



A NRSRO Rating*

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

México, D.F, (5 de junio de 2014) – HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva a Estable al municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco. La calificación asignada de **HR BBB-** significa que el emisor con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo negativo otorga una relación de debilidad relativa dentro del mismo rango.

La ratificación de la calificación y la perspectiva se dan debido a que HR Ratings espera que en los próximos años el déficit respecto a los Ingresos Totales (IT) disminuya a niveles del 11%, viniendo de un déficit de 15.7% durante el 2013. Lo anterior sería posible a través de la disminución en el Gasto no Operativo. Asimismo, la entidad está realizando el proyecto de modernización catastral, con lo cual espera mejorar su recaudación. Es importante mencionar que en 2013 las Obligaciones Financieras sin Costo disminuyeron, por lo que HR Ratings estima que en los próximos años se mantenga el nivel observado en 2013 y sólo se adquiera un financiamiento de largo plazo para realizar el proyecto de modernización catastral de la entidad. Los aspectos más importantes que sustentan la calificación son:

Durante el periodo de **2010 a 2013** se puede observar resultados financieros superavitarios y deficitarios en alternancia. No obstante, al cierre de **2013**, el **Balance Financiero** pasó de un superávit de 7.1% en **2012** a un déficit por P\$47.1m, lo cual representó el 15.7% de los **Ingresos Totales**. El déficit anterior fue mayor al observado durante **2011**, el cual fue equivalente al 10.9% de los **IT**. Es importante mencionar que las expectativas de **HR Ratings** para el **2013** consideraban un déficit de 14.4%. Sin embargo, el nivel de **Gasto Corriente** observado fue mayor a las expectativas en 16%. Asimismo, la ejecución de **Obra Pública** reportó un gasto por P\$80.7m, mientras que en las estimaciones se consideró un nivel de P\$60m.

Al cierre de **2013**, la entidad reporta que los **Ingresos Totales** pasaron de P\$242.4m observados en **2012** a P\$300.3m. Lo anterior debido principalmente al crecimiento de los **Ingresos Propios**, los cuales pasaron de P\$57.5m a P\$101.5m, cambio que de acuerdo a la información proporcionada por la entidad se debió principalmente a los recursos recibidos por parte de una empresa del sector privado por P\$28.8m que en ese año se estableció en el municipio. Los ingresos anteriores se vieron reflejados en el rubro de **Derechos** y no serán recibidos en años posteriores. Adicional a lo anterior, los Ingresos Federales en **2013** fueron por P\$198.8m, lo cual representó un crecimiento interanual en 7.5%.

Por otra parte, en **2013** el **Gasto Corriente** reportó un monto por P\$242.9m, lo que representó un crecimiento interanual en 39.9%. Lo anterior debido principalmente al incremento en el gasto reportado en los rubros de **Servicios Generales, Materiales y Suministros** y **Transferencias y Subsidios**. Lo anterior debido a que se realizó una política de gasto social así como el pago de adeudos y servicios. Asimismo, el gasto en **Servicios Personales**, rubro que representó el 32.9% del **Gasto Total**, se incrementó en 11.2% respecto a lo observado en **2012**. Por otro lado, en **2013** el **Gasto no Operativo** creció en más del 100% debido a que el capítulo de **Obra Pública** incrementó en P\$30.2m, mientras que el gasto en **Bienes Muebles e Inmuebles** fue por P\$22.8m, niveles por arriba de lo observado durante el periodo de análisis. Cabe mencionar que dentro del capítulo de **Bienes Muebles e Inmuebles** se registró la adquisición de un terreno por P\$15m el cual dono a una empresa privada como parte de un convenio, ya que la empresa se instaló en la entidad.

HR Ratings estima un déficit aproximado en **2014** de 11.1% y en **2015** alrededor de 10%. Lo anterior derivado principalmente de que se espera una disminución en el ejercicio de **Obra Pública** y la adquisición de **Bienes Muebles e Inmuebles**.

Durante el **2013** se realizó la reestructura de tres créditos bancarios con **Banobras** a través de la adquisición de un crédito con Bansi por P\$80m. Lo anterior permitió mejorar el plazo de vencimiento y la estructura del financiamiento, debido a que el crédito con Bansi cuenta con un fideicomiso de pago, el cual afecta como garantía y fuente de pago el 40% de las **Participaciones Federales**. Asimismo, los recursos adicionales del crédito se destinaron a la Inversión Pública productiva.

Al cierre de **2013**, la **Deuda Total** de la entidad ascendió a P\$94.7m, compuesta por dos créditos bancarios a largo plazo con un saldo consolidado por P\$76.4m y dos financiamientos con la Secretaría de Finanzas del Estado por P\$4.6m. Por otra parte, en **2014** se espera adquirir un financiamiento con Banobras, para realizar la modernización catastral de la entidad. De acuerdo a la información proporcionada por la entidad se espera que el financiamiento sea por tres años, por lo que al cierre de **2014 HR Ratings** estima que la **Deuda Total** de la entidad ascienda a P\$92.7m, considerando las amortizaciones correspondientes de los créditos vigentes.

En **2013** se puede observar que el **Servicio de la Deuda** como proporción de los **ILD** disminuyó de 9.7% en **2012** a 8.1%. Lo anterior derivado principalmente de la reestructuración realizada en **2013**. No obstante, **HR Ratings** estima que en **2014** y **2015** el **Servicio de la Deuda** represente el 12.8% y 16.8% de los **ILD**, debido a que se consideró el pago de las obligaciones financieras actuales y el posible financiamiento adicional con Banobras.

Por otra parte, las **Obligaciones Financieras sin Costo** al cierre de **2013** ascendieron a P\$2.8m, nivel P\$8.5m menor a lo reportado en **2012**, debido a una depuración de registros. Se espera que el nivel de la **Obligaciones Financieras sin Costo** se mantenga durante los próximos años.

HR Ratings seguirá el comportamiento de los **Ingresos Propios**, los cuales reportaron un nivel atípico durante el **2013**. Asimismo, se espera que la realización de la modernización catastral sea un factor importante que se refleje sobre la recaudación en los próximos años. Por otra parte, se dará seguimiento al crecimiento del Gasto en 2014. El continuar con una tendencia de crecimiento en el Gasto similar a lo observado en **2013** se vería reflejado negativamente en las finanzas del municipio y por consecuencia en su calidad crediticia.



Ocotlán, Estado de Jalisco

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR BBB-

Contactos

Álvaro Rodríguez
Analista Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Finanzas Públicas / ABS, HR Ratings
E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

Anakaren Sánchez
Asociada de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: anakaren.sanchez@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

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

Director General Adjunto

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

Análisis

Director General de Análisis

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

Director General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Finanzas Públicas/ABS

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

Instituciones Financieras/ABS

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Roberto Ballinez

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

Deuda Corporativa

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

Deuda Corporativa/ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose Luis.cano@hrratings.com

Infraestructura/ABS

Paulina Ducoing +52 55 1500 0768
paulina.ducoing@hrratings.com

Regulación

Director General de Riesgo

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

Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Salvador Salazar +52 55 1253 6530
salvador.salazar@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547
jorge.gonzalez@hrratings.com

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Administración

Ximena Lara +52 55 1500 3138
ximena.lara@hrratings.com



Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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 Calificación para Estados y Municipios (México), Abril de 2007

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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

Calificación anterior	HR BBB- Perspectiva Estable
Fecha de la última actualización	14 de mayo de 2013.
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Cuenta Pública entregada por la entidad.
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.

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, 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 o emitidas 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 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



Ocotlán, Estado de Jalisco

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR BBB-

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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.