

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo del municipio de El Salto, Jalisco considera los resultados favorables obtenidos recientemente por parte de la administración tras tomar acciones encaminadas a contener el Gasto Corriente y generar una mayor base para la recaudación de Ingresos Propios (a pesar de las presiones observadas durante 2015 en ambos casos), además de la sana generación de Ahorro Interno que registra, junto con los buenos indicadores socioeconómicos de la Entidad y el dinamismo esperado para la región. Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por una estructura de ingresos aún dependiente a las transferencias, aportaciones y convenios federales; sus niveles actuales de endeudamiento respecto a sus ingresos disponibles ligeramente elevados, y un ajustado perfil de vencimientos que presenta la Entidad en el mediano plazo.

La perspectiva 'Positiva' se mantiene considerando que el municipio ha sostenido favorablemente su generación positiva de Ahorro Interno. Por su parte, si bien se han dado mejoras significativas en su estructura financiera, basada en una gradual mejora en la proporción de Ingresos Propios, éstos se mantienen en niveles bajos. Asimismo, su indicador de Deuda Total respecto a Ingresos Fiscales Ordinarios o disponibles (IFOs) ha variado negativamente de forma marginal con relación a las proyecciones realizadas por Verum (previsto inferior a 0.65x); mientras que el Gasto Operativo retomó un incremento relevante, que de mantenerse hacia adelante podría afectar aún en mayor proporción los balances primarios y financieros de la entidad.

En 2015 los Ingresos Totales de El Salto registraron un decremento del 12.3% respecto al año anterior (-Ps\$54.3 millones), siendo reflejo de la asignación de fondos federales etiquetados para pavimentación (FOPEDEP) por Ps\$50 millones en el año previo. Específicamente, los Ingresos Propios alcanzaron Ps\$101.9 millones, reduciéndose en 1.1%; aunque que los IFOs, apoyados en las Participaciones Estatales (+14.6%), mantuvieron la tendencia positiva al incrementarse en un 2.1%.

El Gasto Corriente se mantuvo como el principal componente del egreso total (60.2%), incrementándose en un 33.0% (2014: -19.6%) y alcanzando una proporción del 84.9% de los IFOs del período (2014: 65.1%). El rubro de Servicios Personales (39.1% del total) creció en un 40.0% tras la contratación de personal operativo y para seguridad pública; similar a los de Materiales y Suministros y Servicios Generales, los cuales variaron en +9.8% y +27.7%, respectivamente.

El comportamiento del Ahorro Interno de El Salto ha sido bueno, al registrar una generación del 9.1% respecto a IFOs en el período 2013-2015. Durante el más reciente año el resultado fue de Ps\$28.6 millones (8.3% de IFOs), nivel considerado como adecuado. Verum considera factible que la generación de ahorro se mantenga positiva, apoyándose en la expectativa de un mayor control en el Gasto Operacional para el resto de 2016 e inicios de 2017.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB-/M'
Calificación Financiamiento Bansi Ps\$158 millones	'BBB+/M(e)'

Perspectiva Calificación LP

'Positiva'

Información financiera

Ps\$millones	2015	2014
Ingresos totales	387.2	441.6
Ingresos propios / Ingreso total (%)	26.3	23.2
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	345.0	338.1
Gasto Operativo	316.4	251.4
Gasto Operativo / IFOs (%)	91.7	74.3
Ahorro Interno	28.6	86.7
Ahorro Interno / IFOs (x)	0.08	0.26
Deuda Directa	193.1	204.7
Deuda Directa / IFOs (x)	0.56	0.61

Analistas

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

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6694
M daniel.martinez@verum.mx

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	138,226
Población Económicamente Activa (PEA)	54,212
Población Ocupada	95.3%
Índice de Analfabetismo	4.3%
Nivel de Marginación	Muy Bajo
Cobertura Electricidad	99.5%
Cobertura Agua Entubada	90.3%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Perspectiva y Factores Clave

La calificación podría incrementarse en la medida que se observe una reducción constante en sus indicadores de endeudamiento total y servicio de la deuda respecto a los ingresos disponibles, así como de mejoras en su generación positiva de Ahorro Interno y de registrar nuevamente balances no-deficitarios. Por el contrario, la calificación de largo plazo y/o la perspectiva podrían verse presionada a la baja si se observa un crecimiento en los niveles de gasto que lleve a un detrimento en el Ahorro Interno, o bien algún incremento no contemplado en sus niveles de endeudamiento y cobertura de servicio de la deuda.

Descripción del Municipio

El municipio de El Salto pertenece a la región Centro del Estado de Jalisco; limitando al norte con los municipios de Tonalá y Tlaquepaque, al suroeste con Tlajomulco de Zúñiga y al sureste con Juanacatlán. Cuenta con una extensión territorial de 41.5 km² (<0.1% de la superficie del Estado).

La distancia entre la cabecera municipal de El Salto y la parte central de la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG) es de aproximadamente 30 km, es por ello que desde 2009 la Declaratoria de Área Metropolitana de Guadalajara lo incluyó dentro de la misma. Los planes de urbanización y las vías de comunicación recientemente realizadas han mejorado las formas y vías de conexión hacia y desde el municipio.

Composición Demográfica

De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, el municipio de El Salto tenía 138,226 habitantes (50.1% mujeres – 49.9% hombres), representando el 1.9% de la población total del Estado de Jalisco. La tasa media anual compuesta de crecimiento (Tmac) de la población entre 2005 y 2010 fue de 4.4%, superior a la observada a nivel estatal y nacional (1.7% en ambos casos). El municipio cuenta con 35 localidades habitadas; destacándose los casos de Las Pintitas (19.2%) y Las Pintas (16.5%) como las que mayor población concentran al ser las más cercanas a la ZMG. Por su parte, en la cabecera municipal (El Salto) habita el 15.7% de la población total del municipio.

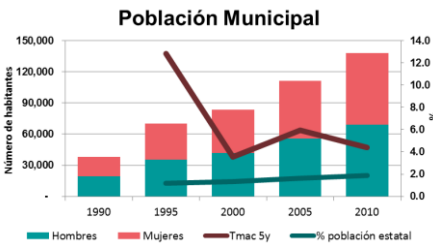
Estructura Administrativa y de Gestión

La actual administración inició su gestión en septiembre de 2015 y permanecerá hasta 2018. El presidente municipal actual, el C. Marcos Godínez Montes, llegó al cargo tras su candidatura con el Partido Revolucionario Institucional (PRI).

La integración del Ayuntamiento en funciones consta de 15 regidores, además del Presidente Municipal y el Síndico. Para el cumplimiento de sus funciones, el Ayuntamiento debe funcionar en comisiones permanentes o transitorias, con funciones de estudio, vigilancia y atención de los asuntos, mismas que en ningún caso tendrán funciones ejecutivas. Actualmente la entidad no tiene Organismos Descentralizados y en el corto plazo no tiene intención de hacerlo.

Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2016)



De acuerdo con la Ley de Deuda Pública del Estado de Jalisco y sus municipios, el Ayuntamiento está facultado para autorizar la contratación de empréstitos por mayoría simple de sus miembros (si el plazo no trasciende la administración) o con el acuerdo de dos terceras partes cuando el financiamiento trascienda el periodo restante de la administración. Adicionalmente, está facultado para aprobar la afectación de las participaciones que les correspondan cuando sirvan de garantía en las obligaciones de deuda pública. En dicha Ley no se establece un límite al porcentaje de las participaciones federales y estatales que se pueden afectar.

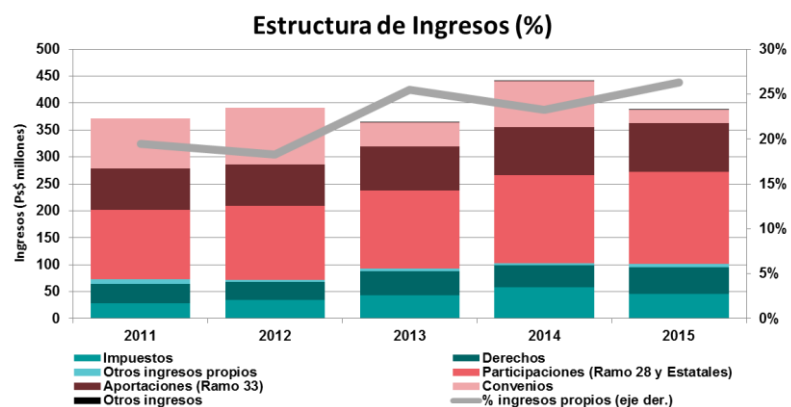
Estructura Económica

De acuerdo con el Censo Económico 2014, el municipio de El Salto contaba con 5,624 unidades económicas, (+50.9% respecto a la edición 2009), de las cuales el 15.6% se dedican a la manufactura, 51.2% al comercio y el 33.1% a otras actividades o servicios privados. Las tres actividades económicas más importantes del municipio son la industria química y alimentaria, la fabricación de productos metálicos, y la industria de papel. Las empresas más importantes que operan en el municipio se ubican en dos parques que forman el corredor industrial de la ciudad.

La Población Económicamente Activa del municipio al cierre de 2010 fue de 54,212 individuos y mantenía una tasa de ocupación del 95.3%, de los cuales cerca del 50% son ocupados en el sector servicios, 40% en el sector industrial y el resto en el sector agropecuario.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En 2015 los Ingresos Totales de El Salto registraron un decremento del 12.3% respecto al año anterior, equivalente a -Ps\$54.3 millones en términos de monto, aunque siendo el reflejo de Ps\$50 millones que en 2014 le fueron asignados de forma extraordinaria por parte del Gobierno Federal a través del FOPEDEP (Pavimentación). Al observar el comportamiento de los Ingresos Disponibles o Fiscales Ordinarios (IFOs) de la entidad, se encuentra que éstos mantuvieron la tendencia positiva al incrementarse en un 2.1% (2014: +11.1%).

Los Ingresos Propios registraron un decremento del 1.1% respecto a 2014, alcanzando Ps\$101.9 millones, en su caso tras un ajuste significativo en el cobro de impuestos (-21.0%). La recaudación del Predial ha mantenido la tendencia al alza durante el período de análisis, pese a que su dinamismo puede ser considerado como moderado en términos porcentuales (Tmac 2011-2015: +5.0%). Asimismo, el Impuesto Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISABI) retomó un nivel considerado como 'más recurrente', esto tras una reducción del 32.7% en su monto respecto a 2014. La proporción de ingresos propios dentro de la mezcla total fue del 26.3%, incrementándose desde el 23.2% (2014).

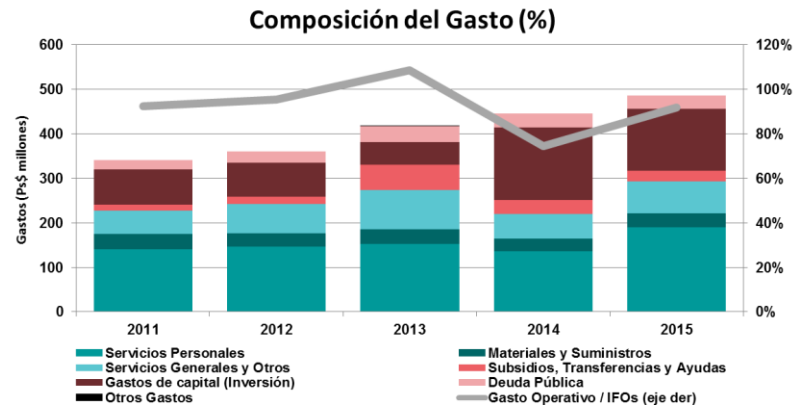
El cobro de derechos ha ganado mayor relevancia para las finanzas públicas del municipio, alcanzando una proporción del 13.0% dentro de la mezcla total de ingresos. En 2015 registraron un crecimiento del 22.9% (Ps\$50.2 millones), en buen margen por los correspondientes a agua y alcantarillado (35.3% del total; +5.2%). A la par, el dinamismo económico en la región reflejado en la actividad de desarrollos inmobiliarios a gran escala (tres en los últimos dos años), ha impactado favorablemente, recaudando Ps\$7.9 millones en licencias de construcción (+74.9%) y Ps\$6.3 millones en alineamientos e inspecciones para urbanización y consultas de valor sobre inmuebles.

En años recientes las administraciones han concentrado a parte importante de sus esfuerzos en llevar los servicios básicos a la mayoría de los centros poblacionales del municipio. Si bien, se han dado avances en la cobertura de ellos, el problema persiste en fomentar una cultura de pago por la prestación de los mismos. Estimaciones de la administración reflejan que aproximadamente un 40% de la población del municipio sigue pendiente de regularizarse en cuanto al pago de predial, mientras que para los derechos de agua éste sería de un ~15%. Hacia adelante, la expectativa es que el nivel de ingresos propios crezca de forma más consistente, partiendo de variaciones menos significativas en comparación con las previamente observadas.

Durante el 1T16, el monto de Ingresos Propios registrado es superior en un 11.0% respecto al mismo período de 2015, pese a reducciones en el cobro de impuestos. En opinión de Verum, el estimado en la Ley de Ingresos 2016 para los Ingresos Propios es elevado, entendiéndose que plantea un crecimiento del 54.4% respecto al real de 2015.

En 2015, el conjunto Transferencias Federales / Estatales recibidas por el municipio se redujo en 15.8% respecto al año anterior, partiendo de la situación previamente mencionada en el rubro de 'Convenios y Subsidios' (-71.4%). Las Participaciones Federales correspondientes al Ramo 28 se redujeron en 0.7%, mientras que las Aportaciones del Ramo 33 apenas se incrementaron en 1.4%, no obstante, las Participaciones Estatales crecieron en 14.6%. Bajo un panorama de eventuales presiones en algunos de los fondos no-etiquetados de participaciones, se espera que la generación de Ingresos Propios gane una mayor proporción dentro de la mezcla total.

Gastos



Durante 2015 el crecimiento en el Gasto Total de El Salto fue del 9.3%, en línea con la Tmac del período 2011-2014 (+9.2%). El Gasto Corriente se mantuvo como su principal componente, con una proporción del 60.2% del total (Promedio 2011-2014: 62.2%), pese a que el crecimiento de su monto fue del 33.0% respecto al año anterior. Cabría a consideración que en 2014 la variación en el Gasto Corriente fue de -19.6%, tras una serie de recortes en todos los rubros que lo componen.

El rubro de Servicios Personales registró un incremento del 40.0% (2014: -10.6%), derivado de la contratación de personal de seguridad pública, contrastando con las medidas de austeridad establecidas en 2014 y que en su momento implicaron recortes relevantes en los montos destinados a remuneraciones al personal permanente (2015: Ps\$125.4 millones; +37.1%) y transitorio (Ps\$22.5 millones; +22.5%). Del mismo modo, Materiales y Suministros y Servicios Generales crecieron en 9.8% y 27.7%, respectivamente; el primero motivado por la compra de material para construcción (Ps\$6.7 millones; +102.8%), mientras que el segundo por mayores pagos por energía eléctrica (Ps\$36.9 millones; +16.7%), por servicios profesionales (Ps\$3.2 millones; +56.1%) y mantenimientos (Ps\$17.2 millones; +55.6%), incluyendo el costo por recolección de basura y manejo de desechos (desde 2014 realizado internamente).

Dentro de las transferencias realizadas se repitieron las reducciones en los recursos destinados a Ayudas Sociales (-31.4% respecto a 2014), ubicándose en su caso en niveles similares a los registrados entre 2010 y 2012. El Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) se incrementó en 25.9%, con lo que pasó a representar nuevamente una elevada proporción respecto a los Ingresos disponibles del período anual (2015: 91.7% vs. 2014: 74.3%).

El grado de ejecución del Gasto Operacional en el primer trimestre de 2016 es adecuado, pese a la variación de +23.3% respecto al mismo período del año anterior. Cabe mencionar que los rubros de Servicios Personales y Materiales y Suministros se mantenían por debajo en un 24.6% y 28.7%, respectivamente. En el caso de Servicios Generales, el elevado monto ejercido en el 1T16 (+230.4% respecto al 1T15) es producto de un fuerte pago por energía eléctrica.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Ahorro Interno	19.8	12.9	-25.7	86.7	28.6	37.4
Ahorro Interno / IFOs(%)	7.6%	4.7%	-8.4%	25.7%	8.3%	37.9%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			0.8%	8.1%	9.1%	19.5%
Inversión en Capital Total	79.0	75.2	51.0	163.0	139.7	8.6
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	30.4%	27.7%	16.8%	48.2%	40.5%	8.7%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			24.5%	31.6%	35.8%	39.8%

Durante 2015, el Ahorro Interno de El Salto fue Ps\$28.6 millones (8.3% de IFOs), nivel considerado como adecuado. Hacia adelante, Verum considera factible que dicho indicador se mantenga en un rango positivo, no obstante, difícilmente se aproximaría al 20% de los IFOs (escenario planteado en los presupuestos 2015 y 2016), apoyándose en la expectativa de un mayor control en el Gasto Operacional para el resto de 2016 e inicios de 2017.

Los años 2014 y 2015 han representado los de mayor inversión para el municipio, apoyados por recursos provenientes federales y estatales. Gracias al FOPEDP (Fondo de Pavimentación, Espacios Deportivos, Alumbrado Público y Rehabilitación de Infraestructura Educativa), el municipio ha podido destinar más de Ps\$50 millones para llevar a cabo la pavimentación de calles, además de continuar con la restauración del empedrado típico, la construcción de líneas de agua potable y de drenaje, y la electrificación en zonas marginadas, junto con la iluminación de las carreteras y caminos hacia la zona industrial.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes
Balance Fiscal

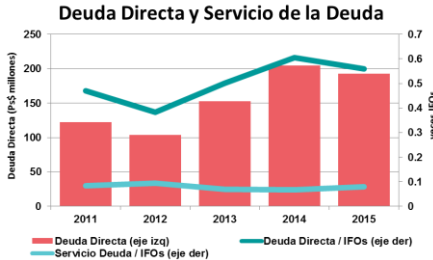
Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Balance Primario	52.1	57.1	-18.2	27.3	-68.8	34.3
% Ingresos totales	14.0%	14.6%	-5.0%	6.2%	-17.8%	32.9%
(-) intereses	9.1	8.0	15.2	15.0	16.1	4.4
Balance Financiero	43.0	49.1	-33.4	12.3	-84.9	29.8
% Ingresos totales	11.6%	12.6%	-9.2%	2.8%	-21.9%	28.7%
(-) Amortizaciones de Deuda	12.7	17.3	6.2	7.9	11.5	6.5
(+) Disposiciones de Deuda	27.0	5.4	48.8	59.4	8.0	0.0
Balance Fiscal	57.4	37.2	9.2	63.7	-88.4	23.4
% Ingresos totales	15.4%	9.5%	2.5%	14.4%	-22.8%	22.5%

El ejercicio de algunos fondos correspondientes a 2015 para la realización de obras públicas, así como de los incrementos en los gastos Corriente y Operacional, derivaron un déficit importante en los balances de El Salto. Es importante señalar que en 2013 y 2014 el balance financiero se había visto favorecido por las relativamente bajas amortizaciones de capital. Verum espera que la actual administración consolide mayores eficiencias en la plantilla administrativa, junto con otras acciones encaminadas a seguir mejorando su base recaudatoria, resultando en balances cercanos a cuando menos al punto de equilibrio.

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública



Al cierre de 2015, el saldo de la Deuda Directa del municipio de El Salto era de Ps\$193.1 millones (1T16: Ps\$189.6 millones), equivalente a 0.56x los IFOs del período. Por su parte, el servicio de la deuda respecto a los mismos ingresos disponibles se incrementó de 0.07x a 0.08x. En opinión de Verum, en el corto plazo el perfil de vencimientos de la entidad se muestra relativamente adverso, considerando que únicamente para 2016 las amortizaciones programadas crecerán en un 56.3% respecto al año anterior (2017: +6.7%), alcanzando con ello niveles similares a los observados entre 2009 y 2010, cuando el servicio de la deuda fue superior al 10% de los IFOs. Hacia adelante la administración no cuenta con planes para contratar deuda adicional.

La Deuda Directa se integra por un financiamiento con la banca múltiple en 2012 (Saldo inicial: Ps\$158 millones) y uno más contratado en 2014 con la banca de desarrollo (Ps\$60 millones). Hacia adelante, el ayuntamiento no tiene contemplado la contratación de deuda adicional.

Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Disponibilidades	49.2	64.0	22.6	178.5	16.1	42.9
Líneas de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	6.0
Proveedores y Acreedores	34.4	19.4	10.6	54.0	41.8	63.4
Subtotal deuda corto plazo	34.4	19.4	10.6	54.0	49.8	69.4
% Cobertura de Disponibilidades	142.9%	329.3%	213.8%	330.9%	32.4%	61.9%
Contribuciones y reten. por pagar	7.0	11.0	3.0	0.8	0.8	0.9
Total deuda corto plazo	41.5	30.5	13.6	54.8	50.6	70.3
% Cobertura de Disponibilidades	118.7%	210.0%	166.0%	326.0%	31.9%	61.1%

Pese a que en el 1T16 los pasivos a corto plazo se incrementaron significativamente respecto al cierre de 2015, en opinión de Verum, éstos aún no representan una limitante para las finanzas públicas del municipio, dado que siguen siendo considerados dentro de un rango manejable. Su nivel de liquidez es adecuado para cubrir los compromisos que pudieran originarse al cierre del año, además de funcionar como fondo de reserva para algunas contingencias.

Financiamiento Bancario

Verum ratificó la calificación de 'BBB+/M (e)' a un financiamiento bancario contratado por el municipio de El Salto, Jalisco en 2012 con Bansí, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bansí). El monto inicial del financiamiento fue de Ps\$158 millones, teniendo como plazo original 10 años, tasa de interés variable referenciada a la TIIE, incluyendo el pago de 117 amortizaciones mensuales crecientes, y como fuente primaria de pago la afectación del 40% de las participaciones federales y estatales correspondientes al municipio a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía.

La calificación de este financiamiento incorpora la calidad crediticia del municipio de El Salto, la fortaleza jurídico-financiera de la estructura, así como el comportamiento de las coberturas financieras del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por Verum. La cobertura mínima del servicio de la deuda por participaciones en garantía observada desde el inicio del crédito es de 2.07 veces (x) y la cobertura promedio de 2.74x, en ambos casos en línea con las proyecciones realizadas por Verum.

El aforo mínimo que las participaciones en garantía deben mantener es el 1.8x el monto del pago de principal e intereses del período.

Contingencias

El municipio cuenta con aproximadamente 1,000 empleados, además de un total de 150 empleados jubilados y pensionados, los cuales perciben un sueldo similar al que tenían cuando estaban como trabajadores en activo. Durante 2015 el monto erogado para el pago de jubilados y pensionados fue de Ps\$7.5 millones (-3.5% respecto a 2014) y prevalece como una contingencia a las finanzas municipales, dado que su obligación forma parte de su Gasto Operacional. La entidad no cuenta con organismos descentralizados, por lo que no existen deudas contingentes.

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 2007-2015, analíticos de ingresos y egresos para los años 2010-2015, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para los años 2015 y 2016. El municipio de El Salto 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

El Salto 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 elabora su Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos; sin embargo, a la fecha presentan rezago en su publicación, además de que no incluyen alguna información relevante como los estados financieros trimestrales. Por otra parte, la administración mencionó que recientemente han recibido constantes auditorías de parte del Gobierno Estatal de Jalisco, en todos los casos sin mayores observaciones.

Entidad Calificada
El Salto, Jalisco
Millones de pesos

Periodo	mar-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Ingresos												
Ingresos Totales	104.0	100.0	387.2	100.0	441.6	100.0	363.8	100.0	391.2	100.0	371.6	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	45.0	43.2	101.9	26.3	102.6	23.2	92.7	25.5	71.6	18.3	72.3	19.5
Impuestos	19.4	18.7	45.5	11.8	57.7	13.1	43.2	11.9	34.5	8.8	28.7	7.7
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec. juegos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	19.1	18.3	44.2	11.4	55.3	12.5	42.0	11.6	33.6	8.6	28.7	7.7
Accesorios impuestos (Recargos)	0.3	0.3	1.2	0.3	1.1	0.3	1.1	0.3	0.9	0.2	0.0	0.0
Otros Impuestos	0.0	0.0	0.1	0.0	1.2	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Derechos	23.7	22.8	50.2	13.0	40.8	9.2	44.1	12.1	33.2	8.5	35.2	9.5
Productos	0.2	0.2	0.8	0.2	0.6	0.1	0.8	0.2	2.7	0.7	2.6	0.7
Aprovechamientos	1.6	1.5	5.4	1.4	3.5	0.8	4.5	1.2	1.1	0.3	5.8	1.6
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	59.1	56.8	285.1	73.6	338.6	76.7	270.8	74.4	319.6	81.7	299.2	80.5
Participaciones	22.5	21.7	110.7	28.6	111.5	25.3	96.2	26.5	95.8	24.5	93.1	25.0
Aportaciones (FISM + FORTAMUN)	24.4	23.5	89.6	23.1	88.4	20.0	82.1	22.6	76.4	19.5	76.6	20.6
FISM	5.5	5.3	17.3	4.5	16.9	3.8	15.5	4.3	14.3	3.6	18.2	4.9
FORTAMUN-DF	19.0	18.2	72.3	18.7	71.5	16.2	66.6	18.3	62.2	15.9	58.4	15.7
Convenios, Transferencias y Subsidios	0.0	0.0	24.7	6.4	86.3	19.5	43.7	12.0	105.1	26.9	93.2	25.1
Participaciones Estatales	12.1	11.6	60.1	15.5	52.4	11.9	48.8	13.4	42.3	10.8	36.4	9.8
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.2	0.1	0.4	0.1	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento recibido	0.0	0.0	8.0	2.1	59.4	13.4	48.8	13.4	5.4	1.4	27.0	7.3
Gastos												
Gasto Total	85.2	100.0	486.3	100.0	444.9	100.0	418.6	100.0	359.5	100.0	341.2	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	58.6	68.7	292.9	60.2	220.2	49.5	274.0	65.5	241.9	67.3	227.6	66.7
Servicios Personales	21.0	24.6	190.1	39.1	135.8	30.5	151.9	36.3	146.0	40.6	140.0	41.0
Materiales y Suministros	3.4	4.0	31.0	6.4	28.2	6.3	33.6	8.0	30.9	8.6	34.1	10.0
Servicios Generales	34.2	40.1	71.8	14.8	56.2	12.6	88.5	21.1	65.0	18.1	53.5	15.7
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	2.6	3.1	23.5	4.8	31.1	7.0	56.0	13.4	17.0	4.7	12.8	3.7
Transferencias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.3	4.1	2.8	0.8	0.0	0.0
Subsidios y Subvenciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Ayudas Sociales	1.1	1.3	16.0	3.3	23.4	5.2	30.9	7.4	11.7	3.3	11.7	3.4
Pensiones y Jubilaciones	1.5	1.8	7.5	1.5	7.8	1.7	7.8	1.9	2.5	0.7	1.1	0.3
Deuda Pública	15.5	18.1	30.2	6.2	30.6	6.9	36.5	8.7	25.4	7.1	21.8	6.4
Amortización de la Deuda Pública	6.5	7.6	11.5	2.4	7.9	1.8	6.2	1.5	17.3	4.8	12.7	3.7
Intereses de la Deuda Pública	4.4	5.2	16.1	3.3	15.0	3.4	15.2	3.6	8.0	2.2	9.1	2.7
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	4.6	5.4	2.6	0.5	7.1	1.6	13.3	3.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos en Capital	8.6	10.1	139.7	28.7	163.0	36.6	51.0	12.2	75.2	20.9	79.0	23.2
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	0.0	0.0	22.0	4.5	78.2	17.6	10.3	2.5	2.3	0.6	2.3	0.7
Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	4.9	1.0	0.0	0.0	0.5	0.1	1.7	0.5	0.3	0.1
Equipo de Defensa y Seguridad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.7	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	0.0	0.0	0.0	0.0	21.9	4.9	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
Vehículos y Transportes	0.0	0.0	15.9	3.3	4.2	0.9	5.0	1.2	0.2	0.1	1.7	0.5
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	1.3	0.3	52.0	11.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1
Inversión Pública	8.6	10.1	117.6	24.2	84.7	19.0	40.7	9.7	72.9	20.3	76.7	22.5
Disponibilidad Final	42.9	41.3	16.1	4.2	178.5	40.4	22.6	6.2	64.0	16.4	49.2	13.2
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.1	0.0
Bancos e Inversiones Temporales	42.9	41.2	16.1	4.2	178.4	40.4	22.6	6.2	64.0	16.4	49.1	13.2
Cuentas por cobrar	1.0	1.0	0.5	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	1.1	0.3	15.7	4.2
Cuentas por pagar	64.3	61.8	42.6	11.0	54.8	12.4	13.6	3.7	30.5	7.8	41.5	11.2

Entidad Calificada
El Salto, Jalisco
Millones de pesos

Periodo	mar-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Análisis Financiero												
Ingresos (%)												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	104.0		387.2		441.6		363.8		391.2		371.6	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	45.0		101.9		102.6		92.7		71.6		72.3	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	98.6		345.0		338.1		304.4		271.8		260.1	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	43.2		26.3		23.2		25.5		18.3		19.5	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	0.0		594.6		624.9		589.5		475.2		501.2	
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	0.0		257.9		336.9		267.3		222.8		198.6	
IFOs per cápita	0.0		2,012.6		2,058.9		1,935.0		1,804.3		1,802.7	
Inversión per cápita	0.0		686.2		516.0		258.7		483.6		531.6	
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.2	
Gastos (%)												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	69.8		456.1		414.3		382.1		334.1		319.4	
Gasto Corriente / Ingresos totales	56.3		75.6		49.9		75.3		61.8		61.3	
Gasto Corriente / IFOs	59.4		84.9		65.1		90.0		89.0		87.5	
Gasto Operativo / Ingresos totales	58.8		81.7		56.9		90.7		66.2		64.7	
Gasto Operativo / IFOs	62.1		91.7		74.3		108.4		95.3		92.4	
Balance Primario / Ingresos totales	32.9		(17.8)		6.2		(5.0)		14.6		14.0	
Balance Financiero / Ingresos totales	28.7		(21.9)		2.8		(9.2)		12.6		11.6	
Balance Fiscal / Ingresos totales	22.5		(22.8)		14.4		2.5		9.5		15.4	
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.1		0.0		0.1		0.0		0.0		0.1	
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.1		0.1		0.1		0.0		0.0		0.1	
Ahorro e Inversión (%)												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	37.4		28.6		86.7		(25.7)		12.9		19.8	
Ahorro Interno / Ingresos totales	35.9		7.4		19.6		(7.1)		3.3		5.3	
Ahorro Interno / IFOs	37.9		8.3		25.7		(8.4)		4.7		7.6	
Inversión física (Ps\$millones)	8.6		139.7		163.0		51.0		75.2		79.0	
Inversión física / Ingresos totales	8.3		36.1		36.9		14.0		19.2		21.3	
Inversión física / IFOs	8.7		40.5		48.2		16.8		27.7		30.4	
Endeudamiento (%)												
Deuda Directa	134.9		193.1		204.7		152.6		103.8		122.2	
Deuda Total	199.2		235.7		211.3		166.2		134.3		163.6	
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	32.3		18.1		25.9		8.2		22.7		25.3	
Deuda Directa / IFOs (x)	0.3		0.6		0.6		0.5		0.4		0.5	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	0.9		6.7		2.4		(5.9)		8.0		6.2	
Deuda Total / IFOs (x)	0.5		0.7		0.6		0.5		0.5		0.6	
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)												
Intereses / IFOs	4.5		4.7		4.4		5.0		2.9		3.5	
Intereses / Ahorro Interno	11.9		56.3		17.3		(59.1)		62.1		46.1	
Servicio Deuda Directa / IFOs	11.1		8.0		6.8		7.0		9.3		8.4	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	29.2		96.5		26.4		(83.2)		196.4		110.4	
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	76.3		20.4		23.0		11.5		20.5		24.3	
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	201.2		245.5		89.5		(136.3)		432.4		320.3	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	10.3		4.2		40.4		6.2		16.4		13.2	
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	66.8		37.9		326.0		166.0		210.0		118.7	

La última revisión de las calificaciones de El Salto se realizó el 4 de octubre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio 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, 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.