



Credit
Rating
Agency

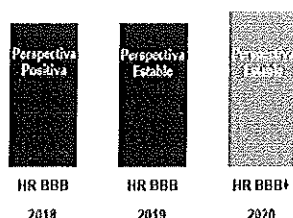
A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Ocotlán HR BBB+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Daniel Espinosa
Subdirector de Finanzas Públicas
Analista Responsable
daniel.espinosa@hrratings.com

Erik Lozada
Analista Sr. de Finanzas Públicas
erik.lozada@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La actual administración está encabezada por el Lic. Paulo Gabriel Hernández Hernández del Partido Movimiento Ciudadano (MC). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2021.

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
Xx de julio de 2021

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ al Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco, y mantuvo la Perspectiva Estable

La revisión al alza obedece al nivel reportado en la Deuda Neta (DN) al representar 40.5% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 2020 (vs. 36.9% proyectado) y no mantener deuda quirografaria, lo cual tuvo un impacto positivo en la calificación. HR Ratings estima superávits en el Balance Primario Ajustado (BPA) de 3.0% de los Ingresos Totales (IT) de 2021 a 2023, derivado de la expectativa de mayor dinamismo en los ILD y un nivel estable en el gasto, con lo cual no se registraría la adquisición de financiamiento quirografario y la DN se reduciría a un promedio de 32.1% de los ILD. Adicionalmente, se incluye la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), donde el resultado impactó negativamente la calificación debido a que el factor ambiental se considera *limitado* dadas las áreas de oportunidad en el manejo de residuos sólidos, así como los adeudos relacionados con la provisión del servicio de agua y drenaje, sumado a la vulnerabilidad de la Entidad ante el cambio climático.

Variables Relevantes: Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
Periodo	2019	2020	2021p	2022p	2023p	mar.21
Ingresos Totales (IT)	349.9	357.0	373.0	372.1	387.7	116.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	252.1	238.6	250.6	258.4	268.9	93.1
Deuda Neta	96.6	96.7	87.4	83.4	78.7	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.5%	-4.4%	-2.7%	-2.6%	-2.5%	40.8%
Balance Primario a IT	0.7%	3.2%	3.7%	2.2%	2.4%	42.5%
Balance Primario Ajustado a IT	6.4%	0.6%	3.8%	2.2%	2.4%	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	4.4%	11.3%	9.6%	7.0%	7.0%	2.1%
SDO a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	38.3%	40.5%	34.9%	32.3%	29.3%	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	16.9%	19.2%	18.3%	17.8%	17.1%	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deuda Total y comportamiento en las métricas de Deuda.** Al cierre de 2020, la Deuda Total ascendió a P\$99.3m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras por P\$83.3m, así como un Anticipo de Participaciones con el Estado de Jalisco por P\$16.0m. Por su parte, la Deuda Neta aumentó a 40.5% de los ILD (vs. 36.9% proyectado), derivado de la disminución en los ILD, mientras que el Servicio de Deuda (SD) se incrementó hasta 11.3% de los ILD (vs. 11.6% proyectado) debido a la liquidación del Anticipo de Participaciones al cierre de 2019.
- **Resultado en el Balance Primario Ajustado.** En 2020, el Municipio reportó un superávit de 0.6% de los IT en el BPA, donde los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales registraron disminuciones importantes, lo que compensó la reducción de 5.3% en los ILD principalmente por menor dinamismo en las Participaciones, así como un mayor gasto en Obra Pública. Para 2020, HR Ratings estimaba un superávit de 0.6%, similar al observado, donde el Gasto Corriente fue 6.8% menor al proyectado, mientras que la recaudación local fue 22.7% superior.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
XX de julio de 2021

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC de la Entidad se incrementó al pasar de P\$44.0m en 2019 a P\$47.1m en 2020, como resultado del incremento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar, la cual pasó de P\$2.8m a P\$4.9 de 2019 a 2020. Con ello, la métrica de PC aumentó de 16.9% a 19.2% de los ILD y dicho resultado fue inferior al proyectado por HR Ratings de 22.8%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2021, HR Ratings estima un superávit en el BPA de 3.8% de los IT. Este resultado considera un crecimiento de 5.0% en los ILD, principalmente por un mayor dinamismo en las Participaciones, mientras que la recaudación local se mantendría estable. Por su parte, se espera un crecimiento de 2.6% en el Gasto Corriente, en línea con la reactivación de actividades y organización de eventos, mientras que el Gasto de Inversión sería 4.4% superior pues se espera que continúe el plan de mejoramiento de espacios públicos.
- **Nivel de endeudamiento y Pasivo Circulante.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, sumado a la expectativa de un menor uso de Anticipos de Participaciones, la Deuda Neta se ubicaría en 32.1% de los ILD de 2021 a 2023, mientras que el Servicio de Deuda representaría en promedio 7.9% de los ILD. Finalmente, el Pasivo Circulante representaría 17.7% de los ILD en el mismo periodo.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** La evaluación conjunta de factores ESG impacta de manera negativa la calificación debido a que la etiqueta del factor ambiental es *limitada*. Esto debido a la susceptibilidad de la población a deslizamiento de ladera e inundaciones. Adicionalmente, el manejo de residuos sólidos presenta áreas de oportunidad relacionadas con el sitio de disposición final. Finalmente, la dirección interna encargada del servicio de agua presenta un adeudo histórico con la CONAGUA. La etiqueta social es *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

- **Balances superiores a los proyectados.** La calificación podría tener un impacto positivo si se observan resultados financieros equilibrados, con lo cual se fortalecería la liquidez del Municipio, se reducirían las necesidades de financiamiento y la Entidad podría dejar de hacer uso de los Anticipos de Participaciones. Con ello, la métrica de Deuda Neta podría ubicarse debajo de 30.0% de los ILD y el Servicio de la Deuda sería inferior a 5.0% de los ILD.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento quirografario.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento quirografario, por lo que una desviación de dicho supuesto podría tener un impacto en la calificación. Lo anterior como resultado de un déficit financiero mayor a 5.0%, lo que impactaría la liquidez e incrementaría las necesidades de financiamiento. Esto podría impactar la calificación si la proporción de Deuda Quirografaria a Deuda Total es superior a 10.0%.

Hoja 2 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.

Twitter: @HRRATINGS



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera de los últimos meses del Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco. La calificación incorpora la Cuenta Pública de 2017 a 2020, el Avance Presupuestal a marzo de 2021, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2021. 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, publicado el 29 de julio de 2020, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en los últimos años, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento con fecha de 29 de julio de 2020.

Concepto		Observado		Proyectado	
		2019	2020	2020*	2021*
Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Ingresos Totales (IT)		349.9	357.0	358.3	371.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)		252.1	238.6	239.0	249.0
Deuda Neta		96.6	96.7	88.3	85.4
Balance Financiero a IT		-2.5%	-4.4%	-7.4%	-1.3%
Balance Primario a IT		0.7%	3.2%	0.4%	0.9%
Balance Primario Ajustado a IT		6.4%	0.6%	0.6%	0.9%
Servicio de Deuda Total (SD) a ILD		4.4%	11.3%	11.6%	7.0%
Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD		0.0%	0.0%	0.2%	4.0%
Deuda Neta a ILD		38.3%	40.5%	36.9%	34.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total		0.0%	0.0%	9.8%	10.1%
Pasivo Circulante a ILD		16.9%	19.2%	22.8%	23.7%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 29 de julio de 2020.

Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2020 un superávit en el Balance Primario Ajustado (BPA) de 0.6% de los Ingresos Totales (IT). Este resultado obedece a la contención del gasto en Servicios Personales y Servicios Generales, los cuales disminuyeron 1.4% y 20.7%, respectivamente, lo que compensó el menor dinamismo en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), mismos que se redujeron 5.3% debido a un menor dinamismo en las Participaciones Federales pues no se observó un monto extraordinario como en 2019 por concepto de ISR Participable. Por su parte, el Gasto de Inversión fue 39.2% mayor, en línea con mayores recursos etiquetados para Obra Pública.

Hoja 3 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Ocotlán

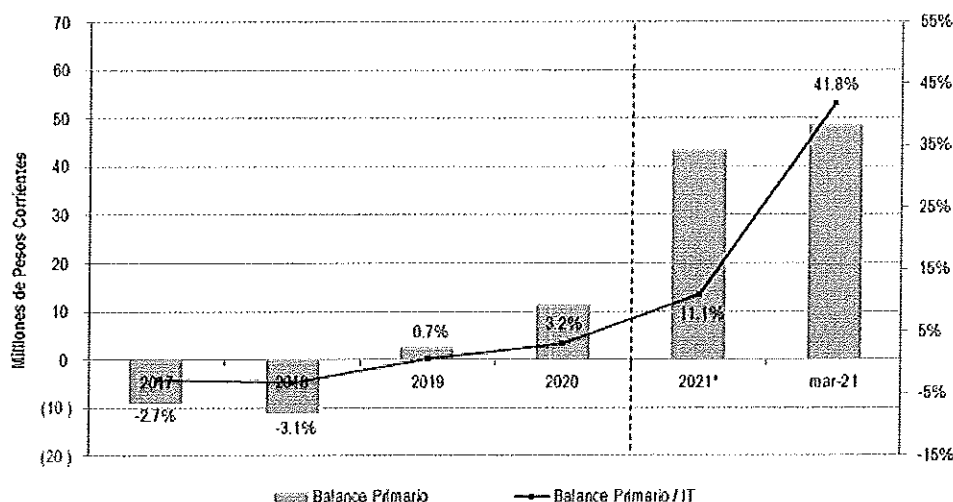
Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

HR Ratings estimaba para 2020 un superávit en el BPA de 0.6% de los IT, lo cual estuvo en línea con el observado. Este resultado se dio debido a la desviación observada en el Gasto Corriente, el cual fue 6.8% inferior al proyectado, lo cual compensó el crecimiento del gasto en Obra Pública, el cual fue 70.0% superior al estimado. Por su parte, las Participaciones fueron 10.2% menores a las esperadas, cuya disminución tuvo un impacto presupuestal menor pues los Ingresos Propios fueron 22.7% mayores.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Ocotlán, de 2017 a marzo 2021



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

Los Ingresos Totales del Municipio de Ocotlán registraron una tendencia creciente de 2017 a 2020, al reportar una tasa media anual de crecimiento (Imac₁₇₋₂₀) de 2.2%, donde los Ingresos Propios presentaron una tasa de 5.8%, mientras que las Participaciones reportaron una tasa de 0.5%. En la composición de los ingresos, la recaudación local representó en promedio 24.9% de los Ingresos Totales, lo cual está en línea con el promedio de 25.0% de los municipios calificados por HR Ratings.

En cuanto a los Ingresos de Libre Disposición, estos ascendieron a P\$238.6m en 2020, monto 5.3% inferior en relación con 2019. Las Participaciones retrocedieron 7.7% de forma interanual y reportaron un monto por P\$149.0m, donde el ingreso de mayor relevancia en ese rubro, el Fondo General de Participaciones (FGP), se incrementó 1.1% tras recibir los recursos provenientes del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF). Finalmente, el Fondo del Impuesto Sobre la Renta (ISR Participable) presentó la mayor disminución en este rubro al pasar de P\$22.4m en 2019 a P\$3.2m en 2020, debido a ajustes presupuestales con la Federación, principalmente por la entrega de recursos excedentes en 2019, mismos que se ajustaron durante el ejercicio fiscal 2020.

Por su parte, los Ingresos Propios se mantuvieron relativamente estables con una ligera disminución interanual de 1.2%, a pesar del contexto económico adverso

Hoja 4 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating¹

Municipio de Ocotlán

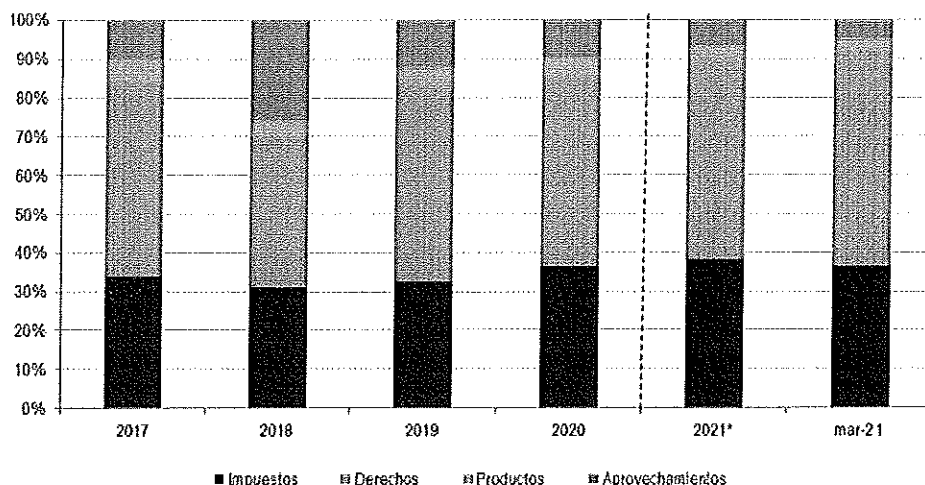
Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

generado por la contingencia sanitaria, con lo cual ascendieron a P\$89.6m en 2020. Ese resultado se debe al fortalecimiento en la recaudación de Predial, el cual pasó de P\$16.1m a P\$19.1m de 2019 a 2020 como resultado de la estrategia de regularización, sumado al desarrollo de nuevos fraccionamientos. Por su parte, los Derechos disminuyeron 3.3%; sin embargo, se mantuvo un buen dinamismo en los Derechos por Prestación de Servicios.

Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Ocotlán, de 2017 a marzo 2021



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

En relación con el gasto, el Gasto Total ascendió a P\$372.7m en 2020, monto 3.9% mayor frente a 2019, principalmente por un nivel estable en Gasto Corriente y el aumento en el Gasto No Operativo. El Gasto Total se compuso de P\$329.8m de Gasto Corriente y P\$42.9m de Gasto No Operativo.

El Gasto Corriente se mantuvo relativamente estable y aumentó 0.6% en 2020, principalmente por una menor presión en Servicios Personales, así como una reducción importante en Servicios Generales debido la suspensión de eventos públicos. Asimismo, en 2020 no se contrataron servicios externos para la recuperación del ISR Participable como en 2019, con lo cual la partida de Servicios Profesionales pasó de P\$15.5m a P\$8.3m. Por su parte, los capítulos de Materiales y Suministros, así como de Transferencias y Subsidios reportaron incrementos de 6.1% y 17.9%, respectivamente, debido a la adquisición de insumos y otorgamiento de apoyos para hacer frente a la contingencia sanitaria.

Por su parte, el Gasto No Operativo se incrementó 39.2% de 2019 a 2020, lo cual estuvo en línea con la entrega de mayores convenios estatales y federales para Obra Pública. En Bienes Muebles e Inmuebles se registró la adquisición de equipo y vehículos para seguridad pública, mientras que en la Obra Pública se reportó gasto relacionado con el mantenimiento y mejoramiento de espacios públicos.

Hoja 5 de 16

¹HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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)(6)(2)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

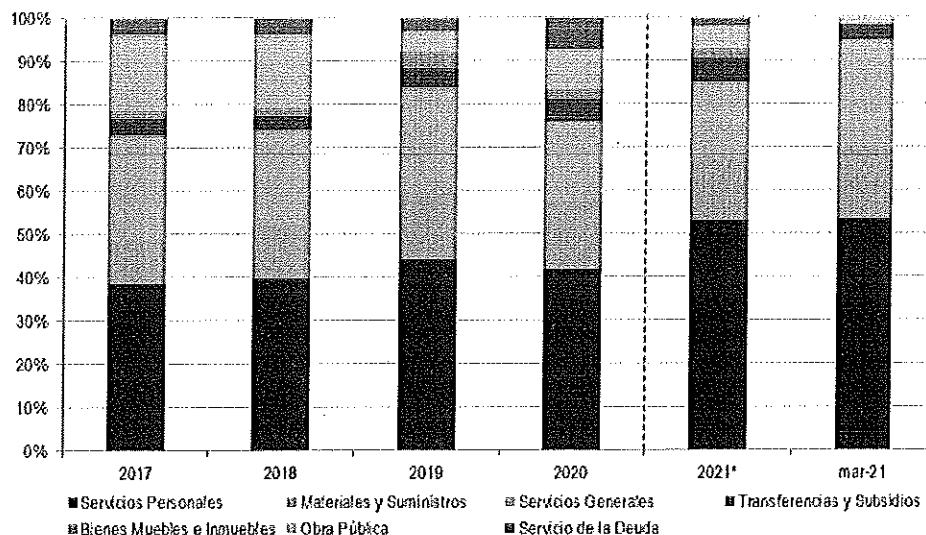
Estado de Jalisco

HR BBB+

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Ocotlán, de 2017 a marzo 2021



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

Finalmente, el capítulo de Servicios Personales es el de mayor relevancia en el Gasto Corriente, el cual mantiene una tendencia creciente con una $tmac_{17-20}$ de 4.7%. No obstante, de 2019 a 2020 se registró una disminución de 1.4% debido al ajuste salarial a la baja de 5.0% en el personal directivo del Municipio. Lo ejercido en Servicios Personales entre 2017 y 2020 representó en promedio 61.3% de los ILD, porcentaje inferior al promedio de 65.4% de los municipios calificados por HR Ratings en el rango de calificación.

Figura 5. Servicios Personales del Municipio de Ocotlán, de 2017 a marzo 2021 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicios Personales	135.9	153.0	158.4	156.1	36.2
Remuneraciones Personal Permanente	59.0%	52.7%	50.6%	50.5%	51.6%
Remuneraciones Personal Transitorio	17.0%	19.9%	25.0%	26.5%	30.2%
Remuneraciones Adicionales y Especiales	12.3%	10.6%	12.3%	11.8%	4.1%
Seguridad Social	10.5%	15.3%	10.2%	10.3%	13.7%
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	1.1%	1.4%	1.9%	0.8%	0.4%

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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2021, el Municipio espera un superávit de 11.1% en el Balance Primario. Se presupuestó que el Ingreso Total ascienda a P\$393.2m, 10.1% superior en relación con 2020, distribuidos en P\$264.2m de Ingresos Federales y P\$129.0m de Ingresos Propios. Por su parte, el

Hoja 6 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.

Twitter: @HRRATINGS



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

Gasto Total ascendería a P\$356.9m en 2021, monto 0.1% superior al observado en 2020, donde se proyecta que el Gasto Corriente se incremente 5.3%, mientras que el Gasto No Operativo disminuiría 38.0%.

HR Ratings estima un superávit en el Balance Primario de 3.7% de los IT en 2021. Por un lado, se estima que el Ingreso Total sería 4.5% mayor a 2020 ya que se espera un mayor dinamismo en las Participaciones, en línea con la regularización en el ISR Participable, mientras que la recaudación local registraría un nivel similar a 2020. Por otro lado, el Gasto Corriente sería 2.6% mayor, en línea con menores medidas de confinamiento y mayor actividad económica, mientras que el Gasto de Inversión sería 4.4% mayor pues se espera continúe el mejoramiento de espacios públicos.

Deuda

A marzo de 2021, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$91.1m, y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras, así como un Anticipo de Participaciones con el Estado de Jalisco. El crédito presenta un saldo por P\$82.5m, fue contratado en diciembre de 2016, vence 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). Por su parte, el Anticipo de Participaciones se recibió en diciembre de 2020 por P\$16.0m para el pago de aguinaldos, se estipuló un plazo de seis meses y tiene un costo financiero.

Figura 6. Deuda del Municipio de Ocotlán, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	93.7	88.5	104.1	99.3	91.1
Deuda Directa	93.7	88.5	104.1	99.3	91.1
Largo Plazo	93.7	88.5	86.1	83.3	82.5
Banobras P\$22m	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Bansi	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras P\$6.1m	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras 95m	90.6	88.5	86.1	83.3	82.5
Otras Obligaciones	0.0	0.0	18.0	16.0	8.6
Anticipo de Participaciones	0.0	0.0	18.0	16.0	8.6

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

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda (SD) se incrementó al pasar de 4.4% de los ILD en 2019 a 11.3% en 2020, lo que obedece a la liquidación del Anticipo de Participaciones con el Estado de Jalisco por P\$18.0m. Lo anterior fue considerado por HR Ratings en la última revisión, con lo cual el resultado observado estuvo en línea con el estimado de 11.6%. De acuerdo con los balances proyectados, se espera que el Municipio continúe con el uso de Anticipos de Participaciones, con lo cual el SD se ubicaría en un promedio de 9.4% de 2021 a 2023.

Hoja 7 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de Julio de 2021

A NRSRO Rating*

Figura 7: Indicadores de la Deuda del Municipio de Ocotlán, de 2017 a 2020
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	16.1	13.6	11.0	27.0	24.0	18.1
Servicio de Deuda Quirografaria	3.3	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	222.3	275.1	252.1	238.6	250.6	258.4
Servicio de Deuda a ILD	7.2%	5.0%	4.4%	11.3%	9.6%	7.0%
Servicio de Deuda Quirografaria** a ILD netos de SDE	1.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	93.7	88.5	104.1	99.3	90.0	86.2
Deuda Quirografaria	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	89.6	84.7	96.6	96.7	87.4	83.4
Pasivo Circulante	56.7	67.3	42.7	45.9	45.9	45.9
Deuda Neta a ILD	40.3%	30.8%	38.3%	40.5%	34.9%	32.3%
Deuda Quirografaria a DT	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	25.5%	24.5%	16.9%	19.2%	18.3%	17.8%

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 10.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2020, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Por su parte, la Deuda Neta (DN) pasó de 38.3% a 40.5% de los ILD de 2019 a 2020, como resultado de la disminución de 5.3% de los ILD, con lo cual el resultado observado fue superior al proyectado de 36.9%. Debido a que no se registró la adquisición de financiamiento quirografario, el resultado en dicha métrica fue inferior al esperado de 9.8%. Para el periodo de 2021 a 2023, se espera que un menor uso de Anticipos de Participaciones, con lo cual la métrica de Deuda Neta se ubicaría en un promedio de 32.1% de los ILD.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante (PC) de la Entidad aumentó ligeramente al pasar de P\$44.0m a P\$47.1m de 2019 a 2020. Lo anterior derivado del aumento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar de P\$2.8m a P\$4.9m ya que quedaron pendientes de pago distintas contribuciones al cierre de 2020; no obstante, dicho adeudo fue saldado durante los primeros meses de 2021. Lo anterior, sumado a la disminución en los ILD, dio como resultado que la métrica de PC creció al pasar de 16.9% a 19.2% de los ILD de 2019 a 2020, con lo cual la métrica fue inferior a 22.8%. HR Ratings estima un nivel de Pasivo Circulante estable, lo que sumado al crecimiento en los ILD daría como resultado que la métrica de PC disminuya a un promedio de 17.7% de los ILD de 2021 a 2023.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

Figura 8. Pasivo Circulante del Municipio de Ocotlán, de 2017 a mar-21
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	56.7	69.5	44.0	47.1	39.1
Corto Plazo	56.7	69.5	44.0	47.1	39.1
Proveedores y Contratistas	45.2	52.0	37.1	36.9	28.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	0.5	2.4	2.8	4.9	0.0
Otras cuentas por pagar	1.0	2.5	4.1	5.3	11.2
Anticipo de Participaciones	10.0	12.6	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante Neto*	56.7	67.3	42.7	45.9	38.1
Pasivo Circulante a ILD	25.5%	24.5%	16.9%	19.2%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante de la Entidad creció al pasar de P\$30.8m a P\$34.8m de 2019 a 2020. Este incremento se debe principalmente al aumento en el saldo conjunto de las cuentas de Caja, Bancos e Inversiones, el cual pasó de P\$21.4m en 2019 a P\$25.9m en 2020. Este incremento, sumado al aumento en el pasivo circulante, dio como resultado que las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata se mantuvieron en 0.7x (veces) y 0.5x en 2019 y en 2020.

Figura 9. Liquidez del Municipio de Ocotlán, de 2017 a marzo 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	mar-21
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	50.3	46.9	30.8	34.8	57.5
Caja	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Bancos	41.1	25.5	15.7	11.0	21.3
Inversiones	0.0	12.1	5.7	14.8	27.3
Anticipo a Proveedores y Contratistas	0.0	2.2	1.3	1.2	1.1
Deudores Diversos	9.2	6.6	6.3	6.3	6.3
Ingresos por recuperar a corto plazo	0.0	0.3	0.3	0.3	1.2
Deudores por anticipos a la tesorería	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros	0.0	0.0	1.4	1.0	0.0
Pasivo Circulante	56.7	69.5	44.0	47.1	39.1
Razón de Liquidez	0.9	0.7	0.7	0.7	1.5
Razón de Liquidez Inmediata	0.7	0.5	0.5	0.5	1.2

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



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

A NRSRO Rating*

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*

- De acuerdo con los datos del Atlas Nacional de Riesgos (ANR), el Municipio enfrenta vulnerabilidad ante el cambio climático, principalmente por la susceptibilidad a deslizamientos de laderas, así como a inundaciones, sin que exista un plan definido ante dichas contingencias.
- Los servicios de agua y drenaje están a cargo del Municipio, mediante una dirección interna. De acuerdo con las autoridades municipales, existe un adeudo con la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), generado durante administraciones anteriores, mismo que se encuentra registrado en el pasivo circulante.
- En relación con el manejo de residuos sólidos, la Entidad está a cargo de todo el proceso; no obstante, existen áreas de oportunidad relacionadas con el sitio de disposición final, mismo que está concesionado luego de que el tiradero municipal cerrara por alcanzar su capacidad.

Social: *Promedio*

- Los datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) de 2015 indican que las condiciones sociales en el Municipio son mejores que el promedio nacional de acuerdo con las mediciones de pobreza multidimensional, donde 35.0% de la población se encuentra en situación de pobreza, mientras que 3.5% se encuentra en pobreza extrema (vs 44.0% y 8.0% a nivel nacional, respectivamente).
- En materia de seguridad, existen áreas de oportunidad relacionadas con la comisión de delitos del fuero común, principalmente los relacionados con daño a la propiedad, a pesar de que el Municipio ha invertido durante los últimos ejercicios para fortalecer la plantilla y renovar el equipamiento de sus elementos. En términos de incidencia delictiva, la tasa de homicidios se ubica en 13.2 por cada 100,000 habitantes, lo cual se compara positivamente con el promedio nacional de 29.

Gobernanza: *Promedio*

- La información financiera generada por la Entidad cumple con los lineamientos de transparencia y de armonización contable, así como con un nivel de desglose adecuado. Por su parte, no se identifican contingencias significantes relacionadas con laudos laborales, juicios mercantiles o adeudos institucionales por parte del Municipio.

Hoja 10 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.

Twitter: @HRRATINGS



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

A NRSRO Rating*

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	mar-21
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	259.2	267.5	280.3	276.4	288.8	67.3
Participaciones (Ramo 28)	161.4	149.0	158.0	162.7	170.0	43.9
Aportaciones (Ramo 33)	86.4	91.0	94.7	98.4	103.4	23.4
Otros Ingresos Federales	11.4	27.4	27.7	15.2	15.4	0.0
Ingresos Propios	90.7	89.6	92.6	95.7	98.9	49.2
Impuestos	29.7	32.6	33.5	34.9	36.3	18.0
Derechos	45.8	44.3	46.1	47.4	48.9	27.3
Productos	4.3	4.2	4.3	4.4	4.5	1.6
Aprovechamientos	10.8	8.5	8.7	9.0	9.3	2.1
Ingresos Totales	349.9	357.0	373.0	372.1	387.7	116.5
EGRESOS						
Gasto Corriente	327.7	329.8	338.4	347.3	361.4	67.9
Servicios Personales	158.4	156.1	163.9	172.1	180.7	36.2
Materiales y Suministros	55.3	58.7	59.9	62.3	64.1	11.3
Servicios Generales	86.8	68.8	70.9	74.4	76.7	16.7
Servicio de la Deuda	11.0	27.0	24.0	18.1	18.9	2.0
Intereses	8.6	6.2	4.7	4.3	4.5	1.2
Amortización Deuda Estructurada	2.4	20.8	19.3	13.8	14.4	0.8
Transferencias y Subsidios	16.3	19.2	19.8	20.4	21.0	2.5
Gastos no Operativos	30.8	42.9	44.8	34.7	36.0	1.1
Bienes Muebles e Inmuebles	14.3	7.9	8.1	8.2	8.5	0.2
Obra Pública	16.5	35.0	36.7	26.4	27.5	0.9
Gasto Total	358.5	372.7	383.2	381.9	397.4	69.0
Balance Financiero	-8.6	-15.6	-10.2	-9.8	-9.7	47.5
Balance Primario	2.4	11.3	13.7	8.3	9.1	49.5
Balance Primario Ajustado	22.4	2.0	14.0	8.3	9.1	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.5%	-4.4%	-2.7%	-2.6%	-2.5%	40.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.7%	3.2%	3.7%	2.2%	2.4%	42.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.4%	0.6%	3.8%	2.2%	2.4%	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	252.1	238.6	250.6	258.4	268.9	93.1
ILD netos de SDE	249.6	217.8	226.6	240.3	250.1	91.1

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

p: Proyectado.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

Escenario Base: Balance del Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	7.5	2.6	2.3	2.2	2.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	13.9	23.3	23.0	23.0	23.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	21.4	25.9	25.3	25.2	25.2
Cambio en efectivo Libre	3.7	4.9	0.3	0.1	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.3	0.6	0.9
PC neto de Anticipos	42.7	45.9	45.9	45.9	45.9
Deuda Directa					
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
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	104.1	99.3	90.0	86.2	81.8
Deuda Total	104.1	99.3	90.0	86.2	81.8
Deuda Neta	96.6	96.7	87.4	83.4	78.7
Deuda Neta a ILD	38.3%	40.5%	34.9%	32.3%	29.3%
Pasivo Circulante a ILD	16.9%	19.2%	18.3%	17.8%	17.1%

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)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Balance Financiero	-8.6	-15.6	-10.2	-9.8	-9.7
Movimiento en caja restringida	20.1	-9.4	0.3	0.0	0.0
Movimiento en PC neto	-24.6	3.2	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-13.1	-21.8	-10.0	-9.8	-9.7
Nuevas Disposiciones	18.0	16.0	10.0	10.0	10.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3
Otros movimientos	-1.2	0.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	3.7	4.9	0.3	0.1	0.0
CBI inicial (libre)	3.8	7.5	2.6	2.3	2.2
CBI (libre) Final	7.5	2.6	2.3	2.2	2.2
Servicio de la deuda total (SD)	11.0	27.0	24.0	18.1	18.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	11.0	27.0	24.0	18.1	18.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.4%	11.3%	9.6%	7.0%	7.0%
SDQ a I.L.D. 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.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

A NRSRO Rating*

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Ocotlán					
Tasas de crecimiento en porcentajes, Proyecciones en Escenario Base					
	Imac 2017-2020	2018-2019	2019-2020	2020-2021p	2021p-2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1.1%	-2.3%	3.2%	4.8%	-1.4%
Participaciones (Ramo 28)	0.5%	-11.4%	-7.7%	6.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.8%	-13.2%	5.3%	4.0%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-13.1%	70.9%	139.8%	1.0%	-45.0%
Ingresos Propios	5.8%	-2.3%	-1.2%	3.4%	3.3%
Impuestos	8.2%	3.1%	9.7%	3.0%	4.0%
Derechos	5.1%	25.4%	-3.3%	4.0%	3.0%
Productos	-0.4%	15.9%	-2.8%	2.0%	2.0%
Aprovechamientos	4.2%	-54.3%	-21.8%	3.0%	3.0%
Ingresos Totales	2.2%	-2.3%	2.0%	4.5%	-0.2%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.5%	6.1%	0.6%	2.6%	2.6%
Servicios Personales	4.7%	3.5%	-1.4%	5.0%	5.0%
Materiales y Suministros	17.0%	20.6%	6.1%	2.0%	4.0%
Servicios Generales	-6.7%	1.8%	-20.7%	3.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	28.4%	-16.0%	145.2%	-11.1%	-24.6%
Intereses	11.0%	0.9%	145.2%	-11.1%	-24.6%
Amort. de Deuda Estructurada	60.3%	-47.2%	757.2%	-7.2%	-28.6%
Transferencias y Subsidios	11.0%	38.5%	17.9%	3.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-14.6%	-58.0%	39.2%	4.4%	-22.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	5.4%	98.0%	-44.8%	2.0%	2.0%
Obra Pública	-17.4%	-75.1%	111.9%	5.0%	-28.0%
Gasto Total	1.5%	-6.2%	3.9%	2.8%	-0.3%

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

p: Proyectado.

Imac: Tasa Media Anual de Crecimiento

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021



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 Estructurada (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.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

A NRSRO Rating¹

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

Hoja 15 de 16

¹HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.

Twitter: @HRRATINGS



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB+

Finanzas Públicas
14 de julio de 2021

A NRSRO Rating*

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: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

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	29 de julio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2017 a 2020, el Avance Presupuestal a marzo 2021, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2021.
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)(6)(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 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 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 calificadora 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 varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

Hoja 16 de 16

*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)(6)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS