

Calificación

Ocotlán HR BBB+  
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings

Contactos

**Víctor Toriz**  
Subdirector de Finanzas Públicas  
Quirografías y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
victor.toriz@hrratings.com

**Víctor Castro**  
Analista de Finanzas Públicas  
Quirografías y Deuda Soberana  
victor.castro@hrratings.com

**Álvaro Rodríguez**  
Director de Finanzas Públicas  
Quirografías y Deuda Soberana  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el C. Josué Ávila Moreno, del Partido Movimiento Regeneración Nacional (MORENA). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 31 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco

La ratificación de la calificación se debe a que el nivel de endeudamiento del Municipio se mantuvo en un nivel similar al estimado anteriormente. Para 2023, HR Ratings estima que se mantenga una tendencia al alza en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), asociado a las acciones de fiscalización implementadas por la Entidad. Por otro lado, se proyecta un incremento en el Gasto de Inversión debido a que el Municipio planea destinar la mayor parte de los ILD a Obra Pública, por lo que se estima que el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) mantenga un resultado de 0.3% entre 2023 y 2025, nivel similar al observado en 2022 de 0.1% y al proyectado en la revisión anterior de 1.4%. En línea con lo anterior, sumado a que no se espera la adquisición de financiamiento, se estima que la Deuda Neta (DN) a ILD represente en promedio 19.0% de los ILD en los próximos años, mientras que el Pasivo Circulante ascendería a un promedio de 17.3%.

Variables Relevantes: Municipio de Ocotlan  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	354.4	406.8	450.7	471.0	488.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	255.7	298.2	334.0	351.3	364.9
Deuda Neta	78.5	75.9	71.7	66.5	60.5
Balance Financiero a IT	-0.8%	-2.6%	-2.4%	-2.3%	-2.3%
Balance Primario a IT	7.1%	0.1%	0.6%	0.3%	0.2%
Balance Primario Ajustado a IT	12.7%	0.8%	0.5%	0.1%	0.2%
Servicio de Deuda a ILD	11.0%	3.7%	4.0%	3.5%	3.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	30.7%	25.5%	21.5%	18.9%	16.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	10.7%	12.8%	14.7%	17.4%	19.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.  
p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un ligero superávit en el BP, equivalente a 0.1% de los IT, resultado inferior al superávit de 7.1% reportado en 2021. Lo anterior es consecuencia del incremento observado en el Gasto de Inversión, sumado a un incremento en los capítulos de Servicios Generales y Transferencias y Subidos. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario debido al aumento de 16.6% en los ILD. El resultado fue similar al superávit esperado por HR Ratings de 0.2%. Cabe mencionar que el Municipio reporto Ingresos Federales 12.9% superiores al proyectado, no obstante, el resultado fue similar debido a un mayor gasto en Obra Pública.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$76.2m al cierre de 2022 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Debido al comportamiento observado de los ILD al cierre de 2022, la métrica de DN a ILD se redujo de 30.7% en 2021 a 25.5% en 2022, nivel inferior al estimado de 32.4%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó el 3.7% de los ILD, nivel inferior al esperado por HR Rating de 4.1% en la revisión anterior.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC del Municipio registró un aumento al pasar de P\$27.5m en 2021 a P\$38.9m en 2022 debido a un incremento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar. Con ello, la métrica de PC a ILD aumentó de 10.7% en 2021 a 12.8% al cierre de 2022. El resultado en esta métrica fue similar al esperado por HR Ratings de 12.4%.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima que los ILD mantengan la tendencia creciente observada en 2022, impulsados por el incremento proyectado en las Participaciones Federales, así como en la recaudación propia, derivado de la actualización catastral y recuperación de cartera vencida, así como a la regularización de las licencias de funcionamiento en el Municipio. En línea con lo anterior, se estima que el Municipio ejerza un elevado nivel de Inversión Pública. Asimismo, se espera un aumento en Servicios Personales y Servicios Generales. Con ello, se proyecta un superávit promedio de 0.3% entre 2023 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD se mantenga en un promedio de 19.0%, entre 2023 y 2025. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 3.6%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Finalmente, se espera que el PC a ILD registre un nivel promedio de 17.3% para los próximos años.

### Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** La evaluación conjunta de factores ESG impacta de forma negativa la calificación debido a que la etiqueta del factor Ambiental es considerada *limitada*. Por un lado, el manejo de residuos sólidos presenta áreas de oportunidad relacionadas con la recolección de basura. Por otro lado, la dirección interna encargada del servicio de agua presenta un adeudo histórico con la Comisión Estatal de Agua (CEA) Jalisco. La etiqueta Social es considerada promedio, debido a que las condiciones sociales son similares al promedio nacional, mientras que el factor Gobernanza es promedio pues no se identifican contingencias y riesgos asociados a cambios de administración.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo.** Un mejor desempeño fiscal al esperado se podría reflejar en una mayor liquidez y/o un menor Gasto Corriente. Esto podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre debajo de 15.0%.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 35.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

## Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2019 a 2021, el avance presupuestal a diciembre de 2022, así como la ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Ocotlán puede consultarse el reporte inicial, publicado el 14 de mayo de 2013, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 10 de junio de 2022 en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2021 y 2022, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2021	
	2021	2022**	2022*	2023*
Ingresos Totales (IT)	354.4	406.8	363.3	376.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	255.7	298.2	262.5	273.6
Deuda Neta	78.5	75.9	85.0	89.3
Balance Financiero a IT	-0.8%	-2.6%	-2.8%	-2.5%
Balance Primario a IT	7.1%	0.1%	0.2%	0.9%
Balance Primario Ajustado a IT	12.7%	0.8%	-1.2%	0.9%
Servicio de la Deuda a ILD	11.0%	3.7%	4.1%	4.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	30.7%	25.5%	32.4%	32.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	10.7%	12.8%	12.4%	11.9%

\* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 10 de junio 2022

\*\* Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.

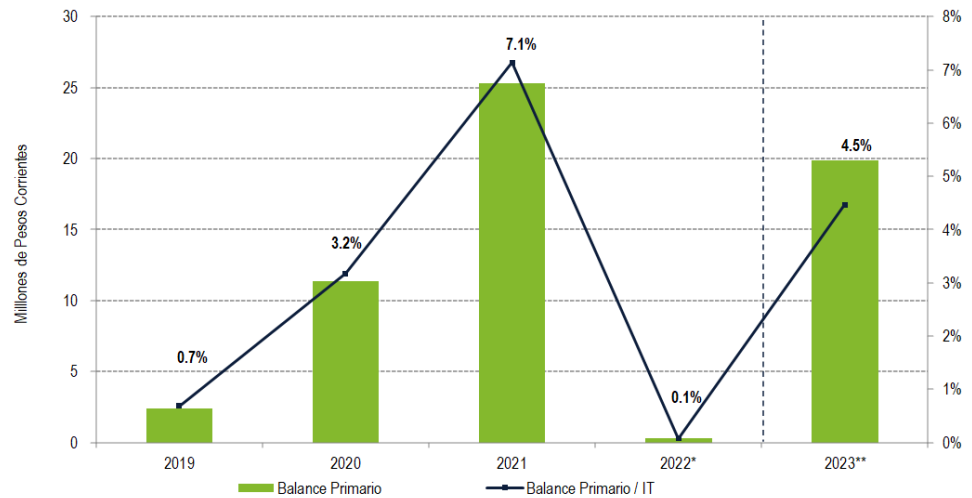
## Análisis de Riesgo

### Balance Primario

El Municipio reportó en 2022 un ligero superávit en el BP, equivalente a 0.1% de los IT, resultado inferior al superávit de 7.1% reportado en 2021. Lo anterior es consecuencia del incremento observado en el Gasto de Inversión, sumado a un incremento en los capítulos de Servicios Generales y Transferencias y Subidos. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario debido al aumento de 16.6% en los ILD. El resultado fue similar al superávit esperado por HR Ratings de 0.2%.

HR Ratings estimaba para 2022 un Balance Primario a IT superavitario de 0.2%. Este resultado estuvo en línea con el observado al cierre del ejercicio. Por un lado, los Ingresos Federales registraron un monto 12.9% superiores al proyectado. no obstante, el resultado en el BP fue similar debido a un mayor gasto en Obra Pública.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Ocotlan, de 2019 a 2023\*\*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

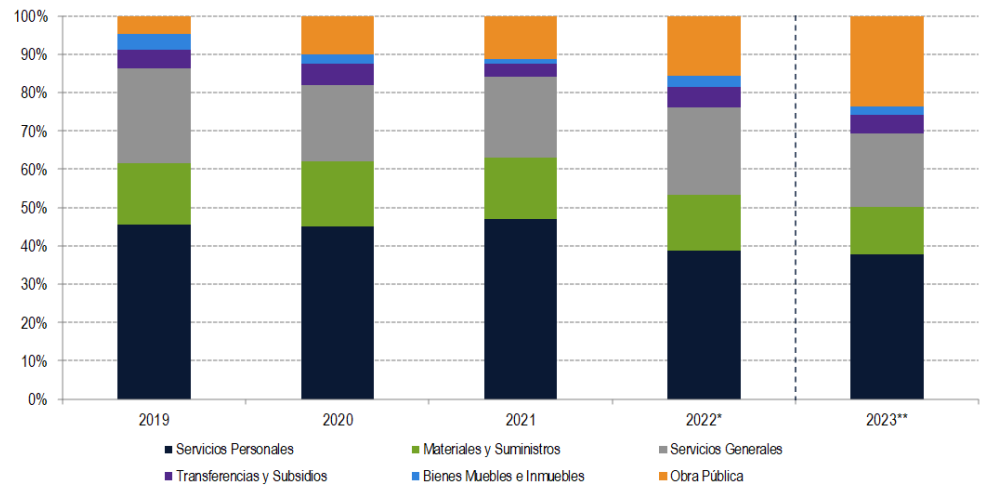
\* Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.

\*\* Presupuesto.

El Gasto de Inversión registró un incremento al pasar de P\$41.0m en 2021 a P\$75.7m en 2022, debido a que le gasto en Obra Pública ascendió a P\$63.5m. Las principales obras llevadas a cabo por el Municipio en el periodo se enfocaron en infraestructura urbana, como rehabilitación de avenidas principales, así como a la creación y pavimentación de caminos y carreteras para hacer más eficiente el traslado en el Municipio. Por otro lado, la cuenta de Bienes Muebles e Inmuebles pasó de P\$3.6m a P\$12.2m por la adquisición de camiones para el traslado de los residuos sólidos, así como a la adquisición de mobiliario y equipo administrativo.

En cuanto al Gasto Corriente del Municipio, este registró un aumento de 8.1% con relación a lo reportado al cierre del 2021. Esto como resultado de un mayor gasto principalmente en Servicios Generales y Transferencias y Subsidios. En cuanto al capítulo de Servicios Generales este registró un aumento del 32.4%, derivado de un nivel de gasto superior relacionado al arrendamiento de vehículos para la limpieza del Municipio, al arrendamiento del sitio de disposición final de los residuos sólidos. Con relación a las Transferencias y Subsidios, estas pasaron de P\$10.8m en 2021 a P\$21.4 en 2022 debido a que el Municipio brindó apoyos de útiles escolares a los estudiantes a través del programa RECREA, sumado a un aumento en las trasferencias a sus organismos descentralizados. El crecimiento de 12.6% en el capítulo de Materiales y Suministros estuvo relacionado al aumento de materiales de construcción que el Municipio adquirió para la construcción y reparación de caminos.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Ocotlan, de 2019 a 2023\*\*

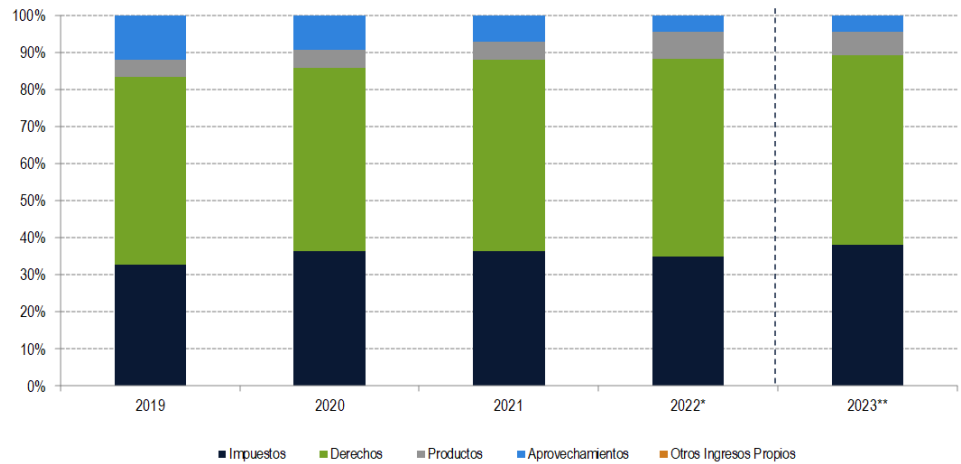


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.  
\*\* Presupuesto.

Al cierre del 2022, los Ingresos Federales registraron un incremento del 15.2%, con relación a lo reportado en 2021. Las Participaciones Federales aumentaron en un 18.5% en el Fondo General de Participaciones (FGP) y en el Fondo de Fomento Municipal (FFM). En cuanto a las Aportaciones del Municipio, estas ascendieron a P\$99.3m al cierre de 2022. Con respecto a los Ingresos de Gestión de la Entidad, mantuvo un nivel similar al reportado en 2021. Los convenios que mantiene vigente el Municipio están relacionados a temas de seguridad y de protección contra la violencia de la mujer.

Los Ingresos Propios presentaron un aumento al pasar de P\$93.5m en el 2021 a P\$106.2m al cierre de 2022, debido a un incremento en la recaudación de Derechos, Impuestos y Aprovechamientos. Por el lado de los Derechos, estos mostraron un aumento del 17.6%, debido a la actualización de licencias de funcionamiento, así como a una recaudación más eficiente de los derechos de agua potable. Por parte de los Impuestos, estos crecieron un 9.0% al cierre de 2022, como consecuencia del aumento en la cuenta de Predial originado por las acciones y programas de recuperación de cartera, por las facilidades otorgadas a los contribuyentes, así como a la actualización en los valores catastrales que está realizando la Entidad. Por último, los Productos presentaron un mayor ingreso al pasar de P\$4.6m a P\$7.7m en 2022 por un incremento en la cuenta de productos financieros que maneja el Municipio.

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Ocotlán, de 2019 a 2023\*\*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.  
\*\* Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingreso y Presupuesto 2023, el Municipio espera un resultado superavitario en el Balance Primario de P\$19.9m, equivalente al 4.5% de los IT. En lo anterior, destaca un incremento en las Participaciones y Aportaciones Federales. Adicionalmente, se espera que los ingresos propios del Municipio reporten un crecimiento de 9.2%, reflejado principalmente en el aumento de los Impuestos. Por otro lado, se espera una disminución en el Gasto Corriente como resultado de la expectativa de un manejo más eficiente del gasto en los capítulos de Materiales y Suministros, Servicios Generales y Transferencias y Subsidios. Por otro lado, el Municipio espera un mayor gasto en Obra Pública debido al aumento esperado en los ILD.

HR Ratings estima que los ILD mantengan la tendencia creciente observada en 2022, impulsados por el incremento proyectado en las Participaciones Federales, así como en la recaudación propia, derivado de la actualización catastral y recuperación de cartera vencida, así como a la regularización de las licencias de funcionamiento en el Municipio. En línea con lo anterior, se estima que el Municipio ejerza un elevado nivel de Inversión Pública. Asimismo, se espera un aumento en Servicios Personales y Servicios Generales. Con ello, se proyecta un superávit promedio de 0.3% entre 2023 y 2025.

## Deuda

Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$76.2m, y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras. El crédito fue contratado en diciembre de 2016 cuyo vencimiento es diciembre de 2032 y tiene afectados como fuente de pago 35.0% del Fondo General de Participaciones y del Fondo de Fomento Municipal (FFM).



Figura 5. Deuda del Municipio de Ocotlan, de 2019 a 2022\*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Total</b>	<b>104.1</b>	<b>99.3</b>	<b>80.0</b>	<b>76.2</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>104.1</b>	<b>99.3</b>	<b>80.0</b>	<b>76.2</b>
<b>Deuda Estructurada de Largo Plazo</b>	<b>86.1</b>	<b>83.3</b>	<b>80.0</b>	<b>76.2</b>
Banobras 95m	86.1	83.3	80.0	76.2
<b>Otras Obligaciones</b>	<b>18.0</b>	<b>16.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Anticipo de Participaciones	18.0	16.0	0.0	0.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

## Servicio de la Deuda y Deuda Ajustada Neta

El Servicio de la Deuda (SD) a ILD pasó de 11.0% en 2021 a 3.7% al cierre de 2022, debido a que el Municipio no adquirió Adelanto de Participaciones durante el ejercicio 2021. Este nivel es inferior al esperado por HR Ratings de 4.1% en la revisión anterior debido a un ingreso superior al esperado de 13.6% en los ILD. Para los próximos años, se espera que esta métrica mantenga un promedio de 3.6% de los ILD entre 2023 y 2025, en donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Derivado del crecimiento en los ILD al cierre del ejercicio, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 30.7% a 25.5% de forma interanual, nivel inferior al proyectado de 32.4%. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años esta métrica mantenga en promedio 19.0%.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Ocotlan, de 2019 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*	2023	2024
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	11.0	27.0	28.2	11.0	13.2	12.4
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	252.1	238.6	255.7	298.2	334.0	351.3
Servicio de Deuda/ ILD	4.4%	11.3%	11.0%	3.7%	4.0%	3.5%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	104.1	99.3	80.0	76.2	71.8	66.7
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	96.6	96.7	78.5	75.9	71.7	66.5
Pasivo Circulante Neto	42.7	45.9	27.5	38.3	49.1	61.0
Deuda Neta/ ILD	38.3%	40.5%	30.7%	25.5%	21.5%	18.9%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	16.9%	19.2%	10.7%	12.8%	14.7%	17.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

\*\*Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

\*\*\*Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 30% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2022, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

## Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio registró un aumento al pasar de P\$27.5m en 2021 a P\$38.9m en 2022. Este aumento estuvo encabezado por el incremento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar. Con ello, la métrica de PC a ILD aumentó de 10.7% en 2021 a 12.8% al cierre de 2022. El resultado en esta métrica fue similar al esperado por HR Ratings de 12.4%.

**Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Ocotlan, de 2019 a 2022\***

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Pasivo Circulante</b>	44.0	47.1	27.5	38.9
<b>Corto Plazo</b>	44.0	47.1	27.5	38.9
Proveedores y Contratistas	37.1	36.9	24.9	25.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	2.8	4.9	1.5	9.4
Otras cuentas por pagar	4.1	5.3	1.1	4.5
<b>Pasivo Circulante Neto*</b>	42.7	45.9	27.5	38.3
<b>Pasivo Circulante Neto a ILD</b>	16.9%	19.2%	10.7%	12.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

\*\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio disminuyó de P\$13.2m en 2021 a P\$10.8m en 2022, debido al ejercicio de la liquidez con la que contaba al cierre de 2021. Con ello, sumado al comportamiento registrado en el Pasivo Circulante, la razón de Liquidez bajo de 0.5x (veces) registrado en 2021 a 0.3x (veces) al cierre de 2022, mientras que la Razón de Liquidez Inmediata se redujo de 0.2x de 2021 a 0.0x al cierre de 2022.

**Figura 8. Liquidez del Municipio de Ocotlan, de 2019 a 2022\***

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	30.8	34.8	13.2	10.8
Caja	0.0	0.0	0.0	0.1
Bancos	15.7	11.0	5.1	0.5
Inversiones	5.7	14.8	0.0	0.3
Anticipo a Proveedores y Contratistas	1.3	1.2	0.0	0.7
Deudores Diversos	6.3	6.3	7.5	9.3
Ingresos por recuperar a corto plazo	0.3	0.3	0.7	0.0
Otros	1.5	1.1	0.0	0.0
<b>Pasivo Circulante</b>	44.0	47.1	27.5	38.9
<b>Razón de Liquidez</b>	0.7	0.7	0.5	0.3
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	0.5	0.5	0.2	0.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



## Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

### Ambiental: *Limitado*

- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es moderada y no suelen representar presión extraordinaria sobre las finanzas del Municipio.
- Por otro lado, de acuerdo con la información proporcionada, el Municipio cuenta con áreas de oportunidad relacionada con la recolección y traslado de residuos sólidos, lo cual ha hecho que la Entidad destine mayores recursos para solventar esta situación. Adicionalmente, la disposición final de los residuos sólidos se realiza en vertedero que actualmente renta.
- Finalmente, con relación a la provisión de agua, esta se encuentra cubierta por una dirección interna, por la cual no se hacen retenciones para el pago de cloración de agua y por el pago de Agua en Bloque. No obstante, el Municipio cuenta con una deuda con la Comisión Estatal de Agua (CEA) referente al tratamiento de aguas residuales, proveniente de administraciones anteriores, la cual ha generado multas y recargos. De acuerdo con lo anterior, el factor ambiental se sigue considerado *limitado*.

### Social: *Promedio*

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones promedio en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2020 el porcentaje de la población en condición de pobreza moderada fue de 25.4%, similar al 35.4% a nivel nacional. Asimismo, el 10.6% de la población se encontraba en condición de vulnerabilidad por ingresos, superior al nivel nacional de 8.9%. Debido a lo anterior, el factor social se sigue evaluado como *promedio*.
- En términos de Seguridad Pública, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en 2021, el Municipio contó con una tasa de 2 homicidios por cada cien mil habitantes, cifra inferior a la tasa nacional de 28 homicidios por cada cien mil habitantes.

### Gobernanza: *Promedio*

- Con relación a laudos laborales o adeudos institucionales, no se identificaron contingencias significantes que pudieran comprometer las finanzas del Municipio. Adicionalmente, se detectó un retraso en la entrega de la información financiera del Municipio al cierre del primer trimestre de 2023, por lo que HR Ratings le dará puntual seguimiento a esta situación. Con ello, el factor de gobernanza se sigue considerado *promedio*.

## Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocotlan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>260.9</b>	<b>300.6</b>	<b>329.0</b>	<b>340.3</b>	<b>350.6</b>
Participaciones (Ramo 28)	162.1	192.0	212.2	220.7	227.3
Aportaciones (Ramo 33)	90.0	99.3	107.4	110.1	113.4
Otros Ingresos Federales	8.8	9.3	9.4	9.6	10.0
<b>Ingresos Propios</b>	<b>93.5</b>	<b>106.2</b>	<b>121.8</b>	<b>130.6</b>	<b>137.6</b>
Impuestos	33.9	37.0	44.4	47.9	50.3
Derechos	48.3	56.7	64.1	68.6	72.7
Productos	4.6	7.7	7.7	8.1	8.4
Aprovechamientos	6.7	4.8	5.5	5.9	6.2
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>354.4</b>	<b>406.8</b>	<b>450.7</b>	<b>471.0</b>	<b>488.3</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>316.2</b>	<b>341.8</b>	<b>350.0</b>	<b>363.7</b>	<b>377.6</b>
Servicios Personales	154.9	157.7	165.6	172.2	179.1
Materiales y Suministros	52.2	58.8	56.4	59.3	62.2
Servicios Generales	70.2	92.9	94.8	99.5	103.5
Servicio de la Deuda	28.0	11.0	13.2	12.4	12.0
Transferencias y Subsidios	10.8	21.4	19.9	20.3	20.7
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>41.0</b>	<b>75.7</b>	<b>111.5</b>	<b>118.2</b>	<b>121.9</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	3.6	12.2	13.1	13.3	13.6
Obra Pública	37.4	63.5	98.4	104.9	108.3
<b>Gasto Total</b>	<b>357.2</b>	<b>417.5</b>	<b>461.4</b>	<b>481.9</b>	<b>499.5</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-2.7</b>	<b>-10.7</b>	<b>-10.7</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.3</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>25.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>45.0</b>	<b>3.2</b>	<b>2.3</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.8%	-2.6%	-2.4%	-2.3%	-2.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.1%	0.1%	0.6%	0.3%	0.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	12.7%	0.8%	0.5%	0.1%	0.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	255.7	298.2	334.0	351.3	364.9
ILD netos de SDE	236.5	294.4	320.7	338.9	352.9

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ocotlan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1.5	0.3	0.1	0.2	0.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3.5	0.6	0.9	1.7	1.5
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>5.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.9	0.9	0.9
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>27.5</b>	<b>38.3</b>	<b>49.1</b>	<b>61.0</b>	<b>72.0</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	80.0	76.2	71.8	66.7	60.7
<b>Deuda Total</b>	<b>80.0</b>	<b>76.2</b>	<b>71.8</b>	<b>66.7</b>	<b>60.7</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>78.5</b>	<b>75.9</b>	<b>71.7</b>	<b>66.5</b>	<b>60.5</b>
Deuda Neta a ILD	30.7%	25.5%	21.5%	18.9%	16.6%
Pasivo Circulante a ILD	10.7%	12.8%	14.7%	17.4%	19.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ocotlan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-2.7</b>	<b>-10.7</b>	<b>-10.7</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.3</b>
Movimiento en caja restringida	19.7	3.0	-0.3	-0.9	0.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-18.4	10.8	10.8	11.9	11.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-1.4</b>	<b>3.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	0.4	-4.3	-0.0	0.0	-0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>
CBI inicial (libre)	2.6	1.5	0.3	0.1	0.2
CBI (libre) Final	1.5	0.3	0.1	0.2	0.2
Servicio de la deuda total (SD)	28.0	11.0	13.2	12.4	12.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	28.0	11.0	13.2	12.4	12.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	11.0%	3.7%	4.0%	3.5%	3.3%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



Comportamiento y Supuestos: Municipio de Ocotlan					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac <sub>2019-2022</sub>	2209-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	5.1%	-2.5%	15.2%	9.4%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	6.0%	8.8%	18.5%	10.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.8%	-1.1%	10.4%	8.1%	2.5%
Otros Ingresos Federales	-6.6%	-68.0%	6.0%	1.0%	2.0%
<b>Ingresos Propios</b>	5.4%	4.5%	13.5%	14.7%	7.3%
Impuestos	7.6%	4.2%	9.0%	20.0%	8.0%
Derechos	7.4%	9.0%	17.6%	13.0%	7.0%
Productos	20.8%	9.0%	66.5%	1.0%	5.0%
Aprovechamientos	-23.9%	-20.4%	-29.2%	15.0%	8.0%
<b>Ingresos Totales</b>	5.2%	-0.7%	14.8%	10.8%	4.5%
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	1.3%	-4.1%	8.1%	2.4%	3.9%
Servicios Personales	-0.1%	-0.8%	1.8%	5.0%	4.0%
Materiales y Suministros	2.1%	-11.0%	12.6%	-4.0%	5.0%
Servicios Generales	2.3%	2.0%	32.4%	2.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-0.1%	3.9%	-60.8%	20.4%	-6.4%
Transferencias y Subsidios	9.5%	-43.6%	97.5%	-7.0%	2.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	34.9%	-4.4%	84.8%	47.3%	6.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	-5.1%	-54.3%	238.5%	7.0%	2.0%
Obra Pública	56.7%	6.8%	69.9%	55.0%	6.6%
<b>Gasto Total</b>	5.2%	-4.2%	16.9%	10.5%	4.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

### Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

**Balance Primario Ajustado.** El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

**Deuda Bancaria.** Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

**Deuda Bursátil (DBu).** Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

**Deuda Directa.** Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Pasivo a Corto Plazo.** Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.





## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boní +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### FP Quirografías / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com





México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	10 de junio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, avance trimestral al cuarto trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna por parte de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.