

Calificación

Ocotlán	HR BBB
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia, 2018 a 2020



Contactos

**Daniel Espinosa**  
Subdirector de Finanzas Públicas  
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.

**HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB al Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco, y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable**

El cambio en la perspectiva obedece al movimiento esperado en el Servicio de la Deuda (SD) del Municipio, ya que al solicitar un Anticipo de Participaciones al cierre de 2019, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ubicó en 38.3% (vs. 32.8% proyectado) y se estima que el SD a ILD se incremente de 4.4% en 2019 a 11.6% en 2020 (vs. 4.3% proyectado). Asimismo, HR Ratings espera que los ILD de la Entidad reporten una disminución en 2020, como resultado del impacto económico del COVID-19, lo que mantendría el uso de financiamiento a corto plazo. Lo anterior, llevaría la métrica de Deuda Neta a ILD a un nivel promedio de 35.6% en 2020 y 2021 (vs. 28.4% proyectado), mientras que el Servicio de la Deuda a ILD registraría un nivel promedio de 9.3% (vs. 3.6% proyectado).

Variables Relevantes: Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Ingresos Totales (IT)	366.3	349.9	358.3	371.3	384.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	239.5	252.1	239.0	249.0	259.9
Deuda Neta	84.7	96.6	88.3	85.4	81.7
Balance Financiero a IT	-4.4%	-2.5%	-7.4%	-1.3%	-1.2%
Balance Primario a IT	-0.8%	0.7%	0.4%	0.9%	1.1%
Balance Primario Ajustado a IT	0.0%	6.4%	0.6%	0.9%	1.1%
Servicio de la Deuda a ILD	5.7%	4.4%	11.6%	7.0%	6.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.2%	0.0%	0.2%	4.0%	3.8%
Deuda Neta a ILD	35.4%	38.3%	36.9%	34.3%	31.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	9.8%	10.1%	10.6%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	28.1%	16.4%	22.8%	23.7%	24.4%

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 2019, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$104.1m, y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, así como un Anticipo de Participaciones solicitado al Gobierno del Estado donde se incluyó el costo financiero. El crédito tiene vencimiento en 2032 y un saldo por P\$86.1m, mientras que el Anticipo presenta un saldo por P\$18.0m y tiene vigencia de 12 meses. Por su parte, la métrica de DN sobre los ILD se incrementó de 35.4% en 2018 a 38.3% en 2019 (vs. 32.8% proyectado) como resultado del Anticipo de Participaciones. Finalmente, el SD sobre los ILD representó 4.4% en 2019 (vs. 4.3% proyectado), inferior al observado en 2018 de 5.7%.
- **Resultado en Balance Primario Ajustado (BPA).** La Entidad reportó en 2019 un BPA superavitario, equivalente a 6.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2018 se observó un resultado equilibrado. Este resultado obedece al crecimiento de 5.2% reportado en los ILD. Para 2019, HR Ratings esperaba un déficit en el BPA de 0.4% de los IT, menor al superávit de 6.4% debido a que el Gasto Corriente registró un nivel 1.5% por debajo de lo esperado, sumado a un menor ejercicio de recursos en Obra Pública, la cual registró un monto 66.3% menor al proyectado. Por su parte, el monto observado en los ILD fue de P\$252.1m, en línea con el proyectado de P\$251.6m.

- **Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC disminuyeron de P\$69.5m en 2018 a P\$44.0m en 2019, como resultado de la disminución en la cuenta de Proveedores y Contratistas debido al pago de obligaciones generadas durante administraciones anteriores. Lo anterior llevó la métrica de OFsC Netas a ILD de 28.1% a 16.4% de 2018 a 2019, inferior al estimado por HR Ratings de 31.5%.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2020 un resultado superavitario en el BPA, equivalente a 0.6% de los IT, debido a que se estima una contracción interanual de 5.2% en los Ingresos de Libre Disposición, como resultado del contexto económico adverso, con lo que las Participaciones Federales se reducirían 1.1% y los Ingresos Propios 13.2%. Por su parte, el Gasto Corriente se incrementaría 8.0%, debido a un mayor ejercicio de recursos en los capítulos de Materiales y Suministros y Servicios Generales asociados al cambio de luminarias en el Municipio.
- **Nivel en las métricas de endeudamiento y OFsC.** De acuerdo con los Balances Proyectados y con la adquisición de financiamiento, la métrica de Deuda Neta a ILD pasaría de 38.3% en 2019 a un nivel promedio de 35.6% en 2020 y 2021, mientras que las OFsC Netas a ILD se incrementarían de 16.4% a un nivel promedio de 23.2%. Por su parte, se estima que la Entidad continúe con el uso de financiamiento a corto plazo, con lo cual el Servicio de la Deuda a ILD se incrementaría de 4.4% en 2019 a un nivel promedio de 9.3% en 2020 y 20201.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Balances superiores a los proyectados.** Si la Entidad reporta una desviación positiva en los Ingresos Propios como resultado de las actualizaciones en las tarifas de Derechos y del Impuesto Predial y/o reporta una desviación en el nivel de Gasto Corriente, el superávit en el BPA sería superior a 2.0%. Lo anterior fortalecería la posición de liquidez, con lo cual se reducirían las necesidades de financiamiento a corto plazo y la Deuda Neta se ubicaría en un nivel inferior a 30.0%, lo cual tendría un impacto positivo en la calificación de la Entidad.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Balances inferiores a los proyectados.** La calificación crediticia del Municipio se podría ver afectada si el Gasto Corriente es superior al esperado y/o los ILD presentan un menor dinamismo. Lo anterior generaría un déficit en el BPA superior a 1.0% de los IT, lo cual incrementaría las necesidades de financiamiento. Bajo este escenario, se podría registrar un financiamiento superior al estimado, con lo cual la proporción de Deuda Quirografaria a Deuda Total sería superior a 15.0% y el Servicio de la Deuda a ILD se mantendría superior a 12.0% en el periodo de proyección.

## 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 2016 a 2018, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020. 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 24 de julio de 2019, a través de nuestra página web: [www.hrratings.com](http://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 24 de julio de 2019.

Concepto	Observado		Proyectado	
	2018	2019	Calificación 2019 2019*	2020*
Ingresos Totales (IT)	366.3	349.9	371.1	396.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	239.5	252.1	251.6	268.7
Deuda Neta	84.7	96.6	82.6	80.2
Balance Financiero a IT	-4.4%	-2.5%	-4.1%	-4.1%
Balance Primario a IT	-0.8%	0.7%	-1.2%	-1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	0.0%	6.4%	-0.4%	-1.5%
Servicio de la Deuda a ILD	5.7%	4.4%	4.3%	3.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	35.4%	38.3%	32.8%	29.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	28.1%	16.4%	31.5%	35.5%

\*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 24 de julio de 2019.

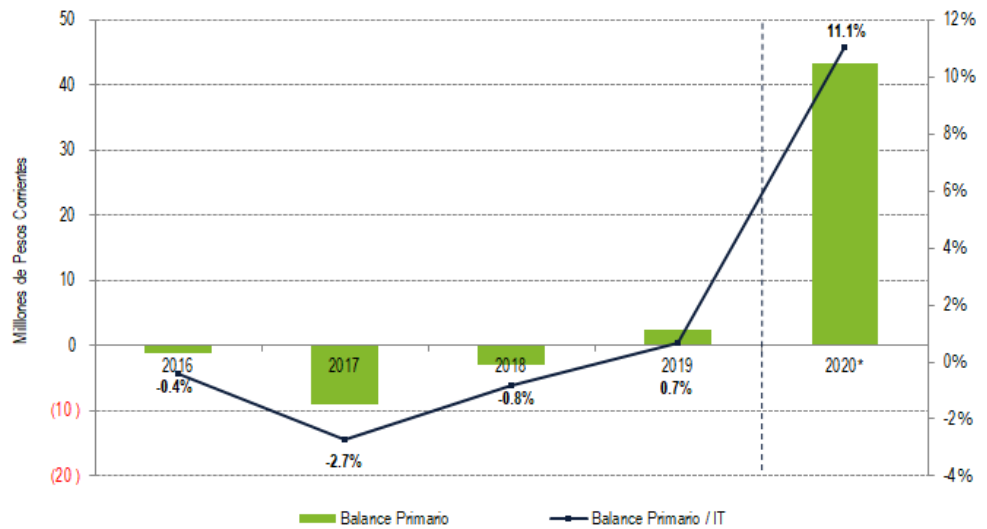
## Análisis de Riesgo

### Balance Primario

El Municipio registró en 2019 un resultado superavitario en el Balance Primario Ajustado (BPA), equivalente a 6.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2018 se registró un resultado equilibrado. Lo anterior como resultado del incremento de 5.2% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), los cuales pasaron de P\$239.5 millones (m) en 2018 a P\$252.1m en 2019, donde los Ingresos Propios se incrementaron 13.6% mientras que las Participaciones Federales aumentaron 1.5%. Por su parte, el Gasto Total registró una disminución interanual de 6.9%, al pasar de P\$382.3m en 2018 a P\$356.1m en 2019, donde el Gasto Corriente creció 6.1%, en tanto que el Gasto No Operativo se redujo 58.0%.

HR Ratings estimaba para 2019 un resultado deficitario en el BPA, equivalente a 0.4% de los IT, contrario al superávit de 6.4% registrado. Lo anterior obedece a la desviación registrada en el Gasto Total, el cual ascendió a P\$356.1m, cifra 7.8% por debajo de lo proyectado, debido a un menor nivel de Gasto Corriente, el cual registró un monto por P\$327.7m, nivel 1.5% inferior al proyectado. Por su parte, los Ingresos de Libre Disposición registraron un nivel de P\$252.1m, en línea con el monto proyectado de P\$251.6m.

Gráfica 1. Balance Primario para el Municipio de Ocotlán, de 2016 a 2020\*



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

En cuanto a los Ingresos Totales de Ocotlán, estos mantuvieron una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 7.0% entre 2016 y 2019, periodo en el que se observa que los ILD presentaron una TMAC superior en 10.1%. Este resultado fue impulsado principalmente por las Participaciones Federales, mismas que registraron una TMAC superior en 13.0%, mientras que los Ingresos Propios reportaron una TMAC de 5.1%. En la composición de los ingresos, entre 2016 y 2019, los Ingresos Propios representaron en promedio 23.1% de los Ingresos Totales, en comparación con el promedio de 25.0% de los municipios calificados por HR Ratings.

En relación con los Ingresos de Libre Disposición, los Ingresos Propios registraron un crecimiento interanual de 13.6%, al pasar de P\$74.1m en 2018 a P\$84.2m en 2019, como resultado del incremento de 25.4% reportado en Derechos, los cuales ascendieron a P\$45.8m en 2019. Esto como resultado de la actualización e incremento en las tarifas de múltiples Derechos por prestación de servicios. Por su parte, los Impuestos registraron un monto por P\$29.7m, nivel 3.1% superior frente al observado en el ejercicio previo, donde se inició una campaña para actualizar las tarifas en el cobro del Impuesto Predial y la cual se espera tenga un mayor impacto durante 2020.

**Tabla 2. Impuestos de Ocotlán, de 2016 a 2019**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Impuestos</b>	<b>25.1</b>	<b>25.7</b>	<b>28.4</b>	<b>29.4</b>
Predial	55.8%	55.8%	55.6%	54.9%
ISAI	43.0%	43.0%	43.4%	44.1%
Otros	1.2%	1.2%	1.1%	1.0%

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

Respecto al gasto, el capítulo de mayor relevancia dentro del Gasto Corriente corresponde a Servicios Personales, el cual mantiene una tendencia creciente al presentar una TMAC<sub>16-19</sub> de 10.6%. Lo ejercido en Servicios Personales, entre 2016 y 2019 representó, en promedio, 62.4% de los Ingresos de Libre Disposición, porcentaje inferior al promedio de 67.0% en los municipios calificados por HR Ratings en el rango de calificación, lo que le otorga cierto margen de planeación financiera respecto al resto de las entidades.

**Tabla 3. Servicios Personales de Ocotlán, de 2016 a 2019**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Servicios Personales</b>	<b>117.0</b>	<b>135.9</b>	<b>153.0</b>	<b>158.4</b>
Remuneraciones al Personal Permanente	59.2%	59.0%	52.7%	50.6%
Remuneraciones al Personal Transitorio	16.5%	17.0%	19.9%	25.0%
Remuneraciones Adicionales y Especiales	13.6%	12.3%	10.6%	12.3%
Seguridad Social	9.8%	10.5%	15.3%	10.2%
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	0.9%	1.1%	1.4%	1.9%

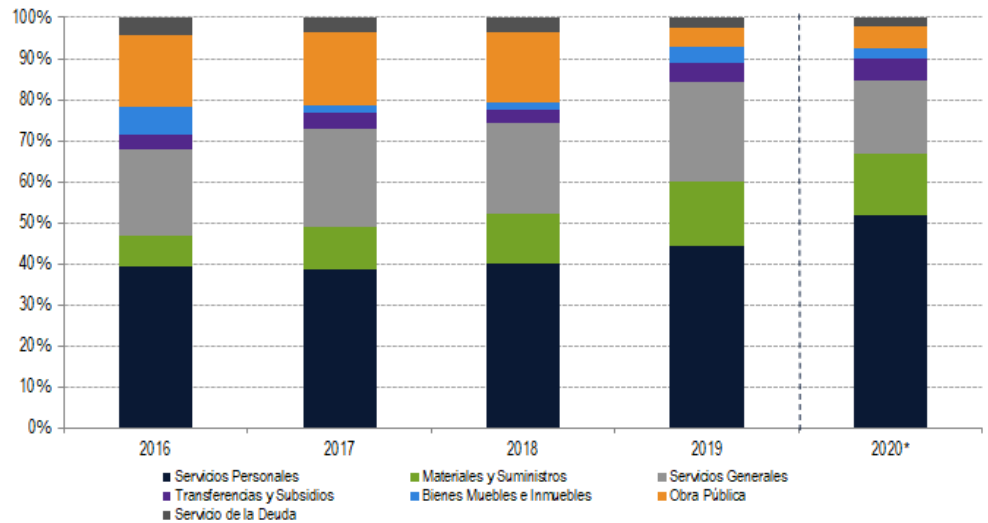
Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

En cuanto al Gasto Total del Municipio, éste ascendió a P\$356.1m en 2019, lo que representó un monto 6.9% inferior al observado en 2018. El Gasto Total estuvo conformado por P\$327.7m de Gasto Corriente y P\$30.8m de Gasto No Operativo. El nivel de Gasto Corriente fue 6.1% superior frente al ejercicio previo, al pasar de P\$308.9 en 2018 a P\$327.7m en 2019, donde el mayor incremento se observó en el capítulo de Materiales y Suministros al pasar de P\$45.9m a P\$55.3m de 2018 a 2019 debido a la sustitución de luminarias llevada a cabo por el Municipio. Por su parte, el Gasto No Operativo registró un nivel de P\$30.8m, cifra 58.0% menor en relación con el ejercicio previo, en línea con la disminución observada en los Ingresos Federales y Estatales etiquetados para Obra Pública.

Finalmente, el Gasto Total del Municipio mantiene una tendencia creciente al presentar una TMAC<sub>16-19</sub> de 6.2%, donde el Gasto Corriente mantuvo una TMAC superior en 13.1% y representó, en promedio, 81.9% del Gasto Total durante el periodo de análisis. Por su parte, el Gasto No Operativo registró una TMAC<sub>16-19</sub> inferior en 24.8%, lo que obedece principalmente a la reducción de 58.0% observada durante 2019.



Gráfica 2. Composición del Gasto Total del Municipio de Ocotlán, de 2016 a 2020\*



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020, la Entidad espera en el Balance Primario un superávit de 11.1% de los Ingresos Totales. Este resultado obedece al incremento esperado en los Ingresos de Libre Disposición, sumado a un nivel de Gasto Total estable. De esta forma, los Ingresos Totales ascenderían a P\$393.2m, lo que representa un monto 12.4% superior frente al registrado en 2019. Este monto considera un mayor dinamismo en los Ingresos Propios, impulsados por el Impuesto Predial, donde se considera una actualización catastral, sumado a las actualizaciones en tarifas de los Derechos. Por su parte, se presupuestó que el Gasto Total ascienda a P\$357.3m, distribuido en 92.1% de Gasto Corriente y 7.9% de Gasto No Operativo. Dicho monto sería 0.3% superior al observado en 2019.

HR Ratings estima que en 2020 se registre un resultado superavitario en el Balance Primario, equivalente a 0.4% de los Ingresos Totales. Por un lado, los ingresos de Libre Disposición reportarían un nivel 5.2% inferior, como resultado del contexto económico adverso, con lo cual las Participaciones federales disminuirían 1.1%, en tanto que los Ingresos Propios serían 13.2% menores. Por otro lado, se espera que el Gasto Total reporte un incremento de 7.3% en relación con 2019, como resultado de un mayor ejercicio de recursos en los capítulos de Materiales y Suministros y Servicios Generales asociado al cambio de luminarias.

## Deuda

La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$104.1m al cierre de 2019, y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, así como un Anticipo de Participaciones con el Estado de Jalisco. El crédito se adquirió en diciembre de 2016 para el refinanciamiento de la deuda, así como para ejecutar inversión pública

productiva. El crédito tiene afectados el 35.0% del Fondo General de Participaciones (FGP) y del Fondo de Fomento Municipal (FFM), con vencimiento a diciembre de 2032. Por su parte, en diciembre de 2019 el Municipio recibió un Anticipo de Participaciones del Estado de Jalisco por P\$18.0m, con plazo de 12 meses y tiene costo financiero.

**Tabla 4. Deuda del Municipio de Ocotlán, de 2016 a 2019**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Total</b>	<b>74.4</b>	<b>93.7</b>	<b>88.5</b>	<b>104.1</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>74.4</b>	<b>93.7</b>	<b>88.5</b>	<b>104.1</b>
<b>Largo Plazo</b>	<b>74.4</b>	<b>93.7</b>	<b>88.5</b>	<b>86.1</b>
Banobras P\$22m	3.9	0.6	0.0	0.0
Bansí	57.1	0.0	0.0	0.0
Banobras P\$6.1m	5.5	2.5	0.0	0.0
Banobras 95m	8.0	90.6	88.5	86.1
<b>Otras Obligaciones</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>18.0</b>
Anticipo de Participaciones	0.0	0.0	0.0	18.0

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

## Servicio de la Deuda y Deuda Neta

En 2019, el Servicio de la Deuda (SD) representó 4.4% de los ILD, inferior al reportado en 2018 de 5.7%, y en línea con el esperado de 4.3%. Esto como resultado de que el Municipio liquidó dos créditos quirografarios en 2018. De acuerdo con la toma de financiamiento de corto plazo y el pago del Anticipo de Participaciones, HR Ratings estima que el Servicio de la Deuda registre un nivel de 9.3% para 2020 y 2021.

**Tabla 5. Indicadores de la Deuda del Municipio de Ocotlán, de 2016 a 2019**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	15.9	16.1	13.6	11.0	27.7	17.5
Servicio de Deuda Quirografaria	3.3	3.3	0.6	0.0	0.3	9.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	188.9	222.3	239.5	252.1	239.0	249.0
Servicio de Deuda/ ILD	8.4%	7.2%	5.7%	4.4%	11.6%	7.0%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	1.8%	1.5%	0.2%	0.0%	0.2%	4.0%
<b>Deuda Directa</b>	<b>74.4</b>	<b>93.7</b>	<b>88.5</b>	<b>104.1</b>	<b>92.3</b>	<b>89.0</b>
Deuda Quirografaria	3.9	0.6	0.0	0.0	9.0	9.0
<b>Deuda Neta***</b>	<b>56.6</b>	<b>89.6</b>	<b>84.7</b>	<b>96.6</b>	<b>88.3</b>	<b>85.4</b>
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	41.5	56.7	67.3	41.5	54.5	59.0
Deuda Neta/ ILD	30.0%	40.3%	35.4%	38.3%	36.9%	34.3%
Deuda Quirografaria/ DT	5.2%	0.6%	0.0%	0.0%	9.8%	10.1%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	22.0%	25.5%	28.1%	16.4%	22.8%	23.7%

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 35.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2019, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Por su parte, la Deuda Neta (DN) como porcentaje de los ILD reporto un incremento al pasar de 35.4% en 2018 a 38.3% en 2019, debido al Anticipo de Participaciones solicitado por el Municipio. De acuerdo con los Balances Proyectados, HR Ratings estima que la métrica de Deuda Neta a ILD reporte un nivel promedio de 35.6% para 2020 y 2021, donde se considera la toma de financiamiento a corto plazo.

### Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la entidad disminuyeron de P\$69.5m en 2018 a P\$44.0m en 2019. Este movimiento obedece a la disminución en la cuenta de Proveedores y Contratistas, la cual se redujo de P\$52.0m a P\$37.1m de 2018 a 2019 debido al pago adeudos generados durante administraciones anteriores. Lo anterior, llevo a que la métrica de OFsC Netas a ILD disminuyera de 28.1% en 2018 a 16.4% en 2019. De acuerdo con los Balances proyectados, HR Ratings estima que dicha métrica se incremente y reporte un nivel promedio de 23.2% para 2020 y 2021.

**Tabla 6. Obligaciones Financieras sin Costo de Ocotlán, de 2016 a 2019**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	41.9	56.7	69.5	44.0
<b>Corto Plazo</b>	41.9	56.7	69.5	44.0
Proveedores y Contratistas	31.4	45.2	52.0	37.1
Retenciones y Contribuciones por Pagar	0.0	0.5	2.4	2.8
Otras cuentas por pagar	0.5	1.0	2.5	4.1
Anticipo de Participaciones	10.0	10.0	12.6	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	41.5	56.7	67.3	41.5
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	22.0%	25.5%	28.1%	16.4%

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

\*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante de la Entidad disminuyó de P\$46.9m en 2018 a P\$30.7m en 2019. Lo anterior, sumado a la disminución en el pasivo circulante, dio como resultado que las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata se mantuvieran en 0.7x (veces) y 0.5x, similar a lo observado en 2018, cuando dichas métricas fueron por 0.7x y 0.5x, respectivamente.



<b>Tabla 7. Liquidez del Municipio de Ocotlán, de 2016 a 2019</b>				
<b>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)</b>				
<b>Concepto</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
	<b>Obs.</b>	<b>Obs.</b>	<b>Obs.</b>	<b>Obs.</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>36.4</b>	<b>50.3</b>	<b>46.9</b>	<b>30.7</b>
Caja	0.0	0.0	0.1	0.0
Bancos	28.1	41.1	25.5	15.7
Inversiones	0.0	0.0	12.1	5.7
Anticipo a Proveedores y Contratistas	0.4	0.0	2.2	2.5
Deudores Diversos	7.1	9.2	6.6	6.3
Ingresos por recuperar a corto plazo	0.3	0.0	0.3	0.3
Deudores por anticipos a la tesorería	0.1	0.0	0.1	0.1
Préstamos otorgados a corto plazo	0.3	0.0	0.0	0.0
<b>Obligaciones Financieras sin Costo</b>	<b>41.9</b>	<b>56.7</b>	<b>69.5</b>	<b>44.0</b>
<b>Razón de Liquidez</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>

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

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>292.2</b>	<b>265.7</b>	<b>285.3</b>	<b>290.9</b>	<b>302.3</b>
Participaciones (Ramo 28)	165.4	167.9	166.0	168.6	177.9
Aportaciones (Ramo 33)	76.3	86.4	89.0	91.7	94.4
Otros Ingresos Federales	50.5	11.4	30.3	30.6	30.0
<b>Ingresos Propios</b>	<b>74.1</b>	<b>84.2</b>	<b>73.0</b>	<b>80.4</b>	<b>82.0</b>
Impuestos	28.8	29.7	25.2	28.5	29.1
Derechos	36.5	45.8	38.9	42.8	43.7
Productos	3.8	4.3	4.4	4.5	4.6
Aprovechamientos	5.0	4.3	4.4	4.5	4.6
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>366.3</b>	<b>349.9</b>	<b>358.3</b>	<b>371.3</b>	<b>384.3</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>308.9</b>	<b>327.7</b>	<b>354.0</b>	<b>345.0</b>	<b>356.4</b>
Servicios Personales	153.0	158.4	163.1	168.0	179.8
Materiales y Suministros	45.9	55.3	57.0	58.1	52.3
Servicios Generales	85.2	86.8	89.4	92.9	97.6
Servicio de la Deuda	13.1	11.0	27.7	8.5	8.7
Intereses	8.5	8.6	6.8	5.2	4.9
Amortización Deuda Estructurada	4.6	2.4	20.8	3.3	3.8
Transferencias y Subsidios	11.8	16.3	16.9	17.4	18.0
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>73.4</b>	<b>30.8</b>	<b>30.6</b>	<b>31.3</b>	<b>32.5</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	7.2	14.3	10.0	10.2	10.4
Obra Pública	66.2	16.5	20.6	21.0	22.1
<b>Otros Gastos</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>ADEFAS</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>382.3</b>	<b>358.5</b>	<b>384.7</b>	<b>376.2</b>	<b>388.9</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-16.0</b>	<b>-8.6</b>	<b>-26.4</b>	<b>-5.0</b>	<b>-4.6</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>1.3</b>	<b>3.5</b>	<b>4.2</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>0.1</b>	<b>22.4</b>	<b>2.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.2</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.4%	-2.5%	-7.4%	-1.3%	-1.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.8%	0.7%	0.4%	0.9%	1.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.0%	6.4%	0.6%	0.9%	1.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	239.5	252.1	239.0	249.0	259.9
ILD netos de SDE	234.9	249.6	211.7	241.1	251.7

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3.8	7.5	4.0	3.6	3.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	34.0	13.9	13.0	13.0	13.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>37.7</b>	<b>21.4</b>	<b>17.0</b>	<b>16.6</b>	<b>16.5</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.7</b>	<b>-3.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.1</b>
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OFSC netas de Anticipos</b>	<b>67.3</b>	<b>41.5</b>	<b>54.5</b>	<b>59.0</b>	<b>63.5</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	9.0	9.0	9.0
Quirografía 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	88.5	104.1	83.3	80.0	76.2
<b>Deuda Total</b>	<b>88.5</b>	<b>104.1</b>	<b>92.3</b>	<b>89.0</b>	<b>85.2</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>84.7</b>	<b>96.6</b>	<b>88.3</b>	<b>85.4</b>	<b>81.7</b>
Deuda Neta a ILD	35.4%	38.3%	36.9%	34.3%	31.4%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	28.1%	16.4%	22.8%	23.7%	24.4%

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)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-16.0</b>	<b>-8.6</b>	<b>-26.4</b>	<b>-5.0</b>	<b>-4.6</b>
Movimiento en caja restringida	3.0	20.1	0.9	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	10.6	-25.8	13.0	4.5	4.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-0.6	0.0	0.0	-9.0	-9.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-3.0</b>	<b>-14.4</b>	<b>-12.5</b>	<b>-9.5</b>	<b>-9.1</b>
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	9.0	9.0	9.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	2.7	18.1	0.0	0.0	-0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.7</b>	<b>-3.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.1</b>
CBI inicial (libre)	4.1	3.8	7.5	4.0	3.6
CBI (libre) Final	3.8	7.5	4.0	3.6	3.5
Servicio de la deuda total (SD)	13.6	11.0	27.7	17.5	17.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	13.1	11.0	27.3	7.9	8.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.6	0.0	0.3	9.6	9.6
Servicio de la Deuda a ILD	5.7%	4.4%	11.6%	7.0%	6.8%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	0.2%	0.0%	0.2%	4.0%	3.8%

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

p: Proyectado.



**Comportamiento y Supuestos: Municipio de Ocotlán**

**Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base**

	tmac <sup>2016-2019</sup>	2017-2018	2018-2019	2019-2020p	2020p-2021p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	7.7%	12.8%	-9.1%	7.4%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	13.0%	12.8%	1.5%	-1.1%	1.6%
Aportaciones (Ramo 33)	10.2%	8.0%	13.2%	3.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-28.9%	20.6%	-77.4%	165.0%	1.0%
<b>Ingresos Propios</b>	5.1%	-2.1%	13.6%	-13.2%	10.1%
Impuestos	5.7%	12.0%	3.1%	-15.0%	13.0%
Derechos	12.0%	-4.3%	25.4%	-15.0%	10.0%
Productos	3.6%	-12.2%	15.9%	2.0%	2.0%
Aprovechamientos	-26.6%	-33.4%	-13.3%	2.0%	2.0%
Otros Propios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Ingresos Totales</b>	7.0%	9.4%	-4.5%	2.4%	3.6%
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	14.1%	8.8%	6.1%	8.0%	-2.6%
Servicios Personales	10.6%	12.6%	3.5%	3.0%	3.0%
Materiales y Suministros	35.1%	25.2%	20.6%	3.0%	2.0%
Servicios Generales	10.8%	0.7%	1.8%	3.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-4.4%	2.7%	-16.0%	151.4%	-69.4%
Intereses	15.5%	10.4%	-16.0%	151.4%	-69.4%
Amort. de Deuda Estructurada	-31.6%	-8.9%	-47.2%	757.2%	-84.3%
Transferencias y Subsidios	15.5%	-16.3%	38.5%	4.0%	3.0%
Otros Gastos Corrientes	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	-24.8%	6.6%	-58.0%	-0.5%	2.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-11.2%	7.0%	98.0%	-30.0%	2.0%
Obra Pública	-31.8%	6.6%	-75.1%	25.0%	2.0%
Otros Gastos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Gasto Total</b>	6.2%	7.2%	-6.2%	7.3%	-2.2%

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

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.** Obligaciones Financieras sin Costo + 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

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

### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

## Análisis

### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@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 Adjunta de Análisis

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

### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +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

José Luis Cano + 52 55 1500 0763  
joseluis.cano@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



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 de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014  
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

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 Positiva
Fecha de última acción de calificación	24 de julio de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020.
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, a la 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](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.