

Ocotlán
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
17 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

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

La ratificación de la calificación obedece a que el nivel de endeudamiento relativo del Municipio estuvo en línea con lo estimado en la revisión anterior. Al cierre de 2023, el Municipio reportó un aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 7.2%, de acuerdo con un alza en los Ingresos Propios, resultado de las acciones de fiscalización de la Entidad. De acuerdo con el aumento antes mencionado, la métrica de Deuda Neta (DN) disminuyó a 22.2% resultado similar al 21.5% anticipado anteriormente. Adicionalmente, para los próximos años, se proyecta un alza en el Gasto Corriente debido a la tendencia creciente proyectada en el gasto en Servicios Personales y Generales, así como un elevado nivel de Obra Pública. No obstante, se reportaría un superávit promedio de 0.3% de acuerdo con el crecimiento esperado de los ILD. En línea con lo anterior, no se espera la adquisición de deuda adicional, por lo que la DN se mantendría en un promedio de 17.7% (vs 16.6% proyectado), mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD reportaría una media de 21.5% (vs. 19.8% estimado).

Variables Relevantes: Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	406.8	449.1	461.5	477.3	491.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	298.2	319.7	329.4	341.9	351.6
Deuda Neta	75.9	71.1	66.4	60.4	53.4
Balance Financiero a IT	-2.6%	-0.7%	-2.5%	-2.4%	-2.2%
Balance Primario a IT	0.1%	2.4%	0.3%	0.2%	0.2%
Balance Primario Ajustado a IT	0.8%	2.2%	0.3%	0.3%	0.2%
Servicio de Deuda a ILD	3.7%	4.4%	4.0%	3.6%	3.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	25.5%	22.2%	20.2%	17.7%	15.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	12.8%	15.9%	19.0%	21.5%	24.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$71.8m al cierre de 2023 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras. Debido al comportamiento observado de los ILD al cierre de 2023, las métricas de DN y de Servicio de Deuda (SD) a ILD representaron el 22.2% y 4.4% respectivamente, niveles similares a los estimados en la revisión anterior de 21.5% y 4.0%.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 2.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 0.1%. Lo anterior se debe a un incremento de 7.2% en los ILD, resultado del comportamiento positivo reportado en los Ingresos Propios, relacionado a un incremento en las acciones de fiscalización. Adicionalmente, se observó un crecimiento en los Ingresos Federales, donde destaca un monto 20.1% en las Aportaciones Federales. En contraparte, el Gasto Corriente pasó de P\$341.8m a P\$370.8m por un mayor gasto en Servicios Personales resultado de la contratación de personal, mientras que el gasto en Obra Pública tuvo un alza de 8.3%. HR Ratings estimaba para 2023 un superávit en el BP equivalente al 0.6% de los IT, sin embargo, el Gasto de Inversión fue 26.9% inferior a lo anticipado.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$38.9m en 2022 a P\$51.3m en 2023 debido a un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado de las Obras de infraestructura urbana realizadas en este periodo. Con ello, la métrica de PC a ILD representó el 15.9% en 2023, resultado que fue superior al 12.8% obtenido en 2022, pero similar al estimado en la revisión anterior de 14.7%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta un aumento en el gasto de Servicios Personales de acuerdo con la contratación de nuevo personal, así como un mayor gasto en Servicios Generales derivado del arrendamiento de maquinaria, en línea con el elevado nivel de Obra Pública estimada. No obstante, se espera un superávit promedio en el BP de 0.3% debido a la expectativa de que se mantenga la tendencia creciente en los ILD observada en los últimos años, impulsada por el incremento proyectado en la recaudación propia, derivado de la actualización catastral y las acciones de fiscalización estimadas.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como con el comportamiento proyectado de los ILD, se estima que la DN a ILD mantenga un promedio de 17.7% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 3.7%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, para los próximos años se estima un nivel promedio de 21.5% en la métrica de PC.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Ambiental se considera *limitado*, lo que afecta negativamente la calificación. Esto derivado de un adeudo histórico con la Comisión Estatal de Agua (CEA) de Jalisco; sumado a que el manejo de residuos sólidos presenta áreas de oportunidad relacionadas con la recolección de basura. La etiqueta Social es considerada *promedio* debido a que, a pesar de que el porcentaje de población en condición de pobreza extrema es menor a la media nacional, el porcentaje de vulnerabilidad por ingresos está por encima del promedio. Por último, el factor Gobernanza es considerado *promedio* debido a que el Municipio no reportó un monto



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

significativo de laudos laborales o juicios mercantiles, sin embargo, existen algunas áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad de la información publicada.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** Si se observa un crecimiento superior a lo proyectado en la recaudación local, o en su caso si se registra una reducción del Gasto Corriente, se podría registrar una contracción en el PC. En caso de que la métrica de PC a ILD se ubique por debajo de 15.0% (vs 19.0% esperado), la calificación se podría ver impactada de manera positiva.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que se reporte un déficit fiscal superior al estimado, que haga que el Municipio recurra al uso financiamiento de corto plazo, y con ello las métricas de endeudamiento relativo sean superiores a las proyectadas por HR Ratings, esto podría tener un efecto negativo la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la 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 2020 a 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2024. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Ocotlán puede consultarse el reporte inicial, publicado el 14 de mayo 2013, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 22 de junio de 2023 en la página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2022 y 2023, 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	2022	2023	2023p*	2024p*
Ingresos Totales (IT)	406.8	449.1	450.7	471.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	298.2	319.7	334.0	351.3
Deuda Neta	75.9	71.1	71.7	66.5
Balance Financiero a IT	-2.6%	-0.7%	-2.4%	-2.3%
Balance Primario a IT	0.1%	2.4%	0.6%	0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	0.8%	2.2%	0.5%	0.1%
Servicio de la Deuda a ILD	3.7%	4.4%	4.0%	3.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	25.5%	22.2%	21.5%	18.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	12.8%	15.9%	14.7%	17.4%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 22 de junio de 2023.

Análisis de Riesgo

Balance Primario

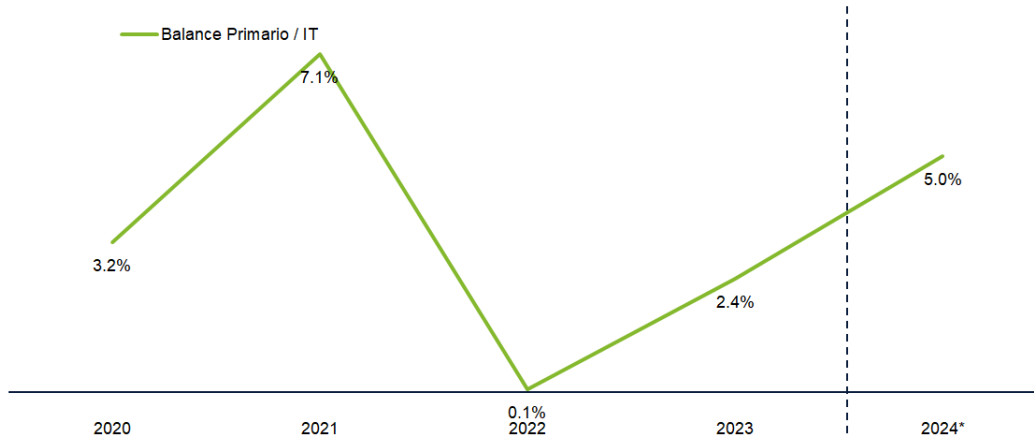
El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 0.1%. Lo anterior se debe a un incremento de 7.2% en los ILD resultado del comportamiento positivo reportado en los Ingresos Propios, relacionado a un incremento del 33.7% en los Impuestos resultado de las acciones de fiscalización. Adicionalmente, se observó un crecimiento en los Ingresos Federales, donde destaca un monto 20.1% en las Aportaciones Federales. En contraparte, el Gasto Corriente pasó de P\$341.8m a P\$370.8m por un mayor gasto en Servicios Personales, como resultado de la contratación de nuevo personal, mientras que el gasto en Obra Pública tuvo un alza de 8.3%.

HR Ratings estimaba para 2023 un superávit en el Balance Primario equivalente al 0.6% de los IT. Sin embargo, el Gasto de Inversión reporto una disminución de 26.9% con relación a lo proyectado en el reporte anterior, en línea con un menor gasto



de Obra Pública de 37.6% al anticipado. Adicionalmente, se observó un ingreso 11.5% superior en la recaudación de Impuestos, por diversas acciones de fiscalización.

Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Ocotlán, de 2020 a 2024**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Al cierre del 2023, los Ingresos Federales se incrementaron 9.8%, con relación a lo reportado en 2022. Lo anterior se relaciona con el fortalecimiento de las Aportaciones Federales a través de un alza en los recursos recibidos del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipio y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN), el cual pasó de P\$79.1m a P\$94.6m. Asimismo, las Participaciones Federales crecieron 4.6% por el aumento en el Fondo General de Participaciones (FGP). En cuanto a los Ingresos de Gestión, estos presentaron un incremento al pasar de P\$9.3m en 2022 a P\$10.1m en 2023, debido a la gestión de convenios como el Fondo Común Concursable para la Infraestructura (FOCOCI) y el Fondo de Reconstrucción (FONREC), cuyos recursos fueron empleados para pavimentaciones con concreto hidráulico, así como para la construcción y mantenimiento de drenajes y colectores pluviales.

En cuanto a los Ingresos Propios, estos mostraron un aumento del 12.0% vs. lo recaudado durante el ejercicio anterior. Esto se debe una mejora en la recaudación de Impuestos, los cuales pasaron de P\$37.0m en 2022 a P\$49.5m en 2023 en línea con un aumento del Impuesto Sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI), el cual pasó de P\$13.2m en 2022 a P\$20.1m en 2023 por una actualización en los valores catastrales, sumado a una mayor recaudación del Impuesto Predial como resultado de las acciones de fiscalización. Por su parte, los ingresos por Derecho crecieron en 4.0%, donde los rubros de mayor impacto fueron aquellos obtenidos por la emisión de licencias de funcionamiento, construcción y venta de bebidas alcohólicas, así como por el cobro de derechos por servicios de agua potable. Por lo anterior y sumado al comportamiento observado en las Participaciones Federales, los ILD registraron un crecimiento del 7.2% vs. los resultados obtenidos en el ejercicio 2022.



@HRRATINGS



HR RATINGS

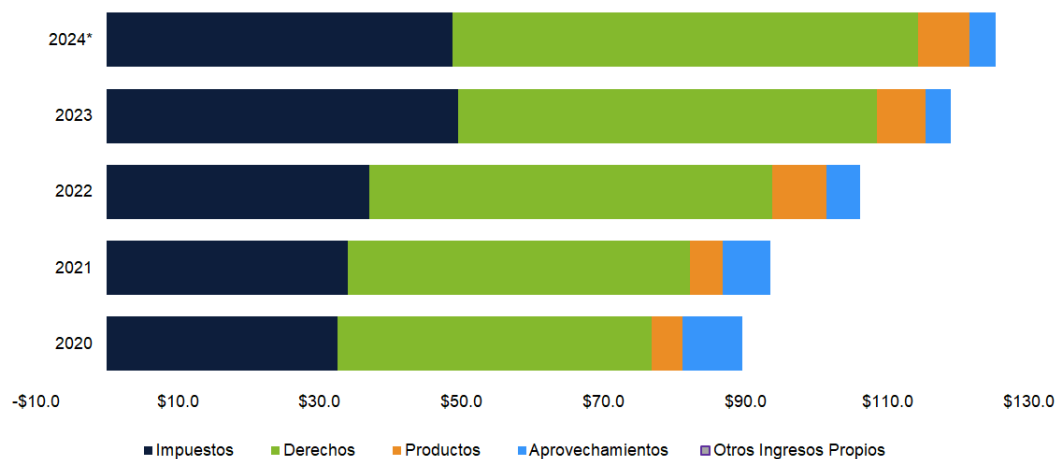


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Ocotlán, de 2020 a 2024*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

En cuanto al Gasto Corriente del Municipio, este reportó un aumento de 8.5% con relación a lo reportado al cierre del 2022, como resultado de una ampliación en el gasto de los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales. El alza en los Servicios Personales corresponde a un 10.2%, de acuerdo con una mayor cantidad de recursos destinados a Remuneraciones al Personal de Carácter Permanente por la contratación de nuevo personal en áreas administrativas. En lo correspondiente a Servicios Generales, se mostró un crecimiento de 19.3%, en línea con un mayor gasto realizado en Servicios Básicos, en arrendamiento de maquinarias para las obras en proceso y en el gasto de servicios profesionales asociado a la contratación de despachos externos que apoyan al Municipio a gestionar la recuperación de cartera vencida. Por otro lado, se observó una reducción en las Transferencias y Subsidios por una disminución en el gasto de Ayudas Sociales al pasar de P\$9.0m a P\$3.6m debido a un ajuste en la clasificación del Programa RECREA, el cual se registró en la cuenta de Bienes Muebles e Inmuebles.

Respecto al Gasto de Inversión, este presentó un alza interanual de 7.6% entre 2022 y 2023, asociado al movimiento en la cuenta de Bienes Muebles e Inmuebles antes mencionado, el cual ascendió a P\$20.1m en 2023 por el registro del Programa RECREA enfocado a cubrir las necesidades en instituciones de educación básica como material didáctico y mobiliario, sumado la adquisición de camionetas y motocicletas destinadas a la seguridad pública. Por otro lado, la Obra Pública del Municipio reportó un gasto P\$61.4m, nivel similar a lo observado en 2022. Con ello, el municipio de Ocotlán invirtió en infraestructura urbana enfocándose en la rehabilitación de vialidades con concreto hidráulico, así como a la instalación de botones de pánico dentro de las escuelas y en algunas calles en la Entidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS

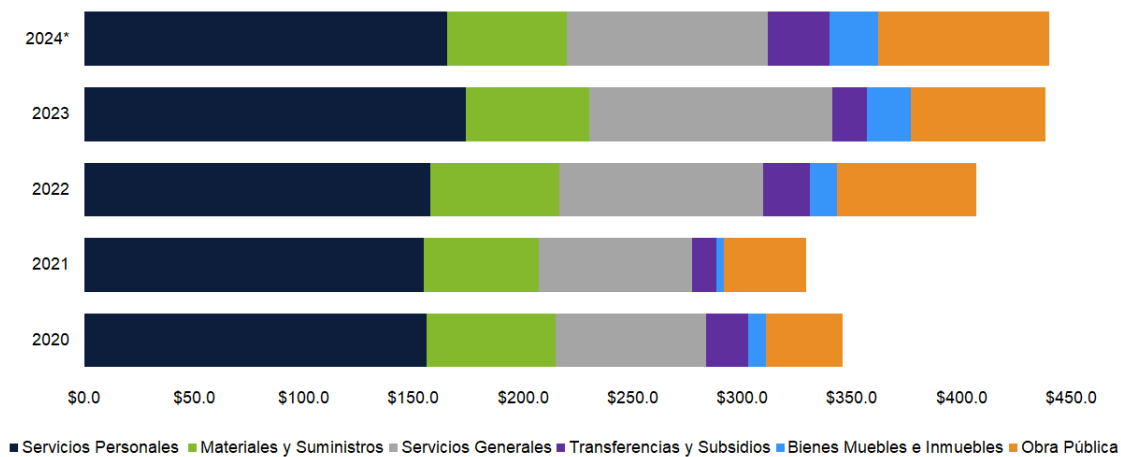


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Ocotlán, de 2020 a 2024*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Para los próximos años, se proyecta un aumento en el gasto de Servicios Personales de acuerdo con la contratación de nuevo personal, así como un mayor gasto en Servicios Generales derivado del arrendamiento de maquinaria, en línea con el elevado nivel de Obra Pública estimada. No obstante, se espera un superávit promedio en el BP de 0.3% debido a la expectativa de que se mantenga la tendencia creciente en los ILD observada en los últimos años, impulsada por el incremento proyectado en la recaudación propia, derivado de la actualización catastral y las acciones de fiscalización estimadas.

Deuda

Al cierre de 2023, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$71.8m, y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras. El crédito fue contratado en diciembre de 2016 cuyo vencimiento es en 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 Ocotlán, de 2020 a 2023

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023
Deuda Total	99.3	80.0	76.2	71.8
Deuda Directa	99.3	80.0	76.2	71.8
Largo Plazo	83.3	80.0	76.2	71.8
Banobras 95m	83.3	80.0	76.2	71.8
Otras Obligaciones	16.0	0.0	0.0	0.0
Anticipo de Participaciones	16.0	0.0	0.0	0.0

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

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

En 2023, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 4.4%, nivel similar al reportado en 2022 y al esperado en la revisión anterior de 3.7% y 4.0% respectivamente. La ligera diferencia estuvo ligada a un aumento en las tasas de referencia en este periodo. Para los próximos años, se espera que esta métrica mantenga un promedio de 3.7% de los ILD entre 2024 y 2026, en donde



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

no se considera financiamiento adicional. Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se redujo de 25.5% a 22.2% de forma interanual (vs. el 21.5% proyectado), debido al alza reportada en los ILD, así como a una mayor liquidez de la Entidad, en línea con el superávit reportado. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que entre 2024 y 2026 esta métrica se mantenga en un promedio de 17.7%.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Ocotlán, de 2020 a 2025p

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
Concepto	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	27.0	28.2	11.0	13.9	13.3	12.4
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	238.6	255.7	298.2	319.7	329.4	341.9
Servicio de Deuda / ILD	11.3%	11.0%	3.7%	4.4%	4.0%	3.6%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	99.3	80.0	76.2	71.8	66.7	60.6
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	96.7	78.5	75.9	71.1	66.4	60.4
Pasivo Circulante	45.9	27.5	38.3	51.0	62.6	73.6
Deuda Neta / ILD	40.5%	30.7%	25.5%	22.2%	20.2%	17.7%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* / ILD	19.2%	10.7%	12.8%	15.9%	19.0%	21.5%

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 30.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2023, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$38.9m en 2022 a P\$51.3m en 2023, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas como resultado de las Obras de infraestructura urbana realizadas en este periodo. Con ello, la métrica de PC a ILD representó el 15.9% en 2023, resultado superior al 12.8% obtenido en 2022. Para los próximos años, se estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 21.5%.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Ocotlán, de 2020 a 2023

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	2020	2021	2022	2023
Pasivo Circulante	47.1	27.5	38.9	51.3
Proveedores y Contratistas	36.9	24.9	25.0	42.1
Retenciones y Contribuciones por Pagar	4.9	1.5	9.4	2.7
Otras cuentas por pagar	5.3	1.1	4.5	6.6
Pasivo Circulante	45.9	27.5	38.3	51.0
Pasivo Circulante* / ILD	19.2%	10.7%	12.8%	15.9%

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio aumentó de P\$10.8m en 2022 a P\$12.9m en 2023, debido al crecimiento reportado en las cuentas de Efectivo y Equivalentes. Sin embargo, debido al incremento reportado en el PC, la Razón de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Liquidez disminuyó ligeramente al pasar de 0.28x (veces) en 2022 a 0.25x en 2023, mientras que la Liquidez Inmediata aumentó al pasar de 0.02x a 0.05x (veces) de 2022 a 2023 por el alza reportada en la cuenta Bancos.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Ocotlán, de 2020 a 2023

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023
Activo Circulante	34.8	13.2	10.8	12.9
Caja	0.0	0.0	0.1	0.5
Bancos	11.0	5.1	0.5	1.2
Inversiones	14.8	0.0	0.3	0.6
Anticipo a Proveedores y Contratistas	1.2	0.0	0.7	0.4
Deudores Diversos	6.3	7.5	9.3	9.9
Ingresos por recuperar a corto plazo	0.3	0.7	0.0	0.3
Otros	1.1	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	47.1	27.5	38.9	51.3
Razón de Liquidez	0.74	0.48	0.28	0.25
Razón de Liquidez Inmediata	0.55	0.18	0.02	0.05

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

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 relacionadas 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 el 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. 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%, inferior al 35.4% a nivel



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

nacional. Asimismo, el 10.6% de la población se encontraba en condición de vulnerabilidad por ingresos, similar 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 2022 el Municipio contó con una baja tasa homicidios por cada cien mil habitantes; no obstante, la percepción de inseguridad en la región se ha mantenido en alrededor del 78.1%, nivel superior a la media nacional de 61.0%.

Gobernanza: *Promedio*

- Con relación a laudos laborales o adeudos institucionales, no se identificaron contingencias significantes que pudieran comprometer las finanzas del Municipio. Adicionalmente, la Entidad cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad de la información publicada. Con ello, el factor de gobernanza se sigue considerado *promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	300.6	330.3	339.0	350.5	361.1
Participaciones (Ramo 28)	192.0	200.8	206.9	215.1	221.6
Aportaciones (Ramo 33)	99.3	119.3	121.7	124.7	128.4
Otros Ingresos Federales	9.3	10.1	10.4	10.6	11.1
Ingresos Propios	106.2	118.9	122.5	126.8	130.0
Impuestos	37.0	49.5	50.5	52.0	53.0
Derechos	56.7	59.0	61.4	63.8	65.8
Productos	7.7	6.9	7.1	7.3	7.5
Aprovechamientos	4.8	3.5	3.6	3.6	3.7
Ingresos Totales	406.8	449.1	461.5	477.3	491.1
Egresos					
Gasto Corriente	341.8	370.8	392.3	409.0	425.2
Servicios Personales	157.7	173.8	186.0	193.4	201.2
Materiales y Suministros	58.8	56.2	58.5	61.4	64.5
Servicios Generales	92.9	110.8	116.4	122.2	127.1
Servicio de la Deuda	11.0	13.9	13.3	12.4	12.0
Transferencias y Subsidios	21.4	16.0	18.1	19.5	20.5
Gastos no Operativos	75.7	81.5	80.9	79.6	76.8
Bienes Muebles e Inmuebles	12.2	20.1	16.1	16.4	16.7
Obra Pública	63.5	61.4	64.9	63.2	60.1
Gasto Total	417.5	452.3	473.2	488.6	502.1
Balance Financiero	-10.7	-3.1	-11.7	-11.3	-11.0
Balance Primario	0.3	10.8	1.6	1.1	1.0
Balance Primario Ajustado	3.2	9.7	1.3	1.4	1.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.6%	-0.7%	-2.5%	-2.4%	-2.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.1%	2.4%	0.3%	0.2%	0.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.8%	2.2%	0.3%	0.3%	0.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	298.2	319.7	329.4	341.9	351.6
ILD netos de SDE	294.4	315.3	316.1	329.5	339.6

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.3	0.7	0.2	0.2	0.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.6	1.6	2.0	1.7	1.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.8	2.3	2.2	1.9	1.8
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	-1.3	0.4	-0.5	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	38.3	51.0	62.6	73.6	84.5
Deuda Directa					
Estructurada	76.2	71.8	66.7	60.6	53.6
Deuda Total	76.2	71.8	66.7	60.6	53.6
Deuda Neta	75.9	71.1	66.4	60.4	53.4
Deuda Neta a ILD	25.5%	22.2%	20.2%	17.7%	15.2%
Pasivo Circulante a ILD	12.8%	15.9%	19.0%	21.5%	24.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-10.7	-3.1	-11.7	-11.3	-11.0
Movimiento en caja restringida	3.0	-1.0	-0.3	0.3	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	10.8	12.7	11.6	11.0	10.9
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	3.1	8.5	-0.5	-0.0	-0.0
Otros movimientos	-4.3	-8.0	-0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-1.3	0.4	-0.5	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	1.5	0.3	0.7	0.2	0.2
CBI (libre) Final	0.3	0.7	0.2	0.2	0.2
Servicio de la deuda total (SD)	11.0	13.9	13.3	12.4	12.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	11.0	13.9	13.3	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	3.7%	4.4%	4.0%	3.6%	3.4%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Ocotlán

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.3%	15.2%	9.8%	2.6%	3.4%
Participaciones (Ramo 28)	10.5%	18.5%	4.6%	3.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.4%	10.4%	20.1%	2.0%	2.5%
Otros Ingresos Federales	-28.2%	6.0%	8.8%	3.0%	2.0%
Ingresos Propios	9.9%	13.5%	12.0%	3.1%	3.5%
Impuestos	15.0%	9.0%	33.7%	2.0%	3.0%
Derechos	10.1%	17.6%	4.0%	4.0%	4.0%
Productos	17.8%	66.5%	-10.0%	3.0%	3.0%
Aprovechamientos	-25.7%	-29.2%	-27.1%	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	8.0%	14.8%	10.4%	2.7%	3.4%
Egresos					
Gasto Corriente	5.8%	8.1%	8.5%	5.8%	4.3%
Servicios Personales	3.6%	1.8%	10.2%	7.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-1.4%	12.6%	-4.3%	4.0%	5.0%
Servicios Generales	17.2%	32.4%	19.3%	5.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-19.8%	-60.8%	26.9%	-4.3%	-6.6%
Transferencias y Subsidios	-5.9%	97.5%	-25.2%	13.0%	8.0%
Gastos no Operativos	23.9%	84.8%	7.6%	-0.6%	-1.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	36.4%	238.5%	64.2%	-20.0%	2.0%
Obra Pública	20.6%	69.9%	-3.3%	5.7%	-2.6%
Gasto Total	6.7%	16.9%	8.3%	4.6%	3.2%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	22 de junio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuest de Egresos 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 a cargo 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 calificadoradora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS