

Ocotlán
HR BBB+
Perspectiva
Estable

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

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

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

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

Variables Relevantes: Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

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

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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

Expectativas para Periodos Futuros

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

Factores adicionales considerados

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



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

Factores que podrían subir la calificación

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

Factores que podrían bajar la calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

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

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

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

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

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

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Ocotlán

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

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

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

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

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

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

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

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

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

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

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



Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	22 de junio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuest de Egresos 2024.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

