



**Credit
Rating
Agency**

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB

Finanzas Públicas
25 de julio de 2018

A NRSRO Rating*

Calificación

Ocotlán

Perspectiva

HR BBB

Estable

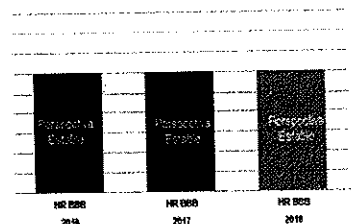
Contactos

Keren Nieto
Analista de Finanzas Públicas
keren.nieto@hrratings.com

Ayala Rodríguez
Subdirector de Finanzas Públicas
ayala.ayala@hrratings.com

Ricardo Callegos
Director Operativa Sanidad y Finanzas
Públicas y Infraestructura
ricardo.callegos@hrratings.com

Evolución de la Calificación Crediticia, 2016 a 2018



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para el Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco es de HR BBB con Perspectiva Estable. Esta calificación en escala local significa que el Municipio ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos.

La presente administración está encabezada por el Lic. Paulo Gabriel Hernández Hernández, del Partido Movimiento Ciudadano. El periodo de la actual administración es del 1 de octubre de 2015 al 30 de septiembre de 2018.

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

La ratificación de la calificación obedece al nivel de Endeudamiento observado y esperado en el Municipio, el cual está en línea con las estimaciones de HR Ratings. Debido al refinanciamiento de la deuda existente con Bansi y a la segunda disposición del crédito con Banobras, la Deuda Neta (DN) del Municipio pasó de 30.0% en 2016 a 40.3% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 2017, mientras que HR Ratings esperaba una DN a ILD de 39.9%. Adicionalmente, durante 2017 la Entidad reportó un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente a 2.7% de los Ingresos Totales (IT), mientras que HR Ratings esperaba que fuera equivalente a 6.9%. El déficit observado corresponde a un incremento de 24.5% en el Gasto Total. Sin embargo, el Municipio registro ingresos extraordinarios por ISR, lo que permitió que el déficit fuera menor a lo proyectado por HR Ratings. Para 2018, debido a los recursos pendientes por ejercer con los que cuenta la entidad, adicional a una disminución en los Ingresos Federales, HR Ratings espera que el déficit en BP sea equivalente a 5.5% de los IT. A partir de 2019, debido a que se estima que el Municipio disminuya el gasto en Obra Pública, se espera que se reporten déficits en promedio de 1.1% de los IT. Para los próximos años, dadas las proyecciones en el Balance, se espera que la métrica de DN registre un nivel promedio de 46.2%.

Variables Relevantes: Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos Totales (IT)	285.2	334.8	315.9	328.5	341.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	188.9	222.3	206.9	215.2	223.5
Deuda Neta	56.7	89.6	91.4	96.9	110.3
Balance Financiero a IT	-4.8%	-6.6%	-8.2%	-3.7%	-3.6%
Balance Primario a IT	-0.4%	-2.7%	-5.5%	-1.1%	-1.1%
Balance Primario Ajustado a IT	1.1%	-10.6%	2.1%	0.9%	-1.5%
Servicio de la Deuda a ILD	8.4%	7.4%	4.5%	4.0%	6.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	1.8%	1.5%	0.3%	0.1%	2.8%
Deuda Neta a ILD	30.0%	40.3%	44.2%	45.0%	49.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	5.2%	0.6%	0.0%	5.1%	17.8%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	22.0%	25.5%	27.4%	26.4%	25.4%

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

p: Proyectado.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Deuda Directa.** Al cierre de 2017, la Deuda Directa tiene un saldo por P\$93.7m y está compuesta por tres créditos contratados con Banobras. Uno de los créditos corresponde a un crédito simple con un monto de P\$0.6m, así como dos créditos estructurados con saldos por P\$2.5m y P\$90.6m. Debido al refinanciamiento y a una segunda disposición del crédito con Banobras, la Deuda Neta del Municipio registró un incremento al pasar de 30.0% de los ILD en 2016 a 40.3% en 2017. De acuerdo con el comportamiento esperado en el BP del Municipio, para 2018 HR Ratings proyecta que la DN a ILD registre un nivel equivalente a 44.2%, y que en años siguientes se observen niveles promedio de 47.2%. Por su parte, el Servicio de la Deuda registró un nivel equivalente a 7.4% de los ILD. Debido a que se espera la amortización de dos créditos durante 2018, se espera que para los siguientes años se observen niveles promedio de 4.9%.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2017 un Balance Primario deficitario equivalente a 2.7% de los Ingresos Totales, mientras que HR Ratings esperaba que fuera equivalente a 6.9% de los ILD. El déficit observado responde a un incremento interanual de 24.5% en el Gasto Corriente, sin embargo, la Entidad recibió un monto extraordinario por P\$30.0m de ingresos por ISR, lo que le generó que el déficit observado fuera menor a lo proyectado. Para 2018, se estima que la Entidad no reciba más ingresos por ISR y que utilice los recursos pendientes por ejercer, por lo que se proyecta un déficit equivalente a 5.5% de los IT. Para 2019 y 2020, una vez ejercidos los recursos pendientes por ejercer, se estima que el Balance Primario de la Entidad registre resultados equivalentes a 1.1% de los IT.
- **Nivel de Obligaciones Financieras sin Costo.** El Municipio reportó un incremento en las OFsC Netas de Anticipos, las cuales pasaron de representar el 22.0% de los ILD en 2016 a 25.5% en 2017. Lo anterior obedece principalmente a un aumento en la cuenta de Proveedores y Contratistas, la cual incrementó P\$13.8m de manera interanual. Para los próximos años, HR Ratings estima que las OFsC Netas a ILD se mantengan en un nivel promedio de 26.4%.



Principales Factores Considerados

El Municipio de Ocotlán se localiza al centro-este del Estado de Jalisco. Limita al norte con los Municipios de Tototlán y Atotonilco el Alto; al sur con el Lago de Chapala; al este con los Municipios de Jamay y La Barca; al oeste con los Municipios de Poncitlán y Zapotlán del Rey. Cuenta con una población de 92,967 habitantes, así como una extensión territorial de 243 km².

La ratificación de la calificación obedece al nivel de Endeudamiento observado en el Municipio, el cual está en línea con las estimaciones de HR Ratings. Debido al refinanciamiento de la deuda existente con Bansí, la Deuda Neta (DN) del Municipio pasó de 30.0% en 2016 a 40.3% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 2017. Dicho movimiento ya se contemplaba en las estimaciones del año pasado, por lo que el resultado observado está en línea con la proyección de HR Ratings de 39.9% de los ILD. Adicionalmente, durante 2017 la Entidad reportó un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente a 2.7% de los Ingresos Totales (IT), lo cual fue menor a lo proyectado por HR Ratings.

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2017, ascendió a P\$93.7m y está compuesta por tres créditos contratados con Banobras. El primer crédito (Banobras 22m) corresponde a un financiamiento Quirografario de Largo Plazo con un saldo a diciembre de 2017 por P\$0.6m. Los otros dos créditos (Banobras P\$6.1 y BanobrasP\$95.0m) corresponden a créditos estructurados con saldos por P\$2.5m y P\$90.6m respectivamente. En diciembre de 2016, la Entidad contrató un crédito bancario estructurado con Banobras (BanobrasP\$95.0m) con la finalidad de refinanciar la deuda existente con Bansí, así como para el financiamiento de Inversión Pública Productiva. En diciembre de 2016, se realizó la primera disposición por P\$8.0m y en marzo de 2017 la segunda, con lo cual se liquidó la deuda existente con Bansí por un monto de P\$55.2m. Dado lo anterior, así como las proyecciones en el BP del Municipio, para los próximos años se espera que la métrica sea en promedio equivalente a 46.2%.

Por su parte, El déficit en el Balance Primario equivalente a 2.7% de los Ingresos Totales responde a un incremento registrado en el Gasto Corriente equivalente al 24.5% más que lo registrado durante 2016. Sin embargo, la Entidad registró un incremento de P\$30.0 en las Participaciones. De acuerdo con información proporcionada por la Entidad el monto corresponde a ingresos por ISR de ejercicios anteriores, lo cuales se consideran como extraordinarios. Lo anterior provocó que el déficit observado fuera menor a lo proyectado por HR Ratings que esperaba que fuera equivalente a 6.9% de los ILD. Para 2018, se proyecta un déficit equivalente a 5.5% de los IT, debido a que no se consideran los recursos extraordinarios en Ingresos Federales, y a los recursos pendientes por ejercer con los que cuenta la Entidad. Para 2019 y 2020, una vez ejercidos los recursos pendientes por ejercer, se estima que el Balance Primario de la Entidad registre resultados equivalentes a 1.1% de los IT.

Finalmente, y de acuerdo con el comportamiento observado en el Balance de la Entidad, el Municipio reportó un incremento en las Obligaciones Financieras sin Costo, pasaron de P\$41.9m en 2016 a P\$56.7m en 2017. Lo anterior obedece principalmente a un aumento en la cuenta de Proveedores y Contratistas la cual incrementó P\$13.8m de manera interanual. Después de considerar los Anticipos, la métrica de OFsC Netas de Anticipos pasó de 22.0% de los ILD en 2016 a 25.5% en 2017. Para los próximos años, HR Ratings estima que las OFsC Netas a ILD se mantengan en un nivel promedio de 26.4%.



Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco. La calificación incorpora información de Cuenta Pública de 2014 a 2017, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018. 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 junio de 2017 en la página web: www.hrratings.com

Eventos Relevantes

Cambio de Administración

El cambio de administración del Municipio de Ocotlán se realizará el 30 de septiembre de 2018. El pasado 1 de julio de 2018 se llevaron a cabo las elecciones donde el Lic. Paulo Gabriel Hernández Hernández, perteneciente al Partido Movimiento Ciudadano, resultó nuevamente electo con aproximadamente 37.09% de los votos. Dicho lo anterior, HR Ratings dará seguimiento a la continuidad en los resultados financieros de la Entidad, con énfasis en el comportamiento de las Obligaciones Financieras sin Costo y los niveles de Endeudamiento. Lo anterior con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con respecto a las expectativas.

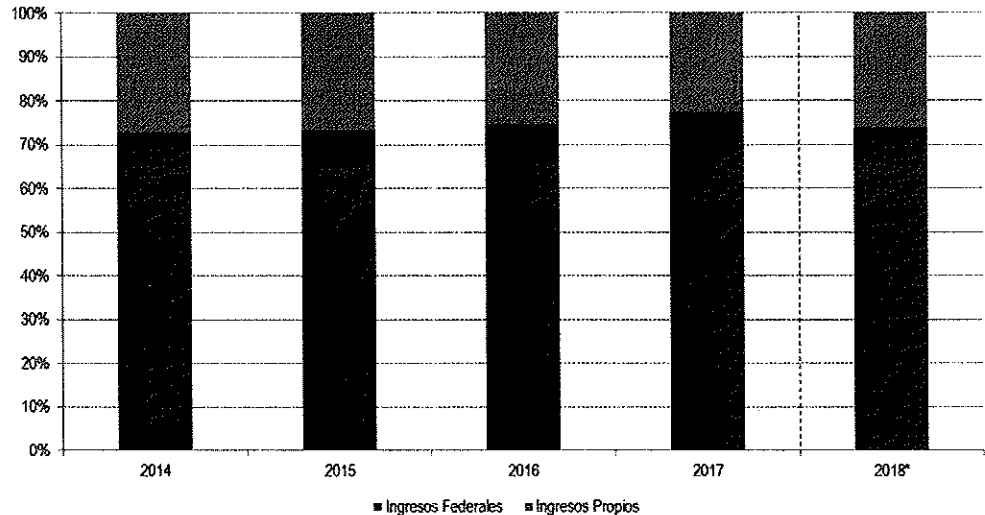
Análisis de Riesgo

Ingresos

Al cierre de 2017, los Ingresos Totales fueron por P\$334.8m, lo que representó un incremento de 17.4% en comparación con lo reportado en 2016. El cambio se debió al incremento en conjunto de Participaciones y Aportaciones, las cuales incrementaron 26.1% y 9.6% respectivamente. Cabe mencionar que el incremento en las Participaciones corresponde en su totalidad a ingresos por ISR. Adicionalmente, se registró un alza de 31.4% en los Ingresos de Gestión, los cuales pasaron de P\$31.9m en 2016 a P\$41.8m en 2017. Por su parte, los Ingresos Propios mostraron una ligera alza, al pasar de P\$72.6m en 2016 a P\$75.7m en 2017. Lo anterior obedeció a un mayor cobro por Derechos.



Gráfica 1. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2018*



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

Los Ingresos Totales de Ocotlán mostraron una composición promedio de 74.6% de Ingresos Federales y 25.4% en Ingresos Propios durante el periodo de analizado de 2014 a 2017. Cabe mencionar que la composición promedio de los Municipios en México calificados por HR Ratings en 2016 fue de 75.1% Ingresos Federales y 24.9% Ingresos Propios, lo cual representa una dependencia similar a la media hacia los recursos de orden federal por parte de la Entidad

En 2017, los Ingresos Federales registraron un aumento de 21.9% con respecto al año anterior, al cerrar el año en P\$334.8m. Este cambio fue consecuencia particularmente de un incremento de P\$36.5m en conjunto de Participaciones y Aportaciones. Lo anterior corresponde, a ingresos por ISR que no había recibido en años anterior, por lo que estos recursos adicionales se consideran extraordinarios. Adicionalmente, el monto por Recursos Federales y Estatales de Gestión registró un incremento, al pasar de P\$31.9m en 2016 a P\$41.8m en 2017, lo que fue equivalente a un alza observada de 31.4%.

Los Ingresos Propios registraron un nivel mayor al observado en 2016, al incrementar de P\$72.6m en 2016 a P\$75.7m en 2017. Lo anterior representó un ligero aumento de 4.2% de un año a otro y se debió a un mayor cobro de Derechos. Dicho rubro fue equivalente a P\$38.2m en 2017, mientras que en 2016 este había sido de P\$32.6m. El incremento observado fue por 17.1% y corresponde a un alza en el cobro del Uso, Goce y Aprovechamiento de los Bienes de Dominio Público. Es importante mencionar que, de acuerdo con la Ley de Ingresos 2018 el Municipio presupuesta tener un cobro total de P\$41.8m en el rubro de Derechos, en donde el incremento se estima que sea por el aumento en el cobro de Derechos por la Prestación de Servicios, los cuales se espera que registren un monto total de P\$36.6m.

*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.



Tabla 1. Ingresos por Derechos del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2018*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
Derechos	42.5	43.6	32.6	33.7	41.8
Por el Uso, Goce, Aprovechamiento o Explotación de bienes de dominio público	2.9	2.3	2.6	7.6	3.3
Por Prestación de Servicios	38.4	39.5	28.4	28.5	36.6
Accesorios de Derecho	1.6	1.8	1.5	0.1	1.9
Otros Derechos	0.0	0.0	0.1	2.0	0.1

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

*Presupuesto.

El cobro de los Impuestos se mantuvo constante al pasar de P\$25.1m en 2016 a P\$25.7m en 2017. Por su parte, tanto el cobro de Productos registró un incremento de 9.2%, al pasar de P\$3.9m en 2016 a P\$4.3m en 2017. En cuanto a los Aprovechamientos, estos registraron una caída de P\$3.4 o el equivalente a 31.4% con respecto a lo observado en 2016. El saldo por Aprovechamientos al cierre de 2017 fue de P\$7.5m, mientras que en 2016 el saldo era de P\$10.9m

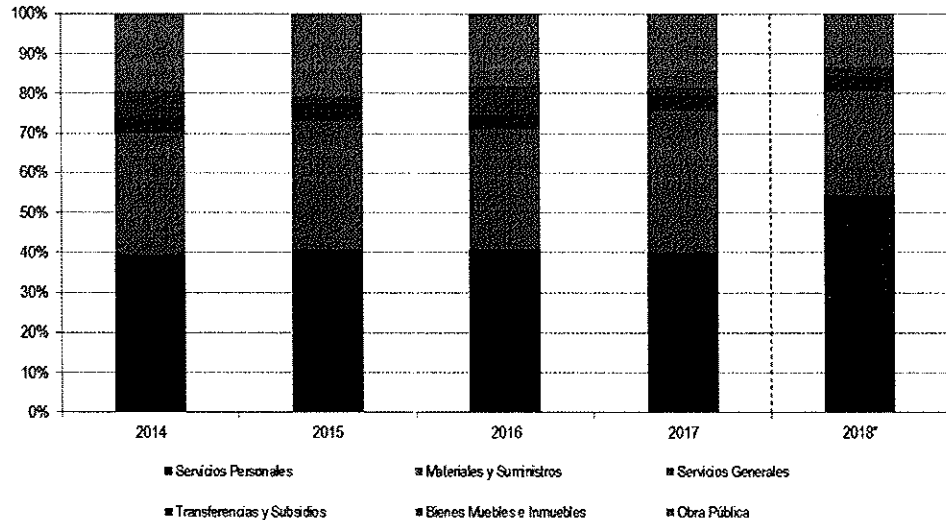
De acuerdo con la Ley de Ingresos 2018, el Municipio espera que los Ingresos Totales asciendan a P\$313.0, de los cuales P\$231.4m corresponden a Ingresos Federales y P\$81.7m a Ingresos Propios. Cabe mencionar que el presupuesto considera una disminución de Ingresos Totales en 6.5%. Se presupuesta una disminución del 10.7% en los Ingresos Federales y un incremento de 7.9% en los Ingresos Propios.

HR Ratings estima que los Ingresos Totales en 2018 reporten una disminución de P\$22.5m con relación a lo observado en 2017. Lo anterior responde a un menor monto por Participaciones, ya que el monto registrado en 2017 fue extraordinario debido a los ingresos recibidos por ISR. Adicionalmente, HR Ratings proyecta que los Ingresos Propios asciendan a P\$79.3m, lo que equivale a un incremento de 4.8%. HR Ratings dará seguimiento particularmente a cualquier variación en los Ingresos Propios, con la finalidad de ajustar las proyecciones de recaudación durante los siguientes años.

Gasto

El Gasto Total del Municipio registró un incremento de 17.6%, al pasar de P\$298.9m en 2016 a P\$351.6m en 2017. Lo anterior se debió al aumento observado en el Gasto Corriente, mismo que pasó de P\$226.4m a P\$278.9m en el mismo periodo. Cabe mencionar que el Gasto No Operativo tuvo una disminución del 5.0%, lo que obedeció principalmente a una menor adquisición de Bienes Muebles e Inmuebles. Cabe mencionar que el Gasto Total del Municipio de Ocotlán durante el periodo de análisis 2014 a 2017 se ha compuesto en promedio por 75.2% Gasto Corriente y 22.1% Gasto No Operativo.

Gráfica 2. Composición del Gasto Total del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2018*



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

En 2017, la Entidad registró un Gasto Corriente por P\$278.9m, lo que fue 23.2% mayor a lo observado durante 2016. Este cambio se debió a un incremento generalizado de las cuentas de Gasto Corriente. Los Servicios Personales registraron un alza de 16.1%, por su parte los Materiales y Suministros incrementaron 63.3%, los Servicios Generales 32.6% y las Transferencias y Subsidios 32.9%.

En cuanto al Gasto en Servicios Personales este incrementó 16.1%, al pasar de P\$117.0m en 2016 a P\$135.9m en 2017. El incremento en este capítulo está relacionado a las Remuneraciones al Personal Permanente, al reportar un aumento de P\$10.9m. Adicionalmente, las Remuneraciones al Personal Transitorio también registraron un alza, al pasar de P\$19.3m en 2016 a P\$23.1m en 2017. Cabe mencionar que en el Presupuesto de Gasto 2018, el Municipio estima incrementar el gasto en Servicios Personales a un monto total por P\$160.1m, en el cual nuevamente el incremento en las Remuneraciones al Personal Permanente representa el mayor cambio.

Tabla 2. Gasto por Servicios Personales del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2018*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
Total	108.9	109.1	117.0	135.9	160.1
Remuneraciones al Personal Permanente	72.3	71.4	69.3	80.2	95.2
Remuneraciones al Personal Transitorio	10.9	11.3	19.3	23.1	24.0
Remuneraciones Adicionales y Especiales	13.4	11.1	15.9	16.7	19.9
Seguridad Social	11.4	15.1	11.5	14.3	18.1
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	1.0	0.3	1.1	1.5	2.9

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



El gasto de Materiales y Suministros pasó de P\$22.4m en 2016 a P\$36.6m en 2017. Lo anterior fue equivalente a un alza de 63.3%. El alza corresponde, casi en su totalidad, al incremento en los Combustibles, Lubricantes y Aditivos. Dicho movimiento, se debió al alza en los precios de los hidrocarburos a principios de 2017. Adicionalmente, y de acuerdo con información proporcionada por la Entidad, se adquirieron camiones para la recolección de Basura. De acuerdo con el Presupuesto de Gasto para 2018, el Municipio presupuesta disminuir el gasto en este rubro en 31.3% a un nivel de P\$25.2m. HR Ratings dará seguimiento al incremento en el gasto de Materiales y Suministros con la finalidad de identificar alguna desviación importante en el gasto.

Tabla 3. Gasto por Materiales y Suministros del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2018*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
Materiales y Suministros	21.2	27.2	22.4	36.6	25.2
Materiales de Administración	1.3	1.8	0.7	1.5	1.4
Alimentos y Utensilios	1.6	3.4	1.9	2.3	2.2
Materiales de Producción	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Materiales de Construcción	3.0	3.4	3.1	7.0	3.5
Productos Químicos	1.7	2.2	1.4	2.6	2.1
Combustibles, Lubricantes y Aditivos	10.7	12.7	11.6	19.2	13.0
Vestuario, Blancos, Prendas de Protección	1.3	0.5	1.2	0.6	0.4
Materiales y Suministros para Seguridad	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Herramientas, Refacciones y Accesorios	1.5	3.1	2.4	3.4	2.5

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

*Presupuesto.

Por otro lado, el gasto en Servicios Generales incrementó en P\$20.8m de un año a otro, al pasar de P\$63.8m en 2016 a P\$84.6m en 2017. Lo anterior obedeció a incrementos en los rubros de Servicios Profesionales y Servicios de Instalación. El incremento en Servicios Profesionales se debió a la contratación de un despacho para llevar los temas relacionados con Auditorías al Municipio. Por su parte, el incremento en los Servicios de Instalación corresponde al mantenimiento y la adquisición de nuevas luminarias. El Municipio presupuesta ejercer al cierre de 2018 un total de P\$51.9m en Servicios Generales, lo que representaría una disminución de 38.6%.



Tabla 4. Gasto por Servicios Generales del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2018*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
Servicios Generales	62.8	59.1	63.8	84.6	51.9
Servicios Básicos	28.5	31.2	33.2	36.6	25.5
Servicios de Arrendamiento	1.1	2.2	2.8	4.0	2.7
Servicios Profesionales	6.7	9.4	2.7	14.2	4.2
Servicios Financieros	2.1	3.8	2.2	3.0	2.5
Servicios de Instalación	9.9	7.1	9.2	16.1	8.3
Servicios de Comunicación Social	0.6	1.1	2.9	1.2	1.1
Servicios de Traslado y Viáticos	0.6	0.4	1.5	0.9	0.6
Servicios Oficiales	4.3	2.6	3.0	5.6	2.5
Otros	8.9	1.2	6.4	3.0	4.6

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

*Presupuesto.

El gasto reportado en el capítulo de Transferencias y Subsidios aumentó de P\$10.6m en 2016 a P\$14.0m en 2017, equivalente a 32.9%. Esto se debió al incremento conjunto observado en Transferencias al resto del Sector Público, y al rubro de Ayudas Sociales. Las Transferencias al resto del Sector Público pasaron de P\$8.5m en 2016 a P\$9.2m en 2017 y corresponden a la transferencia de recursos al DIF. Por su parte, las Ayudas Sociales pasaron por un monto total de P\$4.8m al cierre de 2017, mientras que en 2016 correspondían a P\$2.1m.

El Gasto no Operativo, al cierre de 2017, se compuso de P\$6.8m Bienes Muebles e Inmuebles y P\$62.1m en Obra Pública y en conjunto se observó una disminución de 5.0% en este tipo de Gasto. Cabe mencionar que el gasto ejercido en Obra Pública incrementó 19.3% frente a lo ejercido en 2016, mientras que las adquisiciones cayeron de P\$20.4m en 2016 a P\$6.8m en 2017.

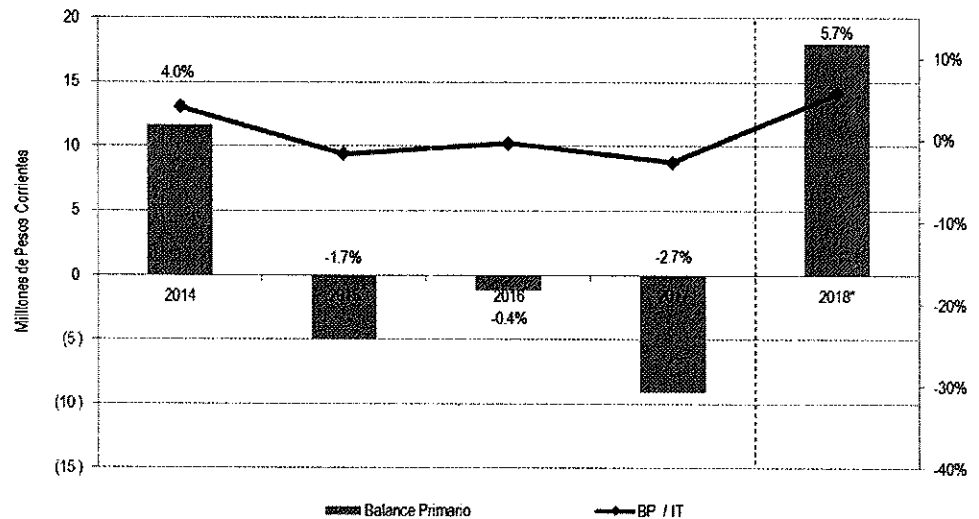
El presupuesto de Egresos de 2018 estima un Gasto Total por P\$308.4m, en el que el Gasto Corriente equivaldría a P\$262.7m y P\$45.8m a Gasto Operativo. El gasto presupuestado en Obra Pública es de P\$39.0m, lo cual equivaldría a una disminución de 37.2% frente a lo observado en 2016. Por su parte, HR Ratings estima una ligera disminución en equivalente a 2.1% en el Gasto Corriente y un ajuste a la baja de 15.0% en los recursos ejercidos en Obra Pública. Lo anterior, se estima ya que, de acuerdo con información proporcionada por la Entidad, durante 2017 se ejercieron gastos en los cuales el Municipio no tendrá que seguir incurriendo durante 2018. Dado lo anterior, se proyecta que se reporte un Gasto Total en 2018 de P\$341.9m, lo que estaría compuesto por P\$278.2m en Gasto Corriente y P\$59.8m en Gasto No Operativo. Se dará seguimiento al nivel de Gasto Corriente con el objetivo de identificar cualquier desviación importante en relación con las estimaciones.

Balance Primario

Al cierre de 2017, la posición en el Balance Primario (BP) del Municipio fue un déficit equivalente a 2.7% de los Ingresos Totales (IT). Lo anterior fue consecuencia de un incremento de 24.5% de un año a otro en el Gasto Corriente de la Entidad. Cabe mencionar que el Municipio recibió recursos extraordinarios por ingresos por ISR, lo que generó que el déficit fuera por fuera menor a lo que HR Ratings estimaba de 6.9%. Cabe

mencionar que el déficit proyectado respondía a los recursos pendientes por ejercer con los que contaba la Entidad al cierre de 2016. La Tasa Media Anual de crecimiento en el periodo 2014-2017 (Tmac₁₄₋₁₇) de los Ingresos Totales es de 5.2%, mientras que la Tmac₁₄₋₁₇ del Gasto Total es de 7.2%, lo que explica el comportamiento deficitario de la Entidad en los últimos años.

Gráfica 3. Balance Primario para el Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2018*



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2018, el Municipio presupuesta tener una disminución de 6.5% en los Ingresos Totales, específicamente en los recursos de orden federal. La Entidad presupuesta que las Aportaciones caigan 14.8% y 20.4% los Ingresos de Gestión. Sin embargo, el Municipio espera ajustar su gasto a la baja, para no generar un déficit mayor. El ajuste en el Gasto Total se presupuesta que se dé a través de un menor Gasto Corriente, así como un monto 37.2% menor ejercido en Obra Pública. Se espera que los movimientos anteriores generen un superávit equivalente 5.7% de los IT.

De acuerdo con los recursos pendientes por ejercer con los que aún cuenta la Entidad, HR Ratings estima que se reporte un déficit equivalente a 5.5% de los IT en 2018. Se dará seguimiento al comportamiento en el Balance, con la finalidad de ajustar las proyecciones del actual reporte de calificación.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio, al cierre de 2017, ascendió a P\$93.7m y se encuentra compuesta por tres créditos con Banobras. El primero (Banobras 22m) corresponde a un Crédito Quirografario de Largo Plazo con un saldo a diciembre de 2017 por P\$0.6m, el cual terminó de amortizarse durante los primeros meses de 2018. Los otros dos créditos



(Banobras P\$6.1 y Banobras P\$95.0m) corresponden a créditos estructurados con saldos por P\$2.5m y P\$90.6m.

Tabla 5. Deuda del Municipio de Ocotlán, Jalisco

	Monto Original	Saldo	Ingresos Afectados	Amortizaciones	Destino
Banobras P\$22.0m	P\$22.0m	0.6	5.9% FGP*	Iguales	Inversión Pública Productiva
Banobras P\$6.1m	P\$6.1m	2.5	25.0% FAIS**	Variables	Inversión Pública Productiva
Banobras P\$95m	P\$95.0m	90.6	35.0% del FGP* y del FFM***	Crecientes	Refinanciamiento de la Deuda Pública e Inversión Pública Productiva

*FGP:Fondo General de Participaciones.

**FAIS:Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social

***FFM:Fondo de Fomento Municipal

En agosto de 2016, la Entidad contrató un crédito estructurado con Banobras por un monto original de P\$6.1m (Banobras P\$6.1), con la finalidad de financiar obras, acciones sociales básicas y/o inversiones que beneficien directamente a la población en pobreza extrema en el Municipio de Ocotlán. Destinará cada año un importe equivalente de hasta 25.0% de los Ingresos que deriven del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social como fuente de pago y tiene un vencimiento en septiembre de 2018 mediante amortizaciones variables. Se dará seguimiento a la liquidación del crédito.

Por su parte, el crédito Banobras P\$95.0m fue contratado en diciembre de 2016 con el fin de refinanciar la deuda existente con Bansí, así como al financiamiento de Inversiones Públicas Productivas. Dentro de las modificaciones en el refinanciamiento, se encuentra el cambio de la fecha de vencimiento, al pasar de diciembre de 2022 a 2031, dentro de las cuales se incluyen 12 meses de gracia para el pago de capital. Cabe mencionar que, en diciembre de 2016 se realizó el primero reembolso de la porción del crédito Banobras P\$95.0m, por lo que el Municipio dispuso de P\$8.0m. En marzo de 2017, la Entidad liquidó el saldo insoluto de la deuda existente con Bansí por la cantidad de P\$55.2m.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de la Deuda (SD) de la Entidad pasó de 8.4% de los ILD en 2016 a 7.4% en 2017. Lo anterior obedeció principalmente a un incremento de 17.7% en los Ingresos de Libre Disposición. Por otro lado, como consecuencia del segundo reembolso del crédito Banobras P\$95.0m, la Deuda Neta del Municipio pasó de 30.0% en 2016 a 40.3% en 2017. Para 2018, de acuerdo con los créditos con los que cuenta la entidad y los movimientos de los recursos pendientes por ejercer, HR Ratings espera que la DN se ubique en 44.2% de los ILD. Para los próximos años, debido a las proyecciones en el Balance, se estima que la métrica de DN se mantenga en un nivel promedio de 47.2%. Por su parte, para el SD dado que dos de los créditos amortizan durante 2018 (Banobras P\$22.0m y Banobras P\$6.1m), se estima que en promedio la métrica se mantenga en un nivel promedio de 4.9% de los ILD.



Tabla 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2020p
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018p	2019p	2020p
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	HR Proy.	HR Proy.	HR Proy.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	17.9	16.7	15.8	16.4	9.2	8.5	13.7
SD Quirografario	6.1	5.1	3.3	3.3	0.6	0.2	6.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	171.0	194.6	188.9	222.3	206.9	215.2	223.5
Servicio de Deuda/ILD	10.4%	8.6%	8.4%	7.4%	4.5%	4.0%	6.2%
SD Quirografario / ILD	3.5%	2.6%	1.7%	1.5%	0.3%	0.1%	2.8%
Deuda Neta**	81.4	69.5	56.7	89.6	91.4	96.9	110.3
Deuda Quirografaria	12.3	7.2	3.9	0.6	0.0	5.0	20.0
Deuda Neta/ ILD	47.6%	35.7%	30.0%	40.3%	44.2%	45.0%	49.4%
Deuda Quirografaria / Deuda Total	14.9%	10.0%	5.2%	0.6%	0.0%	5.1%	17.8%

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró el 62.7% de los saldos en Caja, Banco e Inversiones, debido a que el resto se consideró etiquetado.
p.proyectado

Obligaciones Financieras sin Costo

Las Obligaciones Financieras sin Costo registraron un incremento de P\$14.9m interanual, al pasar de P\$41.9m en 2016 a P\$56.7m en 2017. El incremento anterior se debió casi en su totalidad a un incremento en Proveedores y Contratistas, al pasar de P\$31.4m en 2016 a P\$45.2m en 2017. Dado las condiciones anteriores, y después de considerar los Anticipos a Proveedores y Contratistas, la métrica de OFsC Netas como proporción de los ILD pasó de 22.0% en 2016 a 25.5% en 2017. Es importante mencionar que HR Ratings esperaba que la métrica fuera equivalente a 20.2% de los ILD para 2017. De acuerdo con el nuevo comportamiento observado en las Obligaciones, HR Ratings estima que la métrica se mantenga en un promedio de 26.4% para los próximos años.

Tabla 6. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	3.5	40.6	41.9	56.7
Proveedores y Contratistas	0.0	37.0	31.4	45.2
Intereses, comisiones y otros	0.0	0.0	0.0	0.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	3.5	3.0	0.0	0.5
Otras cuentas por pagar	0.0	0.6	0.5	1.0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0.0	0.0	10.0	10.0
OFsC Netas de Anticipos	1.8	28.0	41.5	56.7
OFsC Netas/ILD	1.1%	14.2%	22.0%	25.5%

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

Por otra parte, al cierre de 2017 se registra un saldo en el Activo Circulante de P\$50.3m, de los cuales P\$41.1m corresponden a Caja, Bancos e Inversiones. En cuanto a las



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB

Finanzas Públicas
25 de julio de 2018

Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata del Municipio, éstas se mantuvieron en 0.9x(veces) y 0.7x respectivamente durante 2017. Cabe mencionar que el nivel de las métricas anteriores representa la presión que tiene el Municipio para afrontar sus obligaciones de Corto Plazo. HR Ratings dará seguimiento a los niveles de OFsC con el propósito de identificar variaciones que pudieran afectar la calidad crediticia del Municipio.

Tabla 7. Liquidez del Municipio de Ocotlán, de 2014 a 2017

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	26.8	37.1	36.4	50.3
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos	13.3	16.5	28.1	41.1
Deudores Diversos	5.9	6.4	7.1	9.2
Ingresos por recuperar a corto plazo	0.3	0.3	0.3	0.0
Deudores por anticipos a la tesorería	0.0	0.0	0.1	0.0
Préstamos otorgados a corto plazo	0.0	0.1	0.3	0.0
Anticipo Proveedores y Contratistas	1.7	12.7	0.4	0.0
Otros	5.6	1.1	0.0	0.0
Pasivo a Corto Plazo	3.5	40.6	41.9	56.7
Razón de Liquidez	7.7	0.9	0.9	0.9
Razón de Liquidez Inmediata	3.8	0.4	0.7	0.7

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

Descripción del Municipio

El Municipio de Ocotlán se localiza al centro-este del Estado de Jalisco. Limita al norte con los Municipios de Tototlán y Atotonilco el Alto; al sur con el Lago de Chapala; al este con los Municipios de Jamay y La Barca; al oeste con los Municipios de Poncitlán y Zapotlán del Rey. Cuenta con una población de 92,967 habitantes, así como una extensión territorial de 243 km².



Fuente: HR Ratings.

La población económicamente activa (PEA) es de 37,321 habitantes, es decir 40.1% del total de la población. Del total de la PEA, 35,724 están ocupados. La distribución de la PEA por sector económica es la siguiente: en primer lugar, el sector terciario con 52.1% del total, en segundo lugar, el sector secundario con 39.7% y por último el sector primario con 7.2%.

La actual administración está encabezada por el Lic. Paulo Gabriel Hernández Hernández del Partido Movimiento Ciudadano. El periodo de la actual administración es del 1 de octubre de 2015 al 30 de septiembre de 2018.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
25 de julio de 2018

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2016	2017	2018p	2019p	2020p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	212.6	259.2	236.6	246.0	255.5
Participaciones (Ramo 28)	116.3	146.6	127.6	132.7	137.8
Aportaciones (Ramo 33)	64.5	70.7	73.4	76.3	79.3
Otros Ingresos Federales	31.9	41.8	35.6	37.0	38.4
Ingresos Propios	72.6	75.7	79.3	82.5	85.7
Impuestos	25.1	25.7	27.0	28.1	29.2
Derechos	32.6	38.2	40.1	41.7	43.3
Productos	3.9	4.3	4.4	4.6	4.8
Aprovechamientos	10.9	7.5	7.8	8.1	8.4
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	285.2	334.8	315.9	328.5	341.1
EGRESOS					
Gasto Corriente	226.4	284.3	278.2	288.8	299.8
Servicios Personales	117.0	135.9	149.5	155.5	161.4
Materiales y Suministros	22.4	36.6	29.3	30.5	31.7
Servicios Generales	63.8	84.6	76.1	79.2	82.2
Servicio de la Deuda	12.5	13.1	8.7	8.5	8.7
Intereses	5.0	7.7	8.5	8.3	8.5
Amortización Deuda Estructurada	7.6	5.4	0.2	0.2	0.2
Transferencias y Subsidios	10.6	14.0	14.6	15.2	15.8
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	72.5	68.9	69.8	47.9	49.9
Bienes Muebles e Inmuebles	20.4	6.8	7.0	7.3	7.6
Obra Pública	52.1	62.1	52.8	40.7	42.3
Otros Gastos	0.0	3.9	3.9	3.9	3.9
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	298.9	357.0	341.9	340.7	353.6
Balance Financiero	-13.7	-22.2	-26.0	-12.1	-12.4
Balance Primario	-1.1	-9.1	-17.4	-3.6	-3.7
Balance Primario Ajustado	3.3	-35.6	6.6	2.9	-5.0
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.8%	-6.6%	-8.2%	-3.7%	-3.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.4%	-2.7%	-5.5%	-1.1%	-1.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.1%	-10.6%	2.1%	0.9%	-1.5%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	188.9	222.3	206.9	215.2	223.5
ILD netos de SDE	181.3	216.9	198.3	206.9	215.8

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

p: Proyectado.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
25 de julio de 2018

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2017	2016	2015	2014	2013
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	17.6	4.1	1.5	0.9	2.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	10.5	37.0	13.0	6.5	7.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	28.1	41.1	14.5	7.4	9.9
Cambio en efectivo Libre	16.0	-13.5	-2.6	-0.6	1.3
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	41.5	56.7	56.7	56.7	56.7
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	5.0	20.0
Quirografía de Largo Plazo	3.9	0.6	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	70.5	93.1	92.9	92.7	92.5
Deuda Total	74.4	93.7	92.9	97.7	112.5
Deuda Neta	56.7	89.6	91.4	96.9	110.3
Deuda Neta a ILD	30.0%	40.3%	44.2%	45.0%	49.4%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	22.0%	25.5%	27.4%	26.4%	25.4%

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

p: Proyectado.

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Balance Financiero	-13.7	-22.2	-26.0	-12.1	-12.4
Movimiento en caja restringida	4.4	-26.5	24.0	6.5	-1.3
Movimiento en OFSC netas	13.6	15.2	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3.3	-3.3	-0.6	0.0	-5.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1.0	-36.8	-2.6	-5.6	-18.7
Nuevas Disposiciones	13.5	19.3	0.0	5.0	20.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	1.6	3.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	16.0	-13.5	-2.6	-0.6	1.3
CBI inicial (libre)	1.7	17.6	4.1	1.5	0.9
CBI (libre) Final	17.6	4.1	1.5	0.9	2.1
Servicio de la deuda total (SD)	15.8	16.4	9.2	8.5	13.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	12.5	13.1	8.6	8.3	7.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	3.3	3.3	0.6	0.2	6.1
Servicio de la Deuda a ILD	8.4%	7.4%	4.5%	4.0%	6.2%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	1.8%	1.5%	0.3%	0.1%	2.8%

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

p: Proyectado.

Deuda Total del Municipio de Ocotlán, Jalisco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	2017	2016	2015	2014	2013
Deuda Total	82.7	71.2	74.4	93.7	93.7
Deuda Directa	80.9	71.2	74.4	93.7	93.7
Estructurada					
Largo Plazo	80.9	71.2	74.4	93.7	93.7
Banobras P\$22.0m	10.5	7.2	3.9	0.6	
Banobras P\$6.1m	0.0	0.0	5.5	2.5	
Banobras P\$95.0m	0.0	0.0	8.0	90.6	
Bansí	70.5	64.0	57.1	0.0	
Deuda no Bancaria	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Secretaría de Finanzas	1.8	0.0	0.0	0.0	

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



Glosario

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).

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

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 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.



**Credit
Rating
Agency**

Municipio de Ocotlán

Estado de Jalisco

HR BBB

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
25 de julio de 2018

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 calificadoradora:

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 <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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 junio de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta pública de 2014 a 2017. Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018.
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 calificadoradora 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 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 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 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 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.