359,890	0	215,455
2030	215,455	374,330	-	-	380,155	8,369	217,998	215,455	380,155	-	380,156	0	217,998
2031	217,998	395,431	-	-	399,983	8,477	221,924	217,998	399,983	-	399,983	0	221,924
2032	221,924	416,244	-	-	426,153	8,543	220,558	221,924	426,153	-	426,153	0	220,558
2033	220,558	443,112	-	-	447,397	8,559	224,833	220,558	447,397	-	447,397	0	224,833
2034	224,833	465,457	-	-	472,734	8,670	226,226	224,833	472,734	-	472,734	0	226,226
2035	226,226	491,748	-	-	505,548	8,616	221,042	226,226	505,548	-	505,548	0	221,042
2036	221,042	526,362	-	-	752,744	5,340	(0)	221,042	752,744	-	752,755	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	535,953	561,530	8,931	-	206,498
2021	206,498	580,757	565,318	6,954	-	228,890
2022	228,890	448,775	679,923	2,257	-	-
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	90	3,071
2021	3,071	44	1,774
2022	1,774	67	1,840
2023	1,840	74	1,914
2024	1,914	77	1,990
2025	1,990	80	2,070
2026	2,070	83	2,153
2027	2,153	86	2,239
2028	2,239	89	2,328
2029	2,328	93	2,421
2030	2,421	97	2,518
2031	2,518	101	2,619
2032	2,619	105	2,724
2033	2,724	109	2,832
2034	2,832	113	2,946
2035	2,946	118	3,063
2036	3,063	122	3,186

**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	-	-	9,241	246,814
2021	246,814	-	-	7,649	254,463
2022	254,463	-	-	1,070	255,533
2023	255,533	-	-	-	255,533
2024	255,533	-	-	-	255,533
2025	255,533	-	-	-	255,533
2026	255,533	-	-	-	255,533
2027	255,533	-	-	-	255,533
2028	255,533	-	-	-	255,533
2029	255,533	-	-	-	255,533
2030	255,533	-	-	-	255,533
2031	255,533	-	-	-	255,533
2032	255,533	-	-	-	255,533
2033	255,533	-	-	-	255,533
2034	255,533	-	-	-	255,533
2035	255,533	-	-	-	255,533
2036	255,533	-	-	-	255,533

AÑOS	REMANENTE
	8,987,279
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	397,107
2021	384,723
2022	336,032
2023	262,079
2024	272,954
2025	290,860
2026	306,050
2027	319,787
2028	340,191
2029	359,890
2030	380,156
2031	399,983
2032	426,153
2033	447,397
2034	472,734
2035	505,548
2036	752,755

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
3.78	6.64	2.84	6.10
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
3.68	5.90	2.22	4.90
3.65	5.95	2.30	4.92
3.54	5.95	2.42	4.89
2.68	5.08	2.40	4.11
2.77	5.24	2.47	4.27
2.88	5.41	2.54	4.47
3.04	5.66	2.61	4.71
3.22	5.95	2.73	5.00
3.41	6.28	2.87	5.36
3.71	6.72	3.02	5.81
4.06	7.29	3.23	6.38
4.53	8.05	3.52	7.16
5.18	9.12	3.94	8.27
6.19	10.72	4.54	9.89
7.79	13.42	5.63	12.67
11.09	18.87	7.78	18.26

**Coberturas**

