

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB-/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2T14	2013
Ingresos totales	93.9	192.1
Ingresos propios / Ingreso total (%)	49.6	54.3
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	90.2	186.6
Gasto Operativo	66.7	138.2
Gasto Operativo / IFOs (%)	73.9	74.0
Ahorro Interno	23.5	48.4
Ahorro Interno / IFOs (x)	0.3	0.3
Deuda Directa	72.9	77.1
Deuda Directa / IFOs (x)	0.4	0.4

Analistas

Roberto Guerra Guajardo

T (52 81) 1936 6693

M roberto.guerra@verum.mx

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6694

M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La recomendación de calificación considera la estructura de ingresos del municipio caracterizada por una alta proporción de ingresos propios que se encuentra por arriba de la media nacional, buenos indicadores económicos y de bienestar social de su población, y resultados financieros positivos derivados de gestiones administrativas encaminadas a reducir el gasto corriente e incrementar la recaudación. Por otra parte, la calificación considera sus altos niveles de endeudamiento, así como los planes de la administración para incrementarlos durante 2015 y fuertes necesidades de inversión que requerirán elevados montos de inversión durante los próximos años.

La estructura de ingresos del municipio de Chapala se caracteriza por contar con una alta proporción de ingresos propios (2013: 54.3%). El municipio tuvo ingresos totales de Ps\$192.1 millones durante el 2013, mientras que los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) se ubicaron en Ps\$186.6 millones. Para el 2015 se espera una evolución positiva en la parte de ingresos, que sería impulsada por la generación de ingresos propios derivado de la modernización del catastro y mayor actividad económica en la zona.

El gasto corriente llegó a mostrar una tendencia creciente en años anteriores, sin embargo durante el 2013 este rubro pudo ser controlado y logró registrar una ligera disminución (-2.7%). El gasto total como porcentaje de los IFOs se ubicó en 93.4% y el gasto corriente a IFOs fue de 74.0%, los niveles más bajos observados en los últimos 5 años. La principal iniciativa del programa de austeridad y la que ha tenido un mayor impacto sobre el gasto es la reducción de personal, dado que el rubro de servicios personales es el que mayor peso tiene sobre la composición del gasto corriente (entre 55% - 60% del gasto corriente).

La deuda directa de Chapala presenta un saldo al cierre de junio de 2014 de \$ 72.9 millones, equivalente a 0.40 veces los IFOs. La deuda está compuesta por tres créditos con la banca de desarrollo (Banobras) por un monto en conjunto de \$15.9 millones con vigencias que van desde los 3 a 5 años. Adicionalmente el municipio cuenta con un financiamiento bancario con Bansí por un monto de \$60 millones que vence en 2025, el cual cuenta con un Fideicomiso Irrevocable de Garantía en el que se afectan el 40% de las participaciones federales.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que se logre mantener la estabilidad en el gasto corriente y persista la tendencia positiva en la recaudación propia, que generen mayor estabilidad en sus indicadores financieros. Por el contrario las calificaciones podrían modificarse

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	124,205
Población Económicamente Activa (PEA)	43.8%
Índice de Analfabetismo	2.9%
Nivel de Marginación	Muy bajo
Cobertura Electricidad	98.9%
Cobertura Agua Potable	97.3%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	98.0%

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

a la baja si los niveles de endeudamiento se incrementan más allá de lo esperado por Verum, o si el gasto corriente presenta aumentos significativos que lleven a presiones en la posición financiera del municipio.

Descripción del Municipio

El municipio de Chapala está localizado en el Estado de Jalisco (125 municipios) y forma parte de la región administrativa de Ciénega. Este se encuentra ubicado en la orilla norte de la laguna de Chapala, por la que recibe su nombre. El municipio es relativamente pequeño en extensión, abarcando una superficie de 385 km², equivalentes al 0.49% de la superficie total del Estado, lo que lo coloca en el lugar número 121 por sus dimensiones entre los municipios de Jalisco. Este está integrado por 37 localidades habitadas, entre las que destacan: Chapala (cabecera municipal), Ajijic, Atotonilco, San Antonio Tlayacapan y Santa Cruz de la Soledad.

Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones en diciembre de 2012 y permanecerá hasta el año 2015. El presidente municipal actual C. Joaquín Huerta Barrios llegó a su cargo con el Partido Acción Nacional (PAN). La administración anterior también corrió a cargo del mismo partido político. Durante 2013 después de realizar diversos análisis en cuanto a las necesidades y finanzas del municipio, la administración definió algunas medidas encaminadas por un lado, a incrementar la recaudación del municipio y, por otro, a disminuir el gasto corriente. Adicionalmente, se comenzó con el proyecto de actualización de catastro, el cual se estima debe traer importantes beneficios por el lado de la recaudación del impuesto predial. Verum considera como positivas estas medidas, y dará un seguimiento de cerca para analizar el impacto de estas medidas sobre la situación financiera del municipio.

La administración actual elaboró el Plan Municipal de Desarrollo 2012-2030 (PMD), en el cual se identifican las principales problemáticas de la entidad y planes de acción específicos para cada área. Si bien el PMD tiene un horizonte de largo plazo (18 años), de la mano con este se desarrolló el Plan General del Ayuntamiento, en el cual se establecen los principales puntos a trabajar durante los tres años en los que se encuentre en función la actual administración. Este plan marca las bases y la directriz que se deberá seguir para poder dar seguimiento a la ejecución del PMD. Ambos planes se encuentran vinculados al Plan Estatal de Desarrollo Jalisco 2030.

Composición Demográfica

Según los datos que arrojó el Censo de Población y Vivienda realizado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en el 2010, el municipio de Chapala contaba con un total de 48,839 habitantes, lo que representa el 0.66% de la población total del estado de Jalisco. De dicha cantidad, 23,902 eran hombres (48.9%) y 24,937 eran mujeres (51.1%). La tasa media anual compuesta (tmac) de



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2015)

crecimiento de la población entre 2005 y 2010 fue de 2.5%, superior a la observada a nivel estatal y nacional (tmac: 1.7% en ambos casos).

El municipio cuenta con una densidad de población de 126 hab/km², comparado con 57 hab/km² a nivel nacional y con 94 hab/km² en el estado de Jalisco, colocándolo en el lugar 18 en cuanto a población y densidad poblacional se refiere en el estado. La cabecera municipal de Chapala es la localidad más poblada con 21 mil 596 personas, representando el 44.2% de la población. La administración municipal considera que se cuenta con una elevada población flotante, principalmente si se toma en cuenta que existe un elevado número de visitantes extranjeros.

Estructura Económica

Dada su proximidad con el Lago de Chapala, el municipio tiene una vocación turística. El turismo nacional se compone principalmente por visitas con duración de un fin de semana, teniendo una afluencia promedio de entre 3,000 a 5,000 personas semanalmente. Por su parte, el turismo extranjero está compuesto por personas retiradas (estadounidenses o canadienses) que llegan a pasar las épocas de invierno a la zona, por lo que sus estancias generalmente duran entre 4 y 6 meses. La administración estima que el flujo de visitantes extranjeros al municipio es de aproximadamente 16,000 personas durante temporada alta.

La actividad turística tiene una importante influencia en la actividad económica del municipio, resultando en una predominancia de empresas que participan en el sector comercial y de servicios. Asimismo, estos sectores representan una fuente importante de empleo en el municipio, empleando a aproximadamente el 62.5% de la Población Económicamente Activa.

La afluencia turística en el Lago ha venido disminuyendo gradualmente, debido a que la región ha ido perdiendo atractivo conforme el nivel del agua del lago ha venido descendiendo y la infraestructura de hospedaje se ha quedado rezagada. Sumado a esto, en años recientes el ambiente de inseguridad ha aumentado, provocando una caída más aguda en el turismo. Ante esta problemática, el municipio ha implementado diversas medidas para tratar de frenar esta tendencia negativa en el flujo de turistas, invirtiendo en la renovación de la infraestructura turística y poniendo énfasis en reforzar el tema de seguridad. Los niveles del lago se recuperaron de manera positiva durante el 2014 gracias a que este fue un buen año en términos de precipitación, y esto combinado con una percepción de mayor tranquilidad en el tema de seguridad ayudo a incrementar la afluencia turística al lago en este año. Asimismo, se ha observado mayor dinamismo en el sector inmobiliario, y se espera el desarrollo de nuevos proyectos en la región.

Infraestructura y vías de comunicación

El municipio presenta una muy alta conectividad en términos de caminos y carreteras. Cuenta con una red carretera de 45.4kms y 31.3kms de caminos,

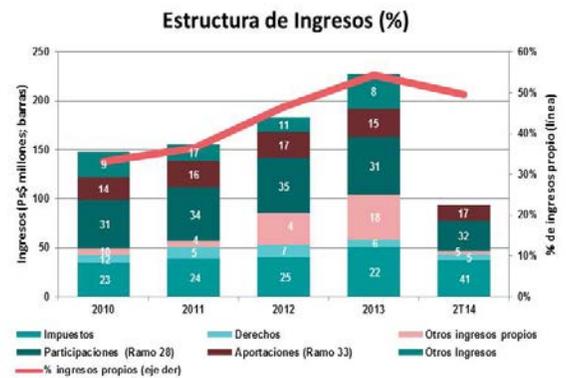
colocándolo en segundo lugar en la región de Ciénega. Las principales vías de comunicación son la Autopista Guadalajara-Chapala que entronca con la carretera Chapala-Jocotepec y la Autopista Guadalajara-Morelia-México. El municipio se encuentra a sólo 20 minutos del aeropuerto internacional Miguel Hidalgo de la ciudad de Guadalajara.

Como parte de los esfuerzos por reactivar la actividad turística e incrementar el flujo de visitantes, el municipio ha venido invirtiendo en los últimos años en renovar su infraestructura turística para hacer al municipio más atractivo.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos

La estructura de ingresos del municipio de Chapala se caracteriza por contar con una proporción alta de ingresos propios. Al cierre de 2013, la razón de ingresos propios a ingresos totales se ubicó en 54.3% y esta generalmente se ha mantenido cercana al 40% durante los últimos 5 años. Los principales rubros del ingreso propio lo representan el impuesto predial y el impuesto por transmisiones patrimoniales (ISABI). Estos muestran estabilidad a través de los años y han representado generalmente alrededor del 90% de los ingresos propios (predial 50% e ISABI 35%). En los rubros de productos, derechos y aprovechamientos se observa mayor volatilidad en el periodo de análisis.

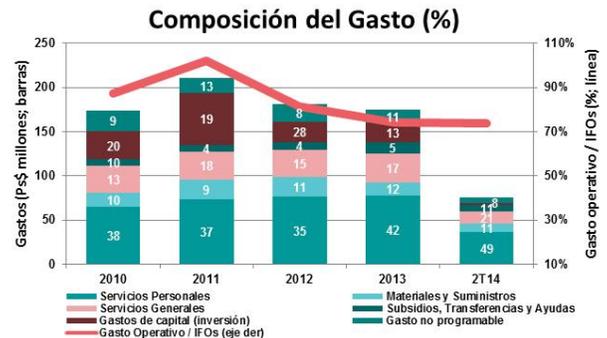


Los ingresos han mantenido un comportamiento favorable durante los últimos 3 años, destacando el 2012 en donde tuvieron un crecimiento de 17.2%. En el 2013 estos se ubicaron en \$192.1 millones, lo que representó un crecimiento de 5.0% con respecto al año anterior, impulsado principalmente por un aumento de 40.3% en el rubro del impuesto predial. Este importante aumento se dio como resultado de las diversas medidas de la administración encaminadas a mejorar y hacer más eficiente la recaudación, dentro de las que destaca el proyecto de modernización de catastro.

Para el 2015 se espera una evolución positiva en la parte de ingresos, que podría continuar para el 2016 impulsado por diversas medidas implementadas por la administración encaminadas a hacer más eficiente e incrementar la recaudación. Dentro de estas acciones, la más significativa es la actualización de catastro, con la cual los ingresos por concepto de predial puedan alcanzar incrementos anuales de hasta un 30% en los siguientes períodos.

Gastos

El gasto corriente llegó a mostrar una tendencia creciente de 2010 a 2012, con un aumento particularmente alto de 13.6% en el año 2011, llegando a representar 96.1% de los ingresos totales en ese periodo, mientras que el gasto operativo representó el 102.2%. Durante el 2013 el gasto corriente finalmente se ha logrado controlar y disminuir gracias a medidas tomadas por el ayuntamiento (-2.7%), asimismo, el gasto total como porcentaje de los IFOs se ubicó en 93.4% y el gasto corriente a IFOs fue de 74.0%, los niveles más bajos observados en los últimos 5 años. La administración ha identificado el control del gasto como una necesidad importante para que el municipio pueda mantener un balance positivo, por lo que decidió implementar un programa de austeridad con el objetivo de contener el gasto.



La principal iniciativa del programa de austeridad y la que ha tenido un mayor impacto sobre el gasto es la reducción de personal, dado que el rubro de servicios personales es el que mayor peso tiene sobre la composición del gasto corriente (entre 55% - 60% del gasto corriente). El plan inicial incluía la reducción de 200 empleados, por lo que el municipio pasaría de tener una plantilla laboral de 890 empleados que se tenían durante la administración anterior a 690. En la actualidad sólo se ha logrado disminuir en 110 puestos, por lo que se cuenta con una plantilla laboral de 780 empleados.

Para el 2014 el gasto operativo se ha mantenido estable aunque la expectativa es que termine en niveles ligeramente por encima del 2013. Las acciones del plan de austeridad han sido positivas y hacia adelante estas deben traer beneficios a la estructura de costos del municipio, y de mantenerse en niveles razonables (70%-80% de los IFOs) le brindarían una adecuada flexibilidad financiera a la entidad. Para el 2015 se espera un aumento moderado en este rubro, en línea con la inflación.

Ahorro Interno e Inversión Ps\$millones

	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14
Ahorro Interno	17.3	-2.9	31.7	48.4	23.5
Ahorro Interno / IFOs(%)	12.7	-2.2	18.7	26.0	26.1
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)	12.9	6.8	10.5	15.8	n.d.
Inversión Física	32.3	58.4	23.7	21.4	2.4
Inversión Etiquetada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión Física / IFOs (%)	23.8	44.3	14.0	11.5	2.7
Inversión Física / IFOs (3 años,%)	21.7	29.2	26.2	21.2	n.d.

Cifras trimestrales basadas en el avance de la cuenta pública.

Si bien observamos que en el periodo analizado el municipio ha mantenido su gasto en inversión física en niveles adecuados (arriba del 20% del ingreso disponible), se puede destacar 2011 donde se tuvo un aumento y 2012 una disminución. Durante el periodo de 2008-2010 podemos apreciar que el gasto en inversión se mantiene estable, muy cercano a los \$30 millones, representando alrededor del 20% de los IFOs. En el 2011, la inversión física se incrementó de manera importante a \$58.4 millones (80% en comparación al 2010) principalmente para atender las necesidades de inversión en infraestructura turística (renovación de una sección del malecón, plazuelas, jardines, estacionamientos, etc.) e infraestructura social (canchas e instalaciones deportivas).

En el 2012 se redujo de manera importante (-60%) el gasto en inversión a \$23.7 millones, resultando en un importante incremento del Ahorro Interno del municipio a \$31.7 millones, lo que representó el 18.7% de los IFOs, el nivel más alto alcanzado en los últimos 5 años. Igualmente en 2013, este se mantiene bajo, y combinado con incrementos en los ingresos totales y disminuciones en el gasto corriente dan como resultado un importante crecimiento en el Ahorro Interno a \$48.4 millones.

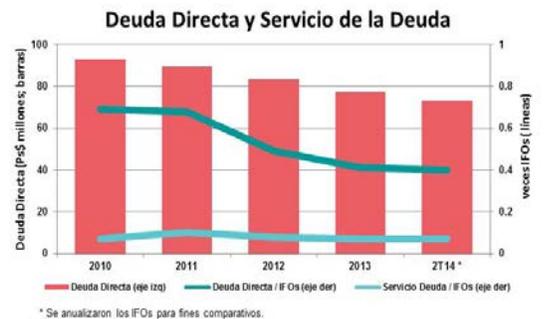
Indicadores y Razones Financieras Relevantes

El municipio ha registrado dos años consecutivos (2012 y 2013) con un balance primario superavitario, principalmente derivado de un prudente manejo del gasto en inversión y un buen control del gasto. Para 2015 se espera que el balance primario muestre un déficit, principalmente debido a un aumento en el gasto en obra pública. Proyectamos que el balance fiscal se mantenga positivo, dado que ya se cuenta con el financiamiento para los proyectos.

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública

La deuda directa de Chapala presenta un saldo al cierre de junio de 2014 de \$ 72.9 millones, equivalente a 0.40 veces los IFOs. La deuda está compuesta por tres créditos con la banca de desarrollo (Banobras) por un monto en conjunto de \$15.9 millones con vigencias que van desde los 3 a 5 años. Adicionalmente el municipio cuenta con un financiamiento bancario con Bansí por un monto de \$60 millones que vence en 2025, el cual cuenta con un Fideicomiso Irrevocable de Garantía en el que se afectan el 40% de las participaciones federales.



* Se anualizaron los IFOs para fines comparativos.

La administración actual está trabajando un crédito nuevo con Banobras por un monto de \$96 millones. El destino de los recursos será para prepagar el crédito que se tiene con Bansí y para obra pública productiva. El principal objetivo de este financiamiento es alargar el plazo de la deuda y disminuir su costo financiero, así como financiar proyectos de inversión. La disposición de este crédito se debe de dar durante la primera mitad de 2015, por lo que el municipio tendría una deuda proforma de aproximadamente \$112.5 millones, lo que representaría 0.64x los IFOs estimados en el presupuesto de 2014 y 0.51x los IFOs del presupuesto 2015.

El municipio no cuenta con deuda de corto plazo ni deuda por cadenas productivas o con proveedores, lo que consideramos como positivo. Asimismo, la posición de liquidez del municipio es adecuada manteniendo sus niveles de caja o disponibilidades a junio de 2014 en \$29 millones.

Contingencias

El abastecimiento de agua y drenaje del municipio se encuentra a cargo del Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (SIMAPA) de Chapala, organismo descentralizado del municipio. El municipio actúa como obligado solidario en un crédito cuyo saldo a julio 2014 era de \$8.6 millones otorgado por Banobras al SIMAPA. Consideramos que esto podría representar una contingencia financiera en el futuro, ya que el organismo ha presentado resultados deficitarios en los últimos años y pudiera llegar a requerir apoyo financiero.

En lo que refiere al tema de pensiones y jubilaciones, el Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJ) es el organismo responsable de las erogaciones por este concepto. En 2013 se realizaron pagos por jubilaciones por \$3.2 millones y al 30 de junio de 2014 se han realizado pagos por \$1.6 millones. En la parte de salud, el municipio cuenta con una clínica médica en la que provee los servicios médicos a sus empleados, por lo que el gasto de esta se encuentra registrado en los estados financieros.

Calidad de la Información

La información utilizada para obtener estas calificaciones 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 2008-2013, avances de la cuenta pública al primer y segundo trimestre del 2014, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2015 y 2015. El municipio de Chapala 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

Chapala ha trabajado en los últimos años en el fortalecimiento de sus prácticas de generación y divulgación de su información. En términos de información financiera, el municipio publica su Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos; sin embargo, la publicación de los avances trimestrales en su sitio de internet presenta cierto rezago. El municipio ha invertido en sistemas nuevos de contabilidad gubernamental con el propósito de cumplir y avanzar en el proceso de homologación de la Ley de Contabilidad Gubernamental. En las auditorías de las Cuentas Públicas de los años 2011 y 2012 realizadas por la Auditoría Superior del Estado a la Cuenta Pública no se detectaron observaciones relevantes.

Entidad Calificada
Chapala, Jalisco
Millones de pesos

Periodo	jun-14	%	jun-13	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%	dic-10	%	dic-09	%
Ingresos														
Ingresos Totales	93.9	100.0	87.0	100.0	192.1	100.0	182.9	100.0	155.9	100.0	148.0	100.0	158.8	100.0
Ingresos Propios	46.6	49.6	44.1	50.7	104.4	54.3	85.1	46.5	56.7	36.4	49.1	33.2	71.4	45.0
Impuestos	36.9	39.3	35.7	41.0	51.2	26.7	41.0	22.4	39.1	25.1	34.9	23.5	36.9	23.2
Derechos	6.2	6.6	4.0	4.6	6.5	3.4	11.4	6.2	11.6	7.4	7.9	5.3	18.4	11.6
Productos	0.8	0.8	4.1	4.7	10.0	5.2	32.1	17.5	5.3	3.4	5.9	4.0	2.0	1.3
Aprovechamientos	2.8	3.0	0.3	0.4	36.6	19.1	0.6	0.3	0.8	0.5	0.5	0.3	14.1	8.9
Transferencias Federales	47.3	50.4	42.9	49.3	87.7	45.7	83.5	45.7	81.8	52.5	73.2	49.5	72.4	45.6
Participaciones Federales	31.0	33.0	27.9	32.1	58.7	30.6	56.5	30.9	54.7	35.1	49.7	33.6	49.8	31.4
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.3	7.8	17.4	11.2	25.7	17.4	15.0	9.4
Aportaciones Federales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.3	4.5	0.0	0.0	6.4	4.4	6.9	4.3
Aportaciones Estatales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.8	3.2	0.0	0.0	19.0	12.8	7.2	4.5
Financiamiento recibido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.5	4.6	2.1	1.3	60.0	40.5	19.4	12.2
Gastos														
Gasto Total	75.9	100.0	70.2	100.0	174.3	100.0	180.5	100.0	210.6	100.0	174.0	100.0	185.7	100.0
Programable	69.1	91.0	65.2	92.9	159.6	91.6	161.4	89.4	193.2	91.7	150.6	86.6	169.5	91.3
Corriente	60.0	79.1	57.6	82.1	125.6	72.1	129.1	71.5	126.8	60.2	111.6	64.1	119.1	64.1
Servicios Personales	36.3	47.8	34.7	49.4	77.2	44.3	76.5	42.4	73.5	34.9	65.0	37.3	71.2	38.3
Materiales y Suministros	9.2	12.1	7.9	11.2	15.4	8.9	21.7	12.0	22.3	10.6	15.8	9.1	18.5	9.9
Servicios Generales	14.5	19.1	15.0	21.4	32.9	18.9	30.9	17.1	31.0	14.7	30.8	17.7	24.7	13.3
Ayudas	6.7	8.8	7.6	10.8	12.6	7.2	8.6	4.8	8.0	3.8	6.7	3.9	12.9	6.9
Capital	2.4	3.2	0.0	0.0	21.4	12.3	23.7	13.1	58.4	27.7	32.3	18.6	37.5	20.2
Inversión física	2.4	3.2	0.0	0.0	21.4	12.3	23.7	13.1	58.4	27.7	32.3	18.6	29.8	16.0
No programable	6.8	9.0	5.0	7.1	14.7	8.4	19.1	10.6	17.4	8.3	23.4	13.4	16.2	8.7
Amortización de la deuda pública	0.0	0.0	0.0	0.0	6.2	3.6	6.1	3.4	6.0	2.8	6.0	3.4	8.5	4.6
Costo financiero	3.3	4.4	3.0	4.3	6.4	3.7	6.6	3.6	7.0	3.3	3.0	1.7	2.7	1.5
ADEFAS	3.5	4.6	2.0	2.8	2.2	1.2	6.4	3.5	4.5	2.1	14.4	8.3	5.1	2.7
Balance Fiscal														
Balance Primario	21.3		19.8		30.4		15.1		-41.8		-17.0		-15.7	
(-) intereses	3.3		3.0		6.4		6.6		7.0		3.0		2.7	
Balance Financiero	18.0		16.8		24.0		8.5		-48.7		-20.0		-18.4	
(-) Amortizaciones de Deuda	0.0		0.0		6.2		6.1		6.0		6.0		8.5	
(+) Disposiciones de Deuda	0.0		0.0		0.0		8.5		2.1		60.0		19.4	
Balance Fiscal	18.0		16.8		17.8		10.9		-52.6		34.0		-7.5	

Periodo	jun-14	jun-13	dic-13	dic-12	dic-11	dic-10	dic-09
Información Adicional							
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	90.2	87.0	186.6	169.4	131.9	135.6	145.5
Gasto primario (GP: gasto total - costo deuda)	72.6	67.2	161.7	167.8	197.7	165.0	174.5
Gasto Operativo (GO: gasto corriente + STA)	66.7	65.2	138.2	137.7	134.8	118.3	132.0
Ahorro Interno (IFOs - GO)	23.5	21.8	48.4	31.7	-2.9	17.3	13.5
Análisis Financiero							
Ingresos (%)							
Ingresos Totales (Ps\$millones)	93.9	87.0	192.1	182.9	155.9	148.0	158.8
Ingresos Propios (Ps\$millones)	46.6	44.1	104.4	85.1	56.7	49.1	71.4
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	90.2	87.0	186.6	169.4	131.9	135.6	145.5
Ingresos Propios / Ingresos Totales	49.6	50.7	54.3	46.5	36.4	33.2	45.0
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	1,908.3	1,806	2,138	1,742	1,161	1,005	1,647
Ingreso Predial per cápita (Ps\$)	1,076.9	859	574	409	366	314	356
IFOs per cápita	3,695.3	3,564	3,821	3,468	2,701	2,776	3,358
Gastos (%)							
Gasto Primario (Ps\$ millones)	72.6	67.2	161.7	167.8	197.7	165.0	174.5
Gasto Corriente / Ingresos totales	63.9	66.2	65.4	70.6	81.3	75.4	75.0
Gasto Corriente / IFOs	66.5	66.2	67.3	76.2	96.1	82.3	81.8
Gasto Operativo / Ingresos totales	71.0	74.9	71.9	75.3	86.5	79.9	83.1
Gasto Operativo / IFOs	73.9	74.9	74.0	81.3	102.2	87.3	90.7
Balance Primario / Ingresos totales	22.7	22.8	15.8	8.3	-26.8	-11.5	-9.9
Balance Financiero / Ingresos totales	19.2	19.3	12.5	4.7	-31.3	-13.5	-11.6
Balance Fiscal / Ingresos totales	19.2	19.3	9.3	6.0	-33.8	23.0	-4.7
Ahorro e Inversión (%)							
Ahorro Interno (Ps\$millones)	23.5	21.8	48.4	31.7	-2.9	17.3	13.5
Ahorro Interno / Ingresos totales	25.1	25.1	25.2	17.3	-1.9	11.7	8.5
Ahorro Interno / IFOs	26.1	25.1	26.0	18.7	-2.2	12.7	9.3
Inversión física (Ps\$millones)	2.4	0.0	21.4	23.7	58.4	32.3	29.8
Inversión física / Ingresos totales	2.6	0.0	11.1	13.0	37.5	21.8	18.8
Inversión física / IFOs	2.7	0.0	11.5	14.0	44.3	23.8	20.5
Endeudamiento (%)							
Deuda Directa	72.9	80.8	77.1	83.3	89.4	93.0	37.9
Deuda Total	82.6	80.8	92.3	100.8	104.5	93.0	37.9
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	11.7	0.0	16.5	17.4	14.4	0.0	0.0
Deuda Directa / IFOs (x)	0.4	0.5	0.4	0.5	0.7	0.7	0.3
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	1.5	1.9	1.6	2.6	-30.8	5.4	2.8
Deuda Total / IFOs (x)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.8	0.7	0.3
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)							
Intereses / IFOs	3.7	3.5	3.4	3.9	5.3	2.2	1.9
Intereses / Ahorro Interno	14.2	13.8	13.2	20.8	-239.4	17.3	20.0
Servicio Deuda Directa / IFOs	3.7	3.5	6.7	7.5	9.8	6.6	7.7
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	14.2	13.8	26.0	40.2	-444.6	52.0	82.4
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	9.1	3.5	14.9	17.9	21.2	6.6	7.7
Serv. Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	34.8	13.8	57.4	95.7	-962.7	52.0	82.4
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	15.5	3.4	6.9	0.3	-0.5	21.6	0.0
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	300.1	0.0	87.5	2.7	-5.4	0.0	0.0

La última revisión de la calificación se realizó el 20 de febrero de 2014. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2014.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones 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. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o a 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 al emisor o emisiones 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.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, 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 la calificación, 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan 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>.

La calificación antes señalada fue solicitada 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.