

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB/M'

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2016	2015
Ingresos Totales	285.2	292.5
Ingresos Propios / Ingreso Total (%)	25.5	26.6
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	240.3	243.3
Gasto Operativo	214.9	207.0
Gasto Operativo / IFOs (%)	89.4	85.1
Ahorro Interno	25.2	36.3
Ahorro Interno / IFOs (%)	10.6	14.9
Deuda Directa	74.4	71.2
Deuda Directa / IFOs (x)	0.31	0.29

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernandez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6692
M ignacio.sandoval@verum.mx

Fundamentos de la calificación

El Incremento en la calificación de largo plazo del municipio obedece a la mejora significativa en su desempeño financiero, reflejada en mayores niveles de Ahorro Interno y los recientes resultados positivos en sus balances financieros y primarios, impulsados por las medidas implementadas por parte de la administración para reducir el gasto operativo de la entidad. La calificación incorpora el refinanciamiento de la Deuda Directa del municipio, entendiéndose que su nivel de pasivos se incrementaría por encima del proyectado inicialmente por Verum, aunque favoreciendo a la entidad con un más cómodo perfil de vencimientos. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por el grado de dependencia de la estructura de ingresos del municipio hacia las Transferencias Federales / Estatales, el cual ha prevalecido por el poco dinamismo en su generación de Ingresos Propios; así como por el incremento reciente en sus pasivos circulantes no-bancarios, situación que podría presionar hacia adelante los moderados niveles de liquidez en términos de monto con los que ha trabajado la entidad.

Los Ingresos Totales de Ocotlán se han visto presionados en ejercicios recientes (2016: -2.5%; 2015: +1.7%). derivado de un estancamiento sostenido en su generación de ingresos propios (2016: -6.6%; 2015: -0.3%), junto con recortes del 12.6% y 34.9% en los Convenios y Subsidios Federales y/o Estatales (etiquetados), durante 2016 y 2015, respectivamente. No obstante, las Participaciones Federales han podido compensar los mencionados efectos adversos, tras los incrementos del 6.7% y 26.7% en 2016 y 2015.

Por su parte, el Gasto Total se redujo durante 2015 un 3.4%, derivado del recorte significativo en Inversión en Capital (-16.1% respecto a 2014). No obstante, para 2016 dicho rubro ha retomado un nivel más próximo a los observados en ejercicios previos (Ps\$72.5 millones; +20.1%), obligando a un incremento del 10.3% en el Gasto Total. El Gasto Operacional (Gasto Corriente + Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Ayudas) observa incrementos marginales, representando una moderada proporción respecto a los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) del período (2016: 89.4%; 2015: 85.1%). En términos generales, la entidad ha mantenido un control adecuado sobre los presupuestos anuales, registrando desviaciones mínimas, con buenos resultados en sus planes de austeridad.

El Ahorro Interno (IFOs – Gasto Operacional) mejoró significativamente en 2015 y 2016, alcanzando primero monto más elevado (Ps\$36.3 millones), junto con la mayor proporción respecto a IFOs en el período de análisis (14.9%), para posteriormente sostenerse en Ps\$25.5 millones y 10.6% respecto a IFOs. Históricamente, los balances (primarios y financieros) del municipio han mantenido predominantemente superávits, favoreciendo su posición financiera, aunque para 2016 éstos se situaron apenas por debajo del punto de equilibrio, tras un muy buen 2015.

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	92,967
Población Económicamente Activa (PEA)	37,321
Población Ocupada	95.3%
Índice de Analfabetismo	5.0%
Nivel de Marginación	Muy Bajo
Cobertura Electricidad	99.5%
Cobertura Agua Potable	91.0%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	89.0%

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Al cierre de 2016, la Deuda Directa de Ocotlán se situó en Ps\$74.4 millones, equivalente a 0.31x los IFOs del período, mientras que el servicio de la deuda ascendió a 0.11x. En marzo de 2017, el municipio formalizó un nuevo financiamiento por Ps\$95 millones, el cual sirvió para el refinanciamiento de la totalidad de su Deuda Directa Total, junto con un remanente para Inversión Pública.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que el municipio mejore su generación de Ingresos Propios, lo que le lleve a disminuir su dependencia hacia las Transferencias Federales e incremente su base de ingresos disponibles. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja de observarse aumentos en el gasto que lleve a un deterioro sostenido en sus balances anuales (Primario y Financiero) y/o niveles de Ahorro Interno.

Descripción del Municipio

El municipio de Ocotlán se localiza en el Estado de Jalisco, formando parte de la región administrativa de Ciénega. Cuenta con una extensión territorial de 226 km² (0.3% del estado), colocándose en la posición número 104/125 con relación a los municipios de la entidad. La agricultura es el uso de suelo más importante (~75%), en tanto que los asentamientos humanos ocupan aproximadamente un 5% de la superficie.

Composición Demográfica

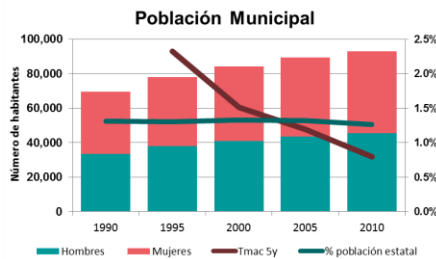
De acuerdo con la información del Censo de Población y Vivienda 2010, el municipio de Ocotlán tenía 92,967 habitantes al cierre de 2010 (51.1% mujeres – 48.9% hombres), representando un 1.3% de la población total del estado de Jalisco. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2005 y 2010 fue de 0.8%, inferior a la observada a nivel estatal y nacional (1.7% en ambos casos). La entidad cuenta con 52 localidades; sin embargo, aproximadamente el 90% de población habita en la cabecera municipal (Ocotlán).

Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual fue electa para el período 2016 – 2018, entrando en funciones en octubre de 2015 y estando encabezada por el C. Paulo Gabriel Hernández, quien ocupa el cargo tras su candidatura por el Partido Movimiento Ciudadano (MC). La estructura administrativa del municipio de Ocotlán ha sufrido recientemente algunos cambios en busca de ser más eficiente, ordenada y cercana a la población. Se destaca la incursión de máximo tres niveles en el nuevo organigrama, así como en el corto plazo, la creación de un departamento o dependencia municipal de ingresos.

Estructura Económica

El Censo Económico 2014 reflejó que las actividades económicas más importantes del municipio son la industria alimentaria, la fabricación de muebles y los servicios



Metodologías utilizadas

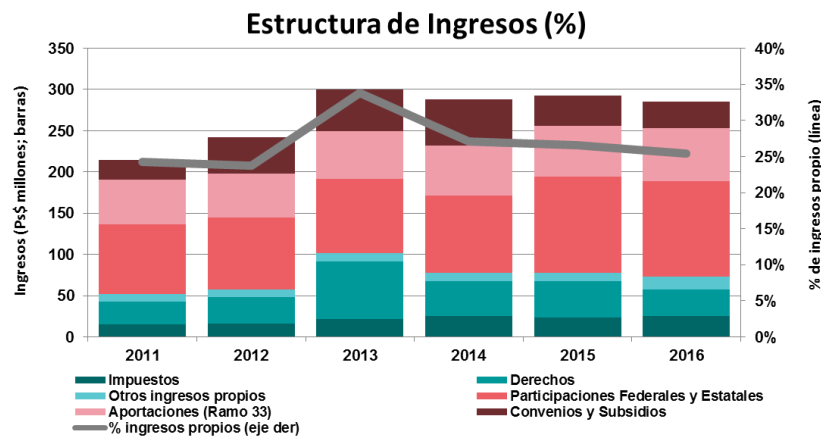
Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2016)

de reparación y mantenimiento. Su Población Económicamente Activa (PEA) al cierre de 2010 era de 37,321 individuos, con una tasa de ocupación del 95.7%. El orden de importancia de los sectores productivos, según la cantidad de empleos que generan, es terciario (59.5%), secundario (34.1%) y primario (6.4%).

Históricamente la ciudad de Ocotlán ha fungido como centro de acopio para una importante zona de producción de leche, además de contar con una alta capacidad agrícola de tipo extensivo con suelos fértiles. Los principales cultivos que se dan en la entidad son el maíz, garbanzo, sorgo, trigo y alfalfa. Por su parte, la producción ganadera municipal incluye ganado en pie, carne en canal, leche y otros productos; caracterizándose la actividad pecuaria por su fuerte crecimiento en años recientes.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



Durante la primera parte del período de análisis, los Ingresos Totales de Ocotlán exhibieron una evolución positiva, desde un punto de vista a largo plazo, aunque sufriendo en determinados períodos algunas variaciones adversas a causa de ingresos no-recurrentes en los ejercicios inmediatamente anteriores. Para 2016 el decremento fue del 2.5%, mientras que en 2015 el crecimiento fue apenas marginal (+1.7%), presionados en ambos casos por un estancamiento en los Ingresos Propios (2016: -6.6%; 2015: -0.3%) y por recortes en los montos percibidos a manera de Convenios y Subsidios Federales y/o Estatales (2016: -12.6%; 2015: -34.9%). No obstante, las Participaciones Federales pudieron mitigar a los mencionados efectos adversos, esto tras incrementarse un 26.7% durante 2015, derivado de la integración del fondo de ISR establecido por el Gobierno Federal, sosteniendo los beneficios para 2016 (+6.7%).

Históricamente, la generación de ingresos propios respecto a la mezcla total se ha mantenido en un rango moderado de 23.7%-27.1% (omitiendo el efecto de 2013), alcanzando un 25.5% en 2016. A diferencia de otras entidades, se destaca el cobro de Derechos como su principal componente (2016: 11.4% del total de ingresos), basado en los originados por prestación de servicios (-25.3% respecto a 2015).

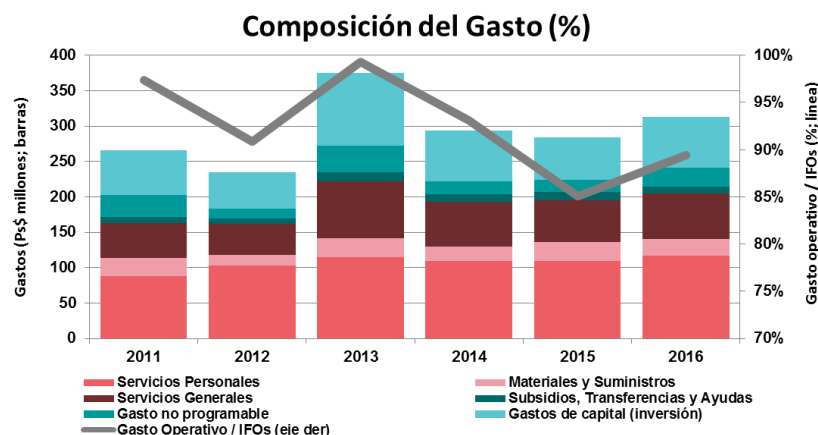
Durante 2016 la generación de Ingresos Propios fue nuevamente a la baja, con algunos rubros distantes de los montos estimados en la Ley de Ingresos inicial. Salvo la recaudación de impuestos que pudo mejorar en 5.6%, basada un moderado incremento del 6.1% en el monto cobrado de Predial e Impuestos sobre adquisición de bienes inmuebles (ISABI).

Hacia adelante, la perspectiva para la generación de ingresos propios es incierta y dependerá en gran medida del entorno económico en la región, así como de las acciones que la actual y las próximas administraciones puedan implementar para incentivar la cultura de pago entre sus habitantes. Si bien, previo al cierre de 2016 se consumó la reducción esperada respecto al año anterior, para 2017 se estiman beneficios por algunos proyectos como la venta de lotes en los panteones municipales (~Ps\$8 millones) y de la creación de un departamento de ingresos que brindará un mayor control en todas las dependencias municipales con atribuciones recaudatorias (agua y alcantarillado, rastro, catastro, desarrollo urbano, entre otras).

Los ingresos de origen Federal / Estatal han mantenido una mayor estabilidad, teniendo a los fondos del Ramo 28 como su principal componente (2016: 40.8% de los Ingresos Totales). Por su parte, las aportaciones del Ramo 33 han mantenido su crecimiento en gran medida gracias a los recursos del FORTAMUN-DF (No-etiquetados) (2016: +5.6%), cuya fórmula se basa en el número de habitantes de la entidad. Si bien, entre 2012 y 2014 los montos de Convenios y Subsidios se incrementaron considerablemente (2014: +9.3%; 2013: +14.6%; 2012: +91.8%), entre 2015 y 2016 han hilado consecutivamente sus puntos más bajos en el período de análisis (Ps\$36.4 millones y Ps\$31.9 millones, respectivamente), manteniendo la expectativa de que a mediano plazo continúen presionados.

Durante 2016, la proporción de IFOs (Ingresos Disponibles) respecto al total mejoró de nuevamente, desde un 83.2% en 2015, hasta 84.3%. Si bien, se redujo su monto en 1.2%, durante 2015 su crecimiento fue del 11.0%. A diferencia del total de ingresos, los IFOs habían mantenido una tendencia a la alza más acentuada y estable, con una Tmac para el período 2011-2015 de +8.4%.

Gastos



Tras dos buenas reducciones en el Gasto Total municipal, del 21.7% y 3.4% en 2014 y 2015, respectivamente, éste retomó un crecimiento del 10.3%. La inversión en capital retomó un nivel significativo de Ps\$72.5 millones (+20.1%), aprovechando la disposición de algunos financiamientos de corto plazo. Por su parte, el Gasto Corriente se incrementó apenas en 453%, manteniendo una moderada proporción con relación a los IFOs del período (2016: 85.0%; 2015: 80.3%).

El rubro de Servicios Personales registró una variación de +7.2%, si bien con una contención en el pago de remuneraciones al personal permanente (Ps\$69.3 millones; -3.0% respecto a 2015), estuvo matizada por un significativo incremento en las correspondientes al transitorio (Ps\$19.3 millones; +71.0%). En tanto que los Servicios Generales se incrementaron en 8.0%. Por el contrario, Materiales y Suministros registró un decremento del 13.9%, como consecuencia de una menor compra de combustibles y lubricantes, así como de refacciones y herramientas. En términos generales, la entidad mantiene un adecuado control de sus presupuestos iniciales, registrando desviaciones menores con relación al resultado final de cada período. Pese a los incrementos mencionados en 2016, se tiene a consideración que estos no superaron los niveles proyectados por Verum, sin generar afectaciones en la posición financiera del municipio.

Dentro de los Subsidios, Transferencias y Ayudas realizadas por el municipio, se destaca el concepto que integra a las dirigidas a entidades paraestatales (2016: Ps\$8.5 millones), el cual se incrementó en 25.5% respecto al año anterior (2015: +23.7%); no obstante, su impacto final en el rubro total fue diluido, dado que éste apenas incluso se redujo en 8.5%. Finalmente, el Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) registró un crecimiento de apenas el 3.8%, en línea con el nivel esperado.

Desde su inicio, la actual administración manifestó su intención de hacer más rígidos sus controles de gastos y desarrollar un robusto plan de austeridad. Dentro de las principales medidas implementadas, se destacan ajustes salariales, junto con limitaciones a las contrataciones de personal eventual, además de reducciones y cancelaciones en algunos servicios no indispensables (telefonía, viáticos, insumos).

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Ahorro Interno	4.6	17.0	1.7	15.0	36.3	25.5
Ahorro Interno / IFOs	2.6%	9.1%	0.7%	6.9%	14.9%	10.6%
Ahorro Interno / IFOs (3años)			3.9%	5.3%	7.6%	10.9%
Inversión en Capital Total	63.2	51.5	103.5	72.0	60.4	72.5
Inversión en Capital / Ingresos totales	29.5%	21.3%	34.5%	25.0%	20.7%	25.4%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años)			28.8%	27.3%	26.8%	23.7%

La generación de Ahorro Interno de Ocotlán mejoró significativamente en 2015, alcanzando su monto más elevado en el período de análisis, así como la mayor proporción de IFOs en el período de análisis. Para 2016 el municipio pudo mantenerse cercano a dicho nivel. eLa perspectiva es que el municipio mantenga

los resultados favorables, en el entendido que en los últimos años ha logrado contener a su Gasto Operacional de forma satisfactoria.

Después de 2013 las inversiones en capital se limitaron significativamente, dado que la entidad ejerció casi en exclusiva los fondos etiquetados de origen Federal y Estatal. En 2015, la Inversión en Capital Total fue de Ps\$60.4 millones (-16.1% respecto al año anterior). En su caso, el monto destinado a Obra Pública creció en 2.5%, sin embargo la compra de activos (mobiliario y equipo) se redujo en 72.6%, dado que en 2014 el ayuntamiento destinó Ps\$16 millones para la compra de patrullas y vehículos de seguridad. De nueva cuenta en 2016, el ayuntamiento destinó Ps\$15.8 millones para la compra de vehículos y equipo de transporte, potenciando el crecimiento en la inversión en capital (+20.1%), aunque en este ejercicio la obra pública incluso se contrajo en 6.2%.

Dentro de los principales proyectos que se realizaron en 2015 y 2016, se encuentran obras de pavimentación, drenaje, agua potable y alcantarillado. En el corto y mediano plazo, se espera que el municipio continúe mejorando su infraestructura básica, buscando llevar los servicios básicos a la mayoría de sus comunidades, así como de mejorar las calles con la instalación de pavimento hidráulico y la restauración de algunas zonas con empedrado típico. Se espera que para 2017 el monto de inversión pública pueda alcanzar hasta Ps\$97 millones, apoyado por el ejercicio de financiamiento adicional (~Ps\$30 millones) y con miras al cumplimiento de los proyectos demandados por la ciudadanía (alumbrado, manejo de desechos y recolección de basura, obras de pavimentación, agua y alcantarillado).

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal

Ps\$millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Balance Primario	-20.1	21.7	-38.3	11.6	25.1	-2.1
% ingresos totales	-9.4%	8.9%	-12.7%	4.0%	8.6%	-0.8%
(-) intereses	3.2	3.0	7.9	5.9	4.9	5.0
Balance Financiero	-23.3	18.7	-46.1	5.7	20.2	-7.1
% ingresos totales	-10.9%	7.7%	-15.4%	2.0%	6.9%	-2.5%
(-) Amortizaciones de Deuda	14.1	11.0	27.9	11.9	11.6	20.9
(+) Disposiciones de Deuda	22.0	0.0	85.2	0.0	0.0	20.1
Balance Fiscal	-15.4	7.7	11.1	-6.3	8.6	-7.9
% ingresos totales	-7.2%	3.2%	3.7%	-2.2%	3.0%	-2.8%

Históricamente, el comportamiento de los balances del municipio ha sido volátil, alcanzando déficits de hasta el 15.0% de los Ingresos Totales en los ejercicios en que incrementó su gasto en inversión (2013). No obstante, para 2015 y 2016 se observaron de nueva cuenta resultados positivos, así como otros apenas por debajo del punto de equilibrio, consolidando una la posición financiera del municipio. Hacia adelante, Verum esperaría continuar observando balances (primarios y financieros) favorables, si bien moderados e incluso igualmente próximos al punto de equilibrio.

Deuda Pública

Al cierre de 2016, la Deuda Directa de Ocotlán se situó en Ps\$74.4 millones, equivalente a 0319x los IFOs del período, mientras que el servicio de la deuda se incrementó a 0.11x. En marzo de 2017 Ocotlán formalizó un la disposición de Ps\$95 millones para el refinanciamiento del total de su Deuda Directa. Dicha operación se dio a través de la 'Línea de Crédito Global Municipal' del Estado de Jalisco, permitiendo mejoras en las condiciones de tasa de interés, junto con un nuevo plazo de hasta 15 años y un período de gracia para el pago de capital de un año.

Se estima que el indicador de Deuda Directa / IFOs se incremente para 2017 a un nivel cercano a 0.37x, aunque el servicio de la deuda se reduciría significativamente, en el entendido que para el próximo año se proyectaba un incremento en el pago de capital de 22.7% respecto a 2016.

Pasivos Corto Plazo

Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Disponibilidades	9.9	4.8	25.4	13.4	16.7	28.1
Líneas de Corto Plazo	10.6	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores Diversos	0.2	0.5	0.0	0.0	37.6	41.8
Subtotal deuda corto plazo	10.8	9.5	0.0	0.0	37.6	38.4
% Cobertura de Disponibilidades	91.7%	50.7%	168452.6%	0.0%	44.5%	67.1%
Contribuciones y reten. por pagar	1.5	1.8	2.8	3.5	3.0	0.0
Total deuda corto plazo	12.3	11.3	2.8	3.5	40.6	41.9
% Cobertura de Disponibilidades	80.4%	42.6%	916.8%	384.5%	41.1%	67.0%

En 2015 el municipio reconoció adeudos significativos principalmente con proveedores (2016: Ps\$22.3 millones), en su mayoría relacionados al pago de derechos y servicios del agua potable con la Comisión Estatal del Agua de Jalisco (CEA) y la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA). A grandes razgos, se han presionado virtualmente los niveles de liquidez del municipio, no obstante que por su naturaleza en realidad pudieran no ser exigibles de forma inmediata. Verum esperaba que Ocotlán siga mostrando practicas sanas en el manejo de sus pasivos, pese a que historicamente los niveles de disponibilidades han sido relativamente bajos en monto.

Financiamiento Bancario

El pasado 15 de mayo de 2017, Verum retiró la calificación de 'A+/M (e)' a un financiamiento bancario estructurado contratado por el municipio de Ocotlán, Jalisco con Bansi, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bansi) en 2012. El motivo del retiro se debió a que la entidad realizó una amortización anticipada del saldo insoluto del crédito.

El monto original del financiamiento era de Ps\$80'000,000.00 (ochenta millones de pesos 00/100 M.N.), teniendo un plazo de 10 años (vencimiento original en diciembre de 2022), contaba con un fondo de reserva equivalente al servicio de la deuda de los 3 meses posteriores y su fuente primaria de pago consistía en la

afectación del 40% de las participaciones federales (Ramo 28) y estatales correspondientes al municipio a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía. Los indicadores de cobertura del servicio de la deuda exhibieron un comportamiento favorable durante toda la vida del mismo, registrando mínimos en los últimos 12 meses (Noviembre 2015 – Noviembre 2016) de 2.97x (considerando únicamente las participaciones en garantía) y de 8.06x (al considerar también el monto del fondo de garantía).

Contingencias

La plantilla laboral de Ocotlán se ha mantenido estable en los últimos años, al cierre de noviembre de 2016 se integraba por 1,002 empleados. Es importante señalar que los empleados sindicalizados pagan sus cuotas para servicios médicos y seguridad social al IMSS y se encuentran afiliados al Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJAL), por lo que en su caso no habría contingencias futuras por concepto de sus retiros y jubilaciones. Por su parte, el plan de retiro de los mandos medios está cubierto por el sistema de pensiones del estado.

Los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos de manera directa por el municipio, ya que no cuenta con un organismo descentralizado encargado de dicha labor.

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 2007-2016, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para los años 2015 y 2016. El municipio de Ocotlán 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

Ocotlán 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 avances trimestrales y anuales de la cuenta pública, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos.

Entidad Calificada
Municipio de Ocotlán, Jalisco
Millones de pesos

Periodo	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Ingresos										
Ingresos Totales	285.2	100.0	292.5	100.0	287.7	100.0	300.3	100.0	242.4	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	72.6	25.5	77.7	26.6	78.0	27.1	101.5	33.8	57.5	23.7
Impuestos	25.1	8.8	23.8	8.1	24.9	8.6	21.2	7.0	15.9	6.5
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec, juegos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	24.8	8.7	23.4	8.0	24.5	8.5	20.7	6.9	15.8	6.5
Accesorios impuestos (Recargos)	0.3	0.1	0.3	0.1	0.4	0.1	0.4	0.1	0.0	0.0
Derechos	32.6	11.4	43.6	14.9	42.9	14.9	70.1	23.3	32.2	13.3
Productos	3.9	1.4	1.3	0.4	1.3	0.5	1.4	0.5	3.9	1.6
Aprovechamientos	10.9	3.8	9.0	3.1	8.9	3.1	8.8	2.9	5.5	2.3
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	212.6	74.5	214.8	73.4	209.7	72.9	198.8	66.2	184.9	76.3
Participaciones	116.3	40.8	109.1	37.3	86.1	29.9	84.1	28.0	80.8	33.3
Aportaciones	64.5	22.6	61.4	21.0	60.7	21.1	57.2	19.0	53.5	22.1
FISM	13.1	4.6	12.7	4.3	12.6	4.4	12.4	4.1	11.5	4.8
FORTAMUN-DF	51.4	18.0	48.7	16.6	48.1	16.7	44.8	14.9	41.9	17.3
Convenios	31.9	11.2	36.4	12.5	56.0	19.5	51.2	17.0	44.7	18.4
Participaciones Estatales	0.0	0.0	7.9	2.7	6.9	2.4	6.4	2.1	6.0	2.5
Financiamiento recibido	20.1	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	85.2	28.4	0.0	0.0
Gastos										
Gasto Total	313.2	100.0	284.1	100.0	294.0	100.0	375.3	100.0	234.7	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	204.3	65.2	195.4	68.8	193.0	65.6	221.4	59.0	162.4	69.2
Servicios Personales	117.0	37.4	109.1	38.4	108.9	37.1	114.2	30.4	102.7	43.8
Materiales y Suministros	23.4	7.5	27.2	9.6	21.2	7.2	27.1	7.2	15.4	6.6
Servicios Generales	63.8	20.4	59.1	20.8	62.8	21.4	80.1	21.3	44.2	18.8
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	10.6	3.4	11.6	4.1	11.1	3.8	13.6	3.6	6.8	2.9
Deuda Pública	25.8	8.3	16.7	5.9	17.9	6.1	36.8	9.8	14.0	6.0
Amortización de la Deuda Pública	20.9	6.7	11.6	4.1	11.9	4.1	27.9	7.4	11.0	4.7
Intereses de la Deuda Pública	5.0	1.6	4.9	1.7	5.9	2.0	7.9	2.1	3.0	1.3
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.9	0.2	0.0	0.0
Gastos en Capital	72.5	23.2	60.4	21.3	72.0	24.5	103.5	27.6	51.5	21.9
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	20.5	6.5	4.9	1.7	17.8	6.1	22.8	6.1	1.0	0.4
Inversión Pública	52.1	16.6	55.5	19.5	54.1	18.4	80.7	21.5	50.5	21.5
Disponibilidad Final	28.1	9.8	16.7	5.7	13.4	4.7	25.4	8.5	4.8	2.0
Cuentas por cobrar	7.9	2.8	6.8	2.3	6.4	2.2	5.9	2.0	6.1	2.5
Cuentas por pagar	41.9	14.7	40.6	13.9	3.5	1.2	2.8	0.9	11.3	4.7

Entidad Calificada
Municipio de Ocotlán, Jalisco
Millones de pesos

Periodo dic-16 dic-15 dic-14 dic-13 dic-12

Análisis Financiero

Ingresos (%)

Ingresos Totales (Ps\$millones)	285.2	292.5	287.7	300.3	242.4
Ingresos Propios (Ps\$millones)	72.6	77.7	78.0	101.5	57.5
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	240.3	243.3	219.1	236.7	186.2
Ingresos Propios / Ingresos Totales	25.5	26.6	27.1	33.8	23.7
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	762.5	816.0	818.7	1,065.6	608.8
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	260.8	245.9	257.0	217.5	167.6
IFOs per cápita	2,524.0	2,555.2	2,301.4	2,486.2	1,971.5
Inversión per cápita	546.9	583.0	568.7	847.4	534.9

Gastos (%)

Gasto Primario (Ps\$ millones)	287.4	267.4	276.1	338.5	220.7
Gasto Corriente / Ingresos totales	71.6	66.8	67.1	73.7	67.0
Gasto Corriente / IFOs	85.0	80.3	88.1	93.5	87.2
Gasto Operativo / Ingresos totales	75.3	70.8	70.9	78.3	69.8
Gasto Operativo / IFOs	89.4	85.1	93.1	99.3	90.9
Balance Primario / Ingresos totales	(0.8)	8.6	4.0	(12.7)	8.9
Balance Financiero / Ingresos totales	(2.5)	6.9	2.0	(15.4)	7.7
Balance Fiscal / Ingresos totales	(2.8)	3.0	(2.2)	3.7	3.2
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0

Ahorro e Inversión (%)

Ahorro Interno (Ps\$millones)	25.5	36.3	15.0	1.7	17.0
Ahorro Interno / Ingresos totales	8.9	12.4	5.2	0.6	7.0
Ahorro Interno / IFOs	10.6	14.9	6.9	0.7	9.1
Inversión en Capital (Ps\$millones)	72.5	60.4	72.0	103.5	51.5
Inversión en Capital / Ingresos totales	25.4	20.7	25.0	34.5	21.3
Inversión en Capital / IFOs	30.2	24.8	32.9	43.7	27.7

Endeudamiento (%)

Deuda Directa	74.4	71.2	82.7	94.7	37.4
Deuda Total	116.2	111.8	86.2	97.5	48.7
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	36.0	36.3	4.0	2.8	23.2
Deuda Directa / IFOs (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	2.9	2.0	5.5	55.0	2.2
Deuda Total / IFOs (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3

Liquidez y Servicio de la Deuda (%)

Intereses / IFOs	2.1	2.0	2.7	3.3	1.6
Intereses / Ahorro Interno	19.5	13.5	39.4	458.0	17.4
Servicio Deuda Directa / IFOs	10.8	6.8	8.2	15.1	7.5
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	101.5	45.3	118.9	2,082.6	82.2
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	28.2	23.5	9.7	16.3	13.6
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	266.0	157.2	142.1	2,243.8	148.7
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	9.8	5.7	4.7	8.5	2.0
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	67.0	41.1	384.5	916.8	42.6

La última revisión de la calificación del municipio de Ocotlán se realizó el 21 de diciembre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

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. Las calificaciones otorgadas son 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.

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 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. Las calificaciones en cuestión consideran 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 las calificaciones 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.