

## Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo del municipio de Tonalá, Jalisco considera su sólida generación de Ahorro Interno que históricamente ha registrado, además de los significativos y constantes resultados superavitarios de sus Balances (Primario y Financiero); asimismo, considera la buena dinámica observada en sus Ingresos Propios y la importancia estratégica que le brinda el formar parte de la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG). Por otra parte, la calificación incorpora su elevado nivel de endeudamiento, situación que limita su margen de maniobra para responder a posibles necesidades de capital para inversiones y/o contingencias.

En 2017, los Ingresos Totales de Tonalá registraron un incremento del 9.2% respecto al ejercicio anterior (2016: +6.3%), acumulando Ps\$1,258.5 millones. Los Ingresos Propios limitaron su dinámica considerablemente, al crecer un 3.5% (Tmac 2013-2016:+9.2%). La entidad ha mantenido una adecuada estructura de Ingresos, registrando los propios en el último ejercicio una participación del 23.7% dentro de la mezcla total (Promedio 2013-2016: 23.5%); a reserva de que históricamente dicho indicador ha sufrido presiones relativas por una constante percepción de recursos etiquetados. Por su parte, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) crecieron un 8.2% para acumular Ps\$1,092.3 millones (Tmac 2013-2016: +9.3%).

Tonalá presenta una sólida generación de Ahorro Interno, a reserva de que en el último ejercicio se vio ligeramente presionada por una mayor dinámica en el Gasto Operacional (Gasto Corriente + Transferencias y Subsidios realizados) con relación a los IFOs (2017: +8.2% en IFOs vs +12.7% en GO; 2016: +14.8% vs +10.5%; 2015: +6.3% vs +2.7%). El indicador de Ahorro Interno / IFOs para el período 2015-2017 es de un adecuado 13.6%, reduciéndose al 12.3% en 2017, equivalente a Ps\$134.7 millones. Por su parte, el comportamiento de los balances (Financiero y Primario) de Tonalá se ha mantenido en niveles razonables. Es importante tener a consideración que la elevada carga financiera que ha sostenido el municipio en los últimos años, ha presionado estos resultados. En 2017 el balance Primario fue de 9.5% los Ingresos Totales, mientras que el financiero se ajustó al 2.7% con relación a los mismos.

Al cierre de 2017, el saldo de la Deuda Directa de Tonalá era de Ps\$945.8 millones, con una razón de Deuda Directa / IFOs de 0.87x, y de 0.11x partiendo del Servicio de la Deuda. Como atenuante al importante nivel de endeudamiento, situación que representa la principal limitante en la calificación del municipio, se establece que el perfil de vencimientos es todavía adecuado a mediano plazo, mientras que su estructura es cómoda y no representa un riesgo adicional para la entidad. Se estima que la razón Deuda Directa / IFOs pueda continuar reduciéndose de forma gradual en los próximos períodos.

### Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB/M'
Calificación Financiamiento Interacciones Ps\$960 millones	'A/M'

### Perspectiva Calificación LP

'Estable'

### Información financiera

Ps\$millones	2017	2016
Ingresos totales	1,259	1,152
Ingresos propios / Ingreso total (%)	23.7	25.0
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	1,092	1,010
Gasto Operativo	958	850
Gasto Operativo / IFOs (%)	87.7	84.1
Ahorro Interno	135	160
Ahorro Interno / IFOs (x)	12.3	15.9
Deuda Directa	946	957
Deuda Directa / IFOs (x)	0.87	0.95

### Analistas

**Jesús Hernández de la Fuente**  
T (52 81) 1936 6692  
M [jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

**Néstor Sánchez Ramos**  
T (52 81) 1936 6694  
M [Nestor.sanchez@verum.mx](mailto:Nestor.sanchez@verum.mx)

### Indicadores Socioeconómicos

Población 2015 (habs)	536,111
Población Económicamente Activa (PEA)	208,604
Población Ocupada	96.1%
Índice de Analfabetismo	3.4%
Nivel de Marginación	Muy Bajo
Cobertura Electricidad	99.7%
Cobertura Agua Entubada	90.9%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

### Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La calificación podría mejorar en caso de continuar en la misma dinámica observada la reducción en los niveles de endeudamiento del municipio (medidos como Deuda Directa / IFOs), además de incrementarse sustancialmente su generación de Ingresos Propios. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante presiones en su generación de Ahorro Interno, además de presentar Balances (Primario y Financiero) deficitarios, o bien, en caso de observarse un incremento en su nivel de endeudamiento.

### Descripción del Municipio

El municipio de Tonalá se encuentra ubicado en el Estado de Jalisco, dentro de la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG); siendo un municipio relativamente pequeño al contar con una superficie de 156 Km<sup>2</sup>, situación que lo posiciona en el lugar 112 de 125 con relación al resto de los municipios del Estado. Junto con los municipios de El Salto, Guadalajara, Tlajomulco de Zúñiga, Tlaquepaque y Zapopan forman la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG), cuya población asciende a 4,725,603 habitantes (Encuesta Intercensal INEGI 2015, El Salto: 183,437 habitantes; Guadalajara: 1,460,148; Tlajomulco de Zúñiga: 549,442; Tlaquepaque: 664,193; Zapopan: 1,332,272). Cabe señalar que la ZMG representa la zona metropolitana más importante del estado de Jalisco y la segunda más relevante de México.

### Composición Demográfica

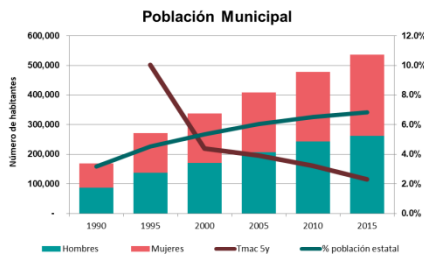
De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, Tonalá contaba con 536,111 habitantes (Hombres 49.0% - Mujeres 51.0%), representando el 6.8% de la población total del Estado de Jalisco. El municipio se integra por 59 localidades habitadas, siendo la cabecera municipal de Tonalá la de mayor relevancia, seguida de Coyula, Centro de Readaptación Social, Puente Grande y La Punta, concentrando en conjunto el 96.5% de la población en el municipio.

En los últimos 25 años, la población municipal ha crecido de forma acelerada, debido al gran dinamismo económico en la región. La tasa de crecimiento anual promedio (Tmac) para la población municipal durante el período 2010-2015 fue de +2.3%, superior al promedio estatal (+1.3%).

### Estructura Administrativa y de Gestión

La actual administración del municipio (2015-2018) es encabezada por el C. Sergio Armando Chávez Dávalos, quien entró en funciones el 1 de octubre de 2015 y cumpliría su período de gestión el 30 de septiembre de 2018; accedió al cargo tras ganar la elección por el Partido Revolucionario Institucional (PRI).

La estructura administrativa de Tonalá ha exhibido un comportamiento estable durante la actual administración. No se realizaron cambios relevantes, sin embargo se estableció que crearon algunos puestos de tercer nivel con la intención de robustecer la infraestructura y capacidad operativa de la entidad.



### Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2017)

### ***Estructura Económica***

La Población Económicamente Activa (PEA) de Tonalá es de 208,604 personas, con un porcentaje de ocupación del 96.1%. Asimismo, del total de la población ocupada, un 1.5% desempeña actividades del sector primario, el 43.1% del secundario y el 52.8% del terciario. El municipio ocupa el lugar #11 (de 125) en la contribución al Producto Interno Bruto (PIB) del Estado de Jalisco, al aportar un 1.1%. Destaca que el sector de comercio en Tonalá ocupa el lugar #6 en la producción bruta total del Estado, aportando el 2.1%.

El Censo Económico 2014 registró 16,214 unidades económicas establecidas en el municipio (5.2% del total del estado), de las cuales 7,982 se dedican al comercio, ocupando a 18,958 personas; le siguen 5,473 unidades económicas que se dedica a prestar servicios, ocupando a 13,392 personas; y por último 2,647 unidades económicas que se dedican a la manufactura, ocupando a 11,154 personas. La remuneración mensual promedio es de ~Ps\$5,333 por trabajador.

Las principales actividades se relacionan a la manufactura, destacándose la industria alimentaria (19.1% del PIB municipal), con especial énfasis en la matanza y procesamiento de carnes. Destacan también el comercio al por menor en abarrotes (7.1%), junto con los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (6.5%).

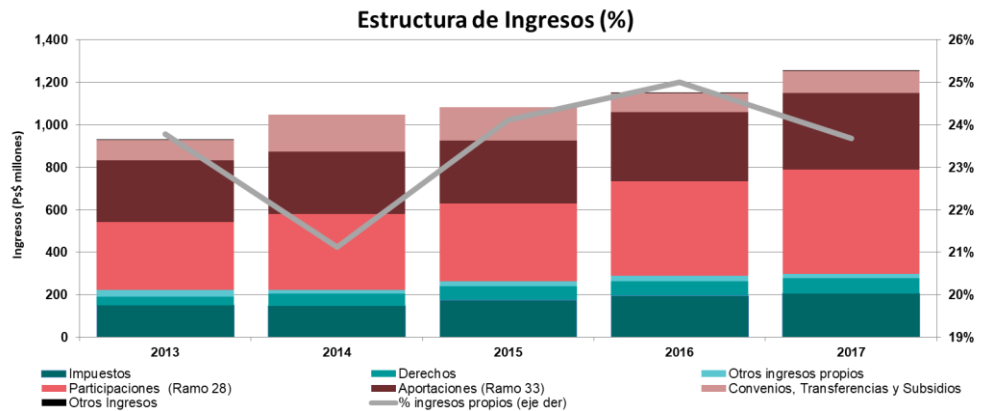
### ***Infraestructura y vías de comunicación***

El grado de conectividad de Tonalá es adecuado en términos de caminos y carreteras. Su red carretera asciende a 88.9 km, de los cuales 17.9km son federales, 56.4 km corresponden a caminos estatales (23.8 km son caminos rurales) y 14.8 km son carretera de cuota. Sus principales vías de acceso son la autopista Guadalajara-México, la vía libre que atraviesa la cabecera municipal, además de otros caminos de terracería y revestidos que conectan con localidades rurales. La distancia entre Tonalá y Guadalajara es de 15km. Por otra parte, el Aeropuerto Internacional de Guadalajara se localiza a 20 minutos de Tonalá.

### **Análisis de Resultados e Indicadores Financieros**

#### ***Ingresos***

En 2017 los Ingresos Totales de Tonalá registraron un incremento del 9.2% respecto al ejercicio anterior (2016: +6.3%), acumulando Ps\$1,258.5 millones. Los Ingresos Propios limitaron su dinámica de forma considerable, creciendo un 3.5% (Tmac Ingresos Propios 2013-2016:+9.2%). La entidad ha mantenido una adecuada estructura de Ingresos Propios, registrando éstos en el último ejercicio una participación del 23.7% en la mezcla total (Promedio 2013-2016: 23.5%); a reserva de que históricamente dicho indicador ha sufrido presiones relativas por una constante percepción de recursos etiquetados ('Convenios, Transferencias y Subsidios'). Por su parte, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) crecieron un 8.2% para acumular Ps\$1,092.3 millones, sosteniendo una buena dinamica (Tmac 2013-2016: +9.3%).



El municipio refleja una sana fortaleza recaudatoria, partiendo del estimado inicial en la Ley de Ingresos 2017, la generación de Ingresos Propios fue superior en un 7.2%. La recaudación de impuestos en el municipio ha crecido de manera significativa, desde los Ps\$149.6 millones registrados en 2013, hasta alcanzar Ps\$204.9 millones en 2017 (variación total: +37.0%). El apartado más relevante corresponde a los denominados ‘Sobre el Patrimonio’ (Predial + Impuesto sobre Adquisición de Bienes Inmuebles), en su caso con un crecimiento marginal durante 2017 (+0.9%), a reserva de que en los dos ejercicios previos la dinámica fue importante (2016: +11.2%; 2015: +19.5%). A principios de la actual administración (2015-2018), una de las principales acciones tomadas fue la de contratar el servicio de vuelos fotométricos, con ello pudieron reevaluar aproximadamente 10 mil cuentas con rezago de información de hasta 10 años.

El cobro de Derechos ha mantenido una limitada participación dentro de la mezcla total de ingresos (<6.0%); en 2017 significó apenas el 5.8%, pese al incremento del 9.5% en su monto. Entre 2014 y 2015 dicho rubro hilvanó dos crecimientos relevantes (+46.7% y +10.2%, respectivamente). Los conceptos agrupados como ‘Derechos por prestación de servicios’ (+7.1% respecto a 2016) representaron Ps\$51.4 millones en 2017 (69.9% del rubro); en tanto que gran parte de la variación positiva en el ejercicio obedeció a ‘Otros derechos’, pasando de Ps\$1.5 millones en 2016, a Ps\$9.1 millones (2017). Por su parte, Aprovechamientos (-32.4%) sufrió por un ajuste dentro de sus componentes, dado que entre 2013 y 2016 el concepto predominante fue ‘Accesorios de Aprovechamiento’, sin embargo en 2017 éste se limitó de Ps\$9.0 millones (2016) a Ps\$0.8 millones; a su vez, ‘Multas’ pasó de Ps\$5.8 millones (2016) a Ps\$10.1 millones.

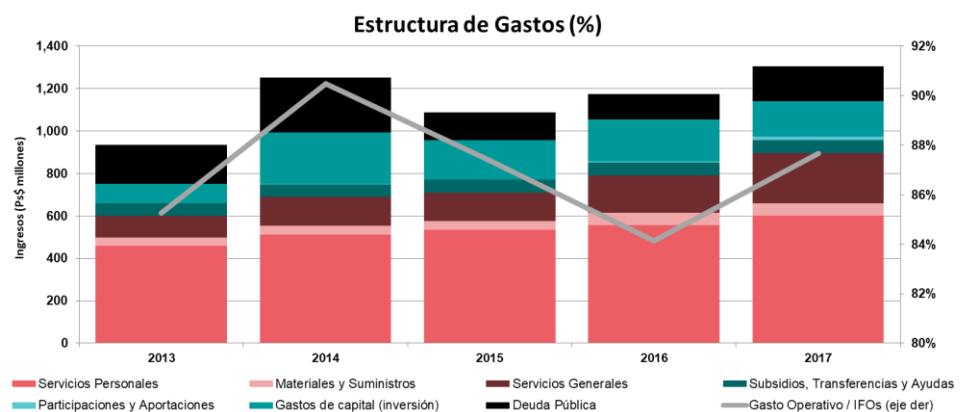
La generación de Ingresos Propios de Tonalá refleja parte del impacto positivo en su dinámica demográfica y la sólida estructura económica que le brinda ser parte de la ZMG. Sus principales contribuyentes son residenciales, toda vez que la parte industrial o de negocios es relativamente baja. Con relación al resto de municipios de la ZMG, el perfil socioeconómico de Tonalá es moderado, lo que ha propiciado un ligero rezago en sus finanzas públicas. Acciones recientes han ido encaminadas a reducir la morosidad en los contribuyentes.

El conjunto de Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Subsidios y Ayudas recibidas por Tonalá en 2017 se incrementó un 11.0% respecto al año anterior (2016: +4.8%; 2015: -0.6%). Todos sus componentes registraron importantes variaciones positivas, contrastando con la expectativa negativa que predominó para otras entidades sub-nacionales. Las participaciones (Ramo 28) crecieron un 10.3%, sosteniendo la buena dinámica vista en el resto del período de análisis (Tmac 2013-2016: +11.6%). De forma similar, las aportaciones (Ramo 33) incrementaron en 10.7%, sosteniéndose en mayor magnitud en el FISM (etiquetado) con un +17.1 (vs FORTAMUN: +9.6%).

Los convenios y subsidios etiquetados se han mantenido en un buen rango de monto, entre Ps\$90.8 millones y Ps\$175.9 millones (7.9%-16.8% de los ingresos totales). En 2017 los recursos percibidos fueron dirigidos a obras de urbanización (mejoramiento de escuelas, empedrado de calles, pavimentación con concreto hidráulico, líneas hidrosanitarias y la construcción de conexión troncal de transporte público). Históricamente los recursos etiquetados en gran magnitud han servido para seguir mejorando la conectividad e infraestructura de Tonalá, en el entendido que es indispensable para soportar el crecimiento de la ZMG.

A consideración de Verum, Tonalá ostenta un adecuado nivel de autosuficiencia, además de que históricamente sus recursos de origen federal han mantenido la tendencia al alza. A mediano plazo se espera que las finanzas públicas de la entidad detonen favorablemente a través de un mayor nivel de ingresos, propio de una eventual evolución positiva en el perfil socioeconómico de sus habitantes.

### Gastos



En 2017 el Gasto Total creció en 11.1% respecto al año anterior, acumulado Ps\$1,302.4 millones, siendo éste el segundo crecimiento relevante (2016: 7.9%) tras un fuerte recorte del 13.2% en 2015. Puntualmente, el Gasto Corriente (68.7% del egreso total; 2013-2016: 63.0%) creció un 13.3% (Tmac 2013-2016: +9.5%), incrementando su todavía moderada proporción respecto a los IFOs del período a 81.9% (2016: 78.2%). Es preciso tener a consideración, que la inversión en capital fue el rubro que mayor afectación tuvo, limitándose en un 15.9% respecto a 2016.

Ejecución del Gasto Corriente y Operacional			
	2017	Estim. 2017	2017 / Estim. 2017
Servicios Personales	600.6	566.2	106.1%
Materiales y Suministros	57.8	44.7	129.3%
Servicios Generales	235.9	179.8	131.2%
<b>Gasto Corriente</b>	<b>894.4</b>	<b>790.8</b>	<b>113.1%</b>
Subsidios, Transferencias y Ayudas	63.2	61.9	102.0%
<b>Gasto Operacional</b>	<b>957.5</b>	<b>852.7</b>	<b>112.3%</b>

\*Cifras en Millones

El rubro de Servicios Personales creció un 8.0% respecto al año anterior; incorporando incrementos significativos en todos sus componentes, destacándose los de 'Remuneraciones al personal transitorio' con +30.7% (+Ps\$20.5 millones), pagos por 'Seguridad social' con +17.2% (+Ps\$4.9 millones) y 'Otras prestaciones sociales y económicas' con +16.4% (+Ps\$9.4 millones). En conjunto, el pago de remuneraciones presenta algunos picos de crecimiento importantes, tal es el caso de 2014 y 2016 (+10.2% y +10.6%, respectivamente), en 2017 éste fue de +6.7%. A mediano plazo, el contener estos egresos deberá ser una labor preponderante para la entidad, de lo contrario pudiera sufrir presiones en su flexibilidad financiera.

Comportamiento del pago correspondiente a Remuneraciones						
Año	Personal Permanente	Personal Transitorio	Adicionales y Especiales	Total	% Egresos Totales	Δ%
2013	253.5	51.1	50.8	355.4	38.1%	
2014	263.7	75.2	52.9	391.7	31.3%	10.2%
2015	290.1	51.5	57.8	399.4	36.8%	2.0%
2016	312.4	66.7	62.6	441.8	37.7%	10.6%
2017	317.2	87.2	66.9	471.3	36.2%	6.7%

\*Cifras en Ps\$ millones

En los últimos dos ejercicios, el rubro de Servicios Generales ha hilvanado fuertes tasas de crecimiento, siendo éstas de 31.3% y 35.1% en 2016 y 2017, respectivamente. En el último año el rubro resintió un incremento del 74.7% en 'Servicios básicos' (+Ps\$65.1 millones), mientras que en 2016 dicho concepto no reflejó gran variación con relación al ejercicio previo, aunque el denominado como 'Otros Servicios Generales' pasó de Ps423.4 millones a Ps\$57.3 millones. En tanto que Materiales y Suministros, que incorpora principalmente a la compra de combustible (~50% del rubro total), decreció en 1.9%.

La actual administración ha trabajado en robustecer los procesos internos relacionados al manejo del gasto. Para ello, ha alineado de mejor forma a las áreas de programación del gasto y de compras. En los últimos períodos, los incrementos en el Gasto Corriente han tratado de ser orientados a una perspectiva social, tales como programas de salud y su infraestructura. Si bien, el cambio de administración pudiera originar un desajuste en la ejecución del gasto, se espera que éste sea poco significativo ante las bases y estructuras consolidadas.

El monto de Transferencias y Subsidios se ha mantenido estable durante el período de análisis, en 2017 su crecimiento fue del 5.0%, el más significativo en el período de análisis. En conjunto, el Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) creció un 12.7%, ligeramente por encima de las alzas observadas en ejercicios anteriores (Tmac 2013-2016: +8.9%). El indicador Gasto Operacional / IFOs fue del 87.7%, nivel en línea con el promedio observado entre 2013 y 2016 (86.8%).

**Ahorro Interno e Inversión**

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
<b>Ahorro Interno</b>	<b>114.0</b>	<b>78.9</b>	<b>111.1</b>	<b>160.3</b>	<b>134.7</b>
Ahorro Interno / IFOs(%)	14.8%	9.5%	12.6%	15.9%	12.3%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)		12.1%	12.3%	12.9%	13.6%
<b>Inversión en Capital Total</b>	<b>93.1</b>	<b>243.0</b>	<b>185.0</b>	<b>197.8</b>	<b>166.3</b>
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	10.0%	23.2%	17.1%	17.2%	13.2%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)		17.0%	17.0%	19.0%	15.7%

Tonalá presenta una sólida generación de Ahorro Interno, representando ésta una de sus principales fortalezas, a reserva de que en el último ejercicio se vio presionada por una mayor dinámica en el Gasto Operacional (2017: +8.2% en IFOs vs +12.7% en GO; 2016: +14.8% vs +10.5%; 2015: +6.3% vs +2.7%). El indicador de Ahorro Interno / IFOs para el período 2015–2017 es de un adecuado 13.6%, reduciéndose específicamente durante 2017 al 12.3%, equivalente a Ps\$134.7 millones. Hacia adelante, se estiman niveles similares, sustentados en las políticas implementadas y el correcto manejo de recursos que ha prevalecido en la entidad.

La inversión pública fue a la baja en 2017 (-15.9% respecto a 2016), pese al incremento en recursos por convenios y subsidios (+15.7%). En los últimos años, la entidad ha realizado obras de urbanización, destacan acciones de pavimentación, mejora de vialidades y conexión del transporte público. Se estima que la inversión pública se mantenga orientada a dichos frentes, además del turismo. Ante el elevado nivel de endeudamiento que presenta la entidad, sus eventuales proyectos de inversión tendría que disponer recurrir a recursos etiquetados de origen federal, situación que vista a largo plazo pudiera presentar una fuerte limitante.

**Indicadores y Razones Financieras Relevantes**

**Balance Fiscal**

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
<b>Balance Primario</b>	<b>177.7</b>	<b>56.3</b>	<b>127.6</b>	<b>97.7</b>	<b>120.0</b>
% Ingresos totales	19.1%	5.4%	11.8%	8.5%	9.5%
(-) intereses	68.4	63.3	63.8	69.6	86.3
<b>Balance Financiero</b>	<b>109.3</b>	<b>-7.0</b>	<b>63.8</b>	<b>28.1</b>	<b>33.8</b>
% Ingresos totales	11.8%	-0.7%	5.9%	2.4%	2.7%
(-) Amortizaciones de Deuda	36.0	13.2	8.5	2.9	29.3
(+) Disposiciones de Deuda	0.0	229.4	1.3	0.0	0.0
<b>Balance Fiscal</b>	<b>73.3</b>	<b>209.2</b>	<b>56.6</b>	<b>25.2</b>	<b>4.5</b>
% Ingresos totales	7.9%	19.9%	5.2%	2.2%	0.4%

Al igual que la generación de Ahorro Interno, el comportamiento de los balances (Financiero y Primario) de Tonalá se ha mantenido positivo y en buenos niveles. Es importante tener a consideración que la elevada carga financiera que ha sostenido el municipio en los últimos años, ha presionado estos resultados. En 2017 el balance Primario fue de 9.5% los Ingresos Totales, mientras que el financiero se ajustó al 2.7% de los mismos.

## Endeudamiento y Liquidez

### Deuda Pública

Acreedor	Inicio	Vencimiento	Monto Inicial	Saldo al 31/12/2017
Banco Interacciones	01/05/2014	30/04/2034	\$ 960,000,000	\$ 936,411,994
Banobras	01/08/2016	03/09/2018	\$ 24,970,000	\$ 9,421,074
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 984,970,000</b>	<b>\$ 945,833,068</b>

Al cierre de 2017, el saldo de la Deuda Directa de Tonalá era de Ps\$945.8 millones, manteniendo a sus principales indicadores de endeudamiento en niveles elevados, con una razón de Deuda Directa / IFOs de 0.87x, y de 0.11x partiendo del Servicio de la Deuda. Como atenuante al importante endeudamiento, situación que representa la principal limitante en la calificación del municipio, se establece que el perfil de vencimientos es adecuado, mientras que su estructura es cómoda y no representa un riesgo adicional para la entidad. Se estima que la razón Deuda Directa / IFOs pueda reducirse de forma gradual en los próximos períodos.

### Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
<b>Disponibilidades</b>	<b>44.4</b>	<b>47.1</b>	<b>45.5</b>	<b>28.8</b>	<b>11.8</b>
Líneas de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3
Proveedores y Acreedores	1.7	36.3	0.5	2.0	20.7
<b>Subtotal deuda corto plazo</b>	<b>1.7</b>	<b>36.3</b>	<b>0.5</b>	<b>2.0</b>	<b>23.0</b>
% Cobertura de Disponibilidades	2544.8%	129.9%	8379.9%	1469.9%	51.2%
Contribuciones y reten. por pagar	224.5	166.9	194.3	202.4	187.1
<b>Total deuda corto plazo</b>	<b>226.3</b>	<b>203.1</b>	<b>194.9</b>	<b>204.3</b>	<b>210.1</b>
% Cobertura de Disponibilidades	19.6%	23.2%	23.4%	14.1%	5.6%

La cobertura de disponibilidades de Tonalá se debilitó al cierre de 2017, limitándose a un 5.6%, desde el 14.1% doce meses antes. No obstante, la entidad registra Ps\$53.0 millones en 'Fondos de terceros en garantía y/o administración' (monto en garantía del financiamiento con Banco Interacciones), los cuales en caso de contabilizarse mejorarían la cobertura de disponibilidades hasta el 30.8% (2016: 49.0%). En términos generales, el pasivo circulante del municipio se ha mantenido estable, destaca que de momento la principal cuenta pendiente de pago es 'Retenciones y Contribuciones por pagar' con un saldo de Ps\$187.1 millones; no obstante, ésta habría sido objeto de un convenio de pago en los últimos meses.

### Financiamiento Bancario

Verum asignó la calificación a 'A/M (e)' a un financiamiento bancario estructurado contratado por el mismo municipio en 2014 con Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple. El monto inicial del financiamiento contratado por el municipio en 2014 fue por hasta Ps\$960'000,000.00 (novecientos sesenta millones de pesos 00/100 M.N.), tras una operación de reestructura y ampliación del principal, teniendo un plazo de 240 meses, tasa de interés variable referenciada a la TIIE adicional a una sobre tasa, e incluyendo el pago de 228 amortizaciones



### Características Financiamiento

Calificación	'A/M (e)'
Fideicomitente	Municipio de Tonalá, Jalisco
Fiduciario	Banco Interacciones
Monto	Ps\$960 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + 1.7% o 3.5%
Amortización	93 mensualidades crecientes
Reserva	1.75x el servicio de la deuda del mes correspondiente
Garantía	90% del FGP y FFM, y del 25% de los recursos procedentes del IEPS.

mensuales de capital. La fuente de pago consiste en la afectación del 90% del Fondo General de Participaciones (FGP) y Fondo de Fomento Municipal (FFM), junto con el 25% de los recursos procedentes del IEPS, correspondientes al municipio de Tonalá, Jalisco a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Fuente de Pago. La calificación del financiamiento bancario estructurado refleja la fortaleza financiera del municipio de Tonalá, así como la fortaleza jurídico-financiera de la estructura y el comportamiento de la fuente primaria de pago del crédito bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por Verum.

En los doce meses previos al cierre de febrero de 2018, el financiamiento registra un Aforo promedio de 3.1x (medido como Participaciones en Garantía / Servicio de la Deuda), mientras que su Cobertura Total promedio para el mismo período asciende a 4.3x [(Participaciones en Garantía + Fondo de Reserva) / Servicio de la Deuda]. El Aforo mínimo observado fue de 1.8x, en tanto que la Cobertura Total más baja fue de 2.9x. Este financiamiento contempla amortizaciones de capital crecientes hasta abril de 2023 (mes 108), alcanzando montos de Ps\$7.5 millones en su punto más álgido, para posteriormente decrecer de manera gradual y estabilizarse en Ps\$0.7 millones a partir de enero de 2031 (mes 201). Ante dicha dinámica, se proyecta un importante ajuste en los aforos de la estructura cuando menos hasta mediados de 2024, pudiendo alcanzar niveles por debajo 2x, esto desde la perspectiva de un escenario base.

La calificación del financiamiento podría incrementarse al incorporar mejoras crediticias adicionales a la estructura del financiamiento, o bien en caso de mejorar significativamente los aforos y coberturas registrados. Por su parte, la calificación podría reducirse de darse una acción similar sobre la calificación del municipio o si las coberturas del servicio de la deuda por participaciones en garantía son menores a lo anticipado por Verum bajo los diferentes escenarios de estrés.

### Contingencias

La plantilla de empleados del municipio de Tonalá se compone de 3,246 personas, de los cuales 703 son sindicalizados. La entidad trabaja con cuatro sindicatos, de los cuales el más importante es el Sindicato de Servidores Públicos del Ayuntamiento de Tonalá (SSPAT). Actualmente la relación entre ambas partes es tensa, toda vez que el organismo estaría buscando un incremento salarial y prestaciones por encima del permitido en el marco legal (hasta 3%, según la Ley de Disciplina Financiera).

Desglose de empleados municipales a Marzo-2018						
Municipales	CSP	Supernumerarios	Semana	Pensionados	Contratos	Total
1,646	703	801	47	9	40	3,246

El municipio cuenta con cuatro organismos descentralizados: el sistema de Desarrollo Integral de la Familia (DIF), Consejo Municipal del Deporte (COMUDE), Instituto de la Juventud, e Instituto de la Mujer. El servicio de agua potable en la ZMG estaría a cargo del Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado. En tanto, como deuda contingente para el municipio, podría

incorporarse un contrato de Ps\$301.6 millones entre la entidad y Mexiled, empresa público-privada encargada del servicio de alumbrado público en el municipio. Dicho convenio tendría vencimiento en 2034, e incluye una contraprestación pagada por el municipio.

### **Calidad de la Información**

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue proporcionada por la entidad u obtenida de fuentes que Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años de 2013 a 2017, los estados analíticos de ingresos y egresos correspondientes, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2018. El municipio de Tonalá todavía se encuentra en proceso de preparar su información de acuerdo a los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental.

### ***Presentación de Información Financiera***

Tonalá cuenta con una política clara en cuanto a transparencia y difusión de la información y ha venido cumpliendo con esta desde que ha sido implementada. En términos de información financiera, el municipio publica su Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y demás información importante de manera clara y oportuna, incluso con avances trimestrales. La entidad hace pública la mayoría de la información relevante en su página de internet oficial proporcionando un nivel de divulgación razonable. Asimismo, el municipio cuenta con buenos niveles de transparencia.

**Entidad Calificada**  
**Tonalá, Jalisco**  
**Millones de pesos**

Periodo	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
<b>Ingresos</b>										
<b>Ingresos Totales</b>	1,258.5	100.0	1,152.0	100.0	1,083.9	100.0	1,049.2	100.0	929.3	100.0
<b>Ingresos de la Gestión (Propios)</b>	298.1	23.7	288.0	25.0	261.4	24.1	221.6	21.1	220.9	23.8
Impuestos	204.9	16.3	195.0	16.9	175.4	16.2	146.8	14.0	149.6	16.1
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec, juegos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	196.8	15.6	194.9	16.9	175.3	16.2	146.7	14.0	149.5	16.1
Accesorios impuestos (Recargos)	8.1	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derechos	73.5	5.8	67.2	5.8	65.2	6.0	59.2	5.6	40.4	4.3
Contribuciones de mejoras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
Productos	7.1	0.6	7.4	0.6	7.4	0.7	4.8	0.5	20.4	2.2
Aprovechamientos	12.5	1.0	18.4	1.6	13.5	1.2	10.8	1.0	10.3	1.1
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	956.8	76.0	861.8	74.8	822.5	75.9	827.7	78.9	708.1	76.2
Participaciones	492.0	39.1	446.1	38.7	368.1	34.0	358.1	34.1	320.8	34.5
Aportaciones	359.7	28.6	324.8	28.2	297.4	27.4	293.6	28.0	289.5	31.2
FISM	57.5	4.6	49.1	4.3	47.0	4.3	45.9	4.4	47.7	5.1
FORTAMUN-DF	302.3	24.0	275.8	23.9	250.3	23.1	247.8	23.6	230.7	24.8
Otras Aportaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.1	1.2
Convenios, Transferencias y Subsidios	105.1	8.4	90.8	7.9	157.0	14.5	175.9	16.8	97.8	10.5
<b>Otros Ingresos</b>	3.6	0.3	2.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
<b>Financiamiento recibido</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	0.1	229.4	21.9	0.0	0.0
<b>Gastos</b>										
<b>Gasto Total</b>	1,302.4	100.0	1,172.3	100.0	1,086.3	100.0	1,250.9	100.0	933.3	100.0
<b>Gastos de Funcionamiento (Corriente)</b>	894.4	68.7	789.5	67.3	708.2	65.2	690.1	55.2	601.6	64.5
Servicios Personales	600.6	46.1	555.9	47.4	534.6	49.2	511.3	40.9	457.4	49.0
Materiales y Suministros	57.8	4.4	58.9	5.0	40.6	3.7	42.8	3.4	41.4	4.4
Servicios Generales	235.9	18.1	174.6	14.9	133.0	12.2	136.0	10.9	102.8	11.0
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Ayudas</b>	63.2	4.8	60.2	5.1	60.5	5.6	58.4	4.7	56.9	6.1
<b>Participaciones y Aportaciones</b>	14.6	1.1	6.7	0.6	2.5	0.2	1.4	0.1	0.0	0.0
<b>Deuda Pública</b>	163.9	12.6	118.0	10.1	130.0	12.0	258.0	20.6	181.7	19.5
Amortización de la Deuda Pública	29.3	2.3	2.9	0.2	8.5	0.8	13.2	1.1	36.0	3.9
Intereses de la Deuda Pública	86.3	6.6	69.6	5.9	63.8	5.9	63.3	5.1	68.4	7.3
Comisiones de la Deuda Pública	16.6	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	35.8	2.9	0.0	0.0
Gastos de la Dueda Pública	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.9	1.2	0.0	0.0
ADEFAS	31.6	2.4	45.5	3.9	57.7	5.3	130.9	10.5	77.3	8.3
<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos en Capital</b>	166.3	12.8	197.8	16.9	185.0	17.0	243.0	19.4	93.1	10.0
<b>Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles</b>	27.3	2.1	19.2	1.6	9.9	0.9	12.4	1.0	9.5	1.0
<b>Inversión Pública</b>	139.0	10.7	178.6	15.2	175.2	16.1	230.6	18.4	83.6	9.0
<b>Disponibilidad Final</b>	11.8	0.9	28.8	2.5	45.5	4.2	47.1	4.5	44.4	4.8
Cuentas por cobrar	13.5	1.1	13.5	1.2	12.3	1.1	14.2	1.4	13.9	1.5
Cuentas por pagar	207.8	16.5	204.3	17.7	194.9	18.0	203.1	19.4	226.3	24.3

**Entidad Calificada**  
**Tonalá, Jalisco**  
**Millones de pesos**

Periodo dic-17    %    dic-16    %    dic-15    %    dic-14    %    dic-13    %

**Análisis Financiero**

**Ingresos (%)**

Ingresos Totales (Ps\$millones)	1,258.5	1,152.0	1,083.9	1,049.2	929.3
Ingresos Propios (Ps\$millones)	298.1	288.0	261.4	221.6	220.9
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	1,092.3	1,009.9	879.8	827.4	772.4
Ingresos Propios / Ingresos Totales	23.7	25.0	24.1	21.1	23.8
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	531.4	525.2	487.6	413.3	412.1
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	350.8	355.5	327.0	273.7	278.8
IFOs per cápita	1,947.2	1,841.6	1,641.2	1,543.4	1,440.8
Inversión per cápita	247.8	325.6	326.7	430.1	155.9

**Gastos (%)**

Gasto Primario (Ps\$ millones)	1,138.5	1,054.3	956.3	992.9	751.6
Gasto Corriente / Ingresos totales	71.1	68.5	65.3	65.8	64.7
Gasto Corriente / IFOs	81.9	78.2	80.5	83.4	77.9
Gasto Operativo / Ingresos totales	76.1	73.8	70.9	71.3	70.9
Gasto Operativo / IFOs	87.7	84.1	87.4	90.5	85.2
Balance Primario / Ingresos totales	9.5	8.5	11.8	5.4	19.1
Balance Financiero / Ingresos totales	2.7	2.4	5.9	(0.7)	11.8
Balance Fiscal / Ingresos totales	0.4	2.2	5.2	19.9	7.9

**Ahorro e Inversión (%)**

Ahorro Interno (Ps\$millones)	134.7	160.3	111.1	78.9	114.0
Ahorro Interno / Ingresos totales	10.7	13.9	10.3	7.5	12.3
Ahorro Interno / IFOs	12.3	15.9	12.6	9.5	14.8
Inversión física (Ps\$millones)	166.3	197.8	185.0	243.0	93.1
Inversión física / Ingresos totales	13.2	17.2	17.1	23.2	10.0
Inversión física / IFOs	15.2	19.6	21.0	29.4	12.1

**Endeudamiento (%)**

Deuda Directa	945.8	956.9	959.8	968.3	737.8
Deuda Total	1,153.6	1,161.2	1,154.7	1,171.4	964.1
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	18.0	17.6	16.9	17.3	23.5
Deuda Directa / IFOs (x)	0.9	0.9	1.1	1.2	1.0
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	7.0	6.0	8.6	12.3	6.5
Deuda Total / IFOs (x)	1.1	1.1	1.3	1.4	1.2

**Liquidez y Servicio de la Deuda (%)**

Intereses / IFOs	7.9	6.9	7.2	7.7	8.9
Intereses / Ahorro Interno	64.0	43.4	57.4	80.2	60.0
Servicio Deuda Directa / IFOs	12.1	7.2	8.2	15.4	13.5
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	98.2	45.2	65.0	161.1	91.6
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	31.1	27.4	30.4	39.9	42.8
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	252.4	172.7	240.4	418.6	290.1
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	0.9	2.5	4.2	4.5	4.8
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	5.7	14.1	23.4	23.2	19.6

La última revisión de las calificaciones de Tonalá se realizó el 31 de mayo de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 28 de febrero de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.