

Calificación

Tlajomulco de Zúñiga HR A+

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
leonardo.amador@hrratings.com

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
ramon.villa@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por el Ing. Salvador Zamora Zamora, del partido Movimiento Ciudadano (MC). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Estado de Jalisco

El cambio en la perspectiva de la calificación obedece a los resultados financieros esperados y observados del Municipio. Al cierre del 2021, este reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 5.0% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit del 7.0% en 2020). Lo anterior se debió a un incremento en la recaudación local, que aumentó la liquidez y los Ingresos de Libre Disposición (ILD) hasta superar la expectativa de HR Ratings en la revisión anterior. Con ello, la Deuda Neta (DN) representó 4.9% de los ILD (vs. 9.2% proyectado), mientras que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD fue de 23.6% (vs. 29.0% proyectado). Para los próximos años se espera que la Entidad incremente su Gasto de Inversión, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez observada al cierre del 2021. Sin embargo, debido al comportamiento al alza esperado en los ILD, se estima que el BP a IT mantendrá un nivel superavitario promedio del 1.0% de 2022 a 2024. Con esto, y aunado a que no se espera la adquisición de deuda adicional, la DN y el PC disminuirían a 3.4% y 22.8% de los ILD de 2022 a 2024, respectivamente.

Variables Relevantes: Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p
---------	------	------	-------	-------

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un alza en el Gasto de Inversión, ya que la Entidad podría utilizar la liquidez registrada al cierre de 2021, para incrementar las erogaciones destinadas a la repavimentación de vialidades con concreto hidráulico. Asimismo, se espera un mayor Gasto Corriente, por la continuidad del programa de regularización de pozos. Sin embargo, para los próximos años, se proyecta que los Ingresos de Libre Disposición continuarán con una tendencia creciente, lo que mantendría un BP superavitario de 1.0% de los IT entre 2022 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y un mayor pago de intereses proyectado, el SD se ubicaría en un promedio de 2.4% de los ILD, sin esperar la adquisición de financiamiento adicional. Por otro lado, considerando los niveles de liquidez estimados, se espera que la métrica de DN a ILD reporte un nivel promedio de 3.4% de 2022 a 2024. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados, el PCN representaría en promedio 22.8% de los ILD durante el mismo periodo.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es considerado nuevamente como *superior*, como consecuencia de la continuidad en proyectos y políticas públicas del Municipio, lo cual generó una alta recaudación local y mitigó los riesgos asociados a los cambios de administración. Por su parte, el factor ambiental se ratificó como *promedio* debido a que, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio presenta susceptibilidad moderada ante fenómenos hídricos y deslaves. Asimismo, no se identificaron contingencias relacionadas con la provisión del servicio de agua o de basura. Por último, el factor social se mantiene como *promedio*, ya que las métricas de pobreza multidimensional están en línea con sus pares nacionales. Por otro lado, según datos del INEGI, el Municipio tiene una menor percepción de inseguridad que el promedio nacional, aunque cuenta con una tasa de homicidios por encima de la media en el país.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** En caso de que la recaudación local aumente o el Gasto Corriente se encuentre por debajo del proyectado, y esto se traduzca en un resultado fiscal más favorable al estimado, la Entidad podría realizar un pago de pasivo. Si la métrica de PC a ILD es menor a un promedio de 14.5% entre 2022 y 2024, esto podría impactar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional durante el horizonte de proyección. No obstante, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su Inversión Pública Productiva y, como consecuencia, la DN fuera superior a 10.5% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,470.5	1,456.6	1,579.3	1,614.0	1,661.9	759.2	942.4
Participaciones (Ramo 28)	945.1	887.6	938.5	966.7	995.7	472.1	589.7
Aportaciones (Ramo 33)	485.2	541.4	610.3	616.4	634.8	276.3	329.2
Otros Ingresos Federales	40.2	27.6	30.5	31.0	31.4	10.7	23.5
Ingresos Propios	1,242.8	1,716.2	1,779.4	1,717.4	1,767.5	965.8	1,150.7
Impuestos	647.4	878.8	930.0	896.0	922.8	503.7	650.8
Derechos	515.3	756.7	764.7	736.8	758.9	424.2	460.7
Productos	19.4	23.7	25.6	25.9	26.1	10.9	20.6
Aprovechamientos	60.7	57.0	57.9	58.7	59.6	27.0	17.4
Otros Propios	0.0	0.1	1.3	0.0	0.0	0.0	1.2
Ingresos Totales	2,713.2	3,172.8	3,358.7	3,331.3	3,429.4	1,725.0	2,093.0
EGRESOS							
Gasto Corriente	2,430.4	2,639.3	2,867.1	2,890.2	2,975.3	1,300.1	1,302.3
Servicios Personales	1,24						

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	102.1	128.5	88.1	74.6	75.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	43.7	55.1	37.7	32.0	32.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	145.8	183.5	125.8	106.6	107.7
Cambio en efectivo Libre	65.6	26.4	-40.4	-13.4	0.8
Pasivo Circulante neto de Anticipos	681.9	613.4	613.4	613.4	633.4
Deuda Directa					
Estructurada	289.9	256.4	218.2	174.6	125.1
Deuda Total	289.9	256.4	218.2	174.6	125.1
Deuda Neta	187.9	127.9	130.1	100.0	49.7
Deuda Neta a ILD	8.6%	4.9%	4.8%	3.7%	1.8%
Pasivo Circulante a ILD	31.2%	23.6%	22.6%	22.9%	22.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-238.5	108.1	-57.7	-19.2	-18.9
Movimiento en caja restringida	-28.1	-11.3	17.3	5.8	-0.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	242.3	-68.5	0.0	0.0	20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-				

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tlajomulco de Zúñiga					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	5.1%	17.2%	-0.9%	8.4%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	9.2%	14.7%	-6.1%	5.7%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.5%	20.5%	11.6%	12.7%	1.0%
Otros Ingresos Federales	-47.8%	40.6%	-31.4%	10.7%	1.5%
Ingresos Propios	11.9%	3.7%	38.1%	3.7%	-3.5%
Impuestos	12.4%	1.2%	35.7%	5.8%	-3.7%
Derechos	16.5%	4.0%	46.8%	1.1%	-3.6%
Productos	-5.7%	1.1%	22.2%	8.0%	1.0%
Aprovechamientos	-17.4%	36.6%	-6.0%	1.5%	1.5%
Ingresos Totales	8.6%	10.6%	16.9%	5.9%	-0.8%
EGRESOS					
Gasto Corriente	8.2%	3.2%	8.6%	8.6%	0.8%
Servicios Personales	8.4%	8.4%	-1.8%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	10.6%	-4.8%	16.7%	4.0%	3.0%
Servicios Generales	8.4%	-2.3%	27.3%	15.5%	-3.6%
Servicio de la Deuda	19.5%	50.2%	7.1%	24.8%	0.0%
Intereses	4.1%	36.6%	7.1%	24.8%	0.0%
Amort. de Deuda Estructurada	30.0%	62.0%	20.5%	13.9%	13.9%
Transferencias y Subsidios	4.1%	-4.9%	-1.9%	4.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-16.9%	25.0%	-18.3%	29.1%	-16.2%
Bienes M					

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

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

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

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

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

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

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

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



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.med



**Credit
Rating
Agency**

Tlajomulco de Zúñiga

Estado de Jalisco

HR A+

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
24 de octubre de 2022

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 <https://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 A+, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	19 de noviembre de 2021.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2021, el Avance Presupuestal a junio de 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2022.
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 of 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