

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ al Municipio de Ocuilan, Estado de México, y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva.

El cambio en la Perspectiva obedece a la mejora observada en las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la Entidad, así como a la expectativa de que el nivel de endeudamiento se mantenga estable en los siguientes ejercicios. Al cierre de 2017, en línea con la depuración y pago de pasivo, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas sobre los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 67.9% en 2016 a 28.1% y se estima que se mantenga en un nivel promedio de 32.5% para los próximos años. Adicionalmente, en mayo de 2017, el Municipio adquirió un crédito con Banobras-FAIS por P\$9.3 millones (m), el cual tiene vencimiento en noviembre de 2018, por lo que la Deuda Neta se incrementó a 19.4% de los ILD en 2017 y se estima una reducción a un promedio de 13.4% para los siguientes periodos. HR Ratings estima que la Entidad reporte en el Balance Primario un déficit promedio de 3.0% para 2018 y 2019, donde se considera un mayor nivel de Gasto Corriente e Inversión Pública. Es importante mencionar que la Entidad fue de los Municipios afectados por el sismo del 19 de septiembre de 2017, por lo que una desviación en el Balance proyectado podría afectar la consolidación de la Perspectiva asignada. En este sentido, se dará seguimiento a los resultados financieros y el proceso de reconstrucción que se estará llevando a cabo con el propósito de identificar cualquier desviación importante respecto a las expectativas.

Calificación

Municipio de Ocuilan HR BBB+
Perspectiva Positiva

Contactos

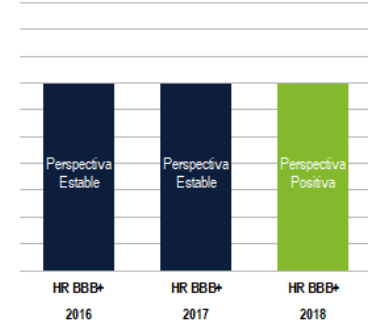
Víctor Toriz
Analista de Finanzas Públicas
victor.toriz@hrratings.com

Daniel Espinosa
Asociado Sr. de Finanzas Públicas
daniel.espinosa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Subdirector de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas / Infraestructura
ricardo.gallegos@hrratings.com

Evolución de la calificación crediticia, 2016 a 2018



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para el Municipio de es HR BBB+ con Perspectiva Positiva. Esta calificación, en escala local, significa que el Municipio ofrece moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo (+) otorga una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de calificación.

La presente administración está encabezada por el Dr. Félix Alberto Linares González, del Partido de la Revolución Democrática (PRD). El periodo de la actual administración es del 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2018.

Variables Relevantes: Municipio de Ocuilan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2016	2017	2018p	2019p	2020p
Ingresos Totales (IT)	170.7	204.8	212.6	210.3	209.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	75.4	73.4	77.1	81.0	85.0
Deuda Neta	2.9	14.2	8.1	13.2	17.7
Balance Financiero a IT	-50.4%	-3.1%	-8.0%	-2.6%	-2.6%
Balance Primario a IT	-50.0%	-1.5%	-3.9%	-2.1%	-1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.1%	3.8%	1.1%	-2.1%	-1.5%
Servicio de la Deuda a ILD	0.9%	4.5%	11.3%	1.3%	2.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Deuda Neta a ILD	3.8%	19.4%	10.5%	16.3%	20.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	67.9%	28.1%	33.3%	31.7%	30.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Nivel de Obligaciones Financieras sin Costo.** Las Obligaciones Financieras sin Costo disminuyeron de P\$52.0m en 2016 a P\$21.8m en 2017, como consecuencia de la depuración y el pago de pasivo, por lo que se observó una reducción de P\$21.3m en Proveedores y Contratistas y P\$7.1m en Retenciones y Contribuciones por Pagar. Dado lo anterior, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas como proporción de los ILD pasó de 67.9% en 2016 a 28.1% en 2017. HR Ratings estima que para los próximos ejercicios esta métrica reporte un nivel promedio de 32.5%.
- **Deuda Directa y Evaluación del Comité Técnico FEFOM.** Al cierre de 2017, la Deuda Directa ascendió a P\$15.6m, compuesta por dos créditos estructurados contratados con Banobras. En mayo de 2017, la Entidad contrató un crédito con Banobras-FAIS por P\$9.3m, cuyo vencimiento es en noviembre de 2018. Adicionalmente, la Entidad adquirió en 2014 un crédito con Banobras a través del Programa Especial FEFOM. Dentro de la estructura del crédito, la Entidad se comprometió a cumplir siete razones de Finanzas Públicas. De acuerdo con el cálculo realizado por HR Ratings, al cierre de 2017 se podría incumplir en varias métricas, no obstante, será el Comité Técnico el que determine el desempeño de dichas métricas, así como la posibilidad de realizar prepagos al crédito con Banobras-FEFOM.
- **Desempeño de la Deuda Neta y el Servicio de la Deuda.** La Deuda Neta sobre los ILD se incrementó de 3.8% en 2016 a 19.4% en 2017, debido a la adquisición del crédito con Banobras-FAIS. Asimismo, el Servicio de Deuda aumentó de 0.9% en 2016 a 4.5% en 2017, como consecuencia del perfil de amortización del crédito mencionado anteriormente. De acuerdo con el perfil de Deuda Vigente, sumado a los resultados financieros proyectados, se estima que la Deuda Neta reporte un nivel promedio de 13.4% y el Servicio de Deuda un promedio de 6.3% para los próximos años.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2017 un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.5% de los IT, mientras que en 2016 el déficit fue por 50.0%. El resultado anterior se debió principalmente a la reducción interanual de 45.2% en el monto ejercido por Obra Pública, así como el incremento de P\$32.0m en los recursos Federales y Estatales de gestión. HR Ratings estima para 2018 un déficit de 3.9% de los IT, en lo cual se proyecta un incremento de 8.1% en el Gasto Corriente, derivado de un aumento en el gasto por Servicios Personales. Adicionalmente, se proyecta un crecimiento de 11.0% en Inversión Pública, el cual se espera sea financiado a través de los recursos pendientes por ejercer, así como los recursos disponibles al cierre del ejercicio. Con ello, se estima un superávit en el Balance Primario Ajustado de 1.1% en 2018.

Principales Factores Considerados

El Municipio de Ocuilan se encuentra en la zona sureste del Estado de México. Limita al norte con los municipios de Xalatlalco y Tianguistenco; al sur y al este, con el Estado de Morelos; y al oeste, con los municipios de Malinalco, Tenancingo y Joquicingo. La Entidad cuenta con una extensión territorial de 316.5 km² y una población total de 31.803 habitantes.

El cambio en la Perspectiva obedece a la mejora observada en las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la Entidad, así como a la expectativa de que el nivel de endeudamiento se mantenga estable en los siguientes ejercicios. Las Obligaciones Financieras sin Costo disminuyeron de P\$52.0m en 2016 a P\$21.8m en 2017, como consecuencia de la depuración de P\$11.0m y el pago de pasivo, lo que se reflejó en la contracción de P\$21.3m en Proveedores y Contratistas por Pagar y P\$7.1m en Retenciones y Contribuciones por Pagar. Dado lo anterior, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo como proporción de los Ingresos de Libre Disposición pasó de 67.9% en 2016 a 28.1% en 2017. HR Ratings estima para los próximos ejercicios que esta métrica se mantenga en un promedio de 32.5%.

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2017 ascendió a P\$15.6m, y está compuesta por dos créditos estructurados, de los cuales P\$8.4m corresponden al saldo insoluto de un crédito con Banobras-FEFOM y P\$7.2m a Banobras-FAIS. El crédito con Banobras-FEFOM fue adquirido en 2014 a través del Programa Especial FEFOM por un monto inicial de P\$9.0m y con vencimiento en el año 2029. Estos recursos fueron destinados al refinanciamiento de la Deuda Pública, así como el financiamiento de nueva inversión pública productiva. En 2014, al adquirir el crédito Banobras-FEFOM, el Municipio se comprometió a cumplir siete razones de Finanzas Públicas. De acuerdo con los cálculos realizados por HR Ratings, al cierre de 2017 se podría incumplir con las métricas de crecimiento máximo de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios, crecimiento mínimo de Ingresos Propios y el mínimo de Balance Operativo. No obstante, el Comité Técnico será el que determine el desempeño de dichas métricas, así como la posibilidad de realizar prepagos al crédito con Banobras, por lo que se monitoreará cuáles serán las acciones por parte del Comité Técnico en este sentido.

Adicionalmente, en mayo de 2017, la Entidad contrató un crédito estructurado con Banobras por un monto inicial de P\$9.3m con vencimiento en noviembre de 2018. La fuente de pago del crédito corresponde a 25.0% de los recursos que recibe el Municipio por el Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). De acuerdo con información proporcionada por la Entidad, el destino del crédito fue para inversión pública que beneficie directamente a población en situación de pobreza extrema.

La Deuda Neta como proporción de los ILD incrementó de 3.8% en 2016 a 19.4% en 2017, como resultado de la adquisición del crédito con Banobras-FAIS. En este sentido, la métrica de DN a ILD reportó en 2017 un nivel superior al esperado por HR Ratings de 13.0%. De acuerdo con la amortización del crédito Banobras FAIS en noviembre de 2018, se espera que la Deuda Neta represente 10.5% de los ILD en 2018, y en línea con los financieros proyectados 16.3% en 2019.

El Servicio de la Deuda en 2017 representó 4.5% de los Ingresos de Libre Disposición, cuando el nivel observado en 2016 fue de 0.9%. Lo anterior como consecuencia del perfil de amortización del crédito estructurado adquirido con Banobras-FAIS en mayo de 2017. Cabe mencionar que el resultado registrado en el Servicio de Deuda a ILD fue

inferior al esperado por HR Ratings de 7.3%. En línea con la amortización en noviembre de 2018 del crédito mencionado anteriormente, se estima que el Servicio de la Deuda incremente a un nivel de 11.3% en 2018 y disminuya a 1.3% en 2019.

El Municipio reportó en 2017 un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.5% de los Ingresos Totales (IT), mientras que en 2016 el déficit fue por 50.0%. Lo anterior fue resultado principalmente de la disminución interanual de 45.2% en Obra Pública, por lo que el Gasto Total pasó de P\$256.8m a P\$211.2m. Adicionalmente, el Ingreso Total reportó un monto 19.9% superior de 2016 a 2017, como resultado del incremento interanual en los Ingresos Federales, lo que obedece al incremento de P\$32.0m en los recursos Federales y Estatales de gestión.

Cabe mencionar que HR Ratings estimaba para 2017 un déficit en el Balance Primario equivalente a 9.1% de los IT. Lo anterior debido a un monto esperado de P\$183.0m en Ingresos Federales, mientras que se recibieron P\$200.5 en 2017, lo que representa una desviación interanual de 9.5%. Adicionalmente, el Gasto Total fue inferior a lo estimado, debido a un Gasto No Operativo 18.2% inferior a lo esperado durante 2017.

HR Ratings estima que en 2018 se reporte en el Balance Primario un déficit equivalente a 3.9% de los Ingresos Totales. En lo anterior, se proyecta un incremento en el Gasto Corriente de 8.1% de 2017 a 2018, debido a un mayor gasto esperado en Servicios Personales. Adicionalmente, se estima un crecimiento en Inversión Pública de 11.0%, financiada principalmente a través de los recursos pendientes por ejercer, así como a los recursos disponibles observados al cierre del ejercicio; con ello, el Balance Primario Ajustado reportaría un superávit de 1.1%. Por su parte, se espera que los Ingresos Totales aumenten de P\$204.8m en 2017 a P\$212.6m en 2018, donde destaca un crecimiento de 3.8% en Ingresos Federales, derivado de un mayor nivel estimado de Participaciones Federales, en línea con el comportamiento reportado durante el periodo de estudio.

HR Ratings monitoreará el desempeño de las principales métricas de Deuda de la Entidad, con énfasis en los resultados financieros, así como la reconstrucción que estará llevando a cabo la Entidad derivada del sismo presentado el 19 de septiembre de 2017, la cual podría presionar el Gasto proyectado. Esto con el objetivo de identificar cualquier movimiento importante con respecto a las expectativas.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Ocuilan, Estado de México. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública 2017, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2018. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Ocuilan, puede consultarse el reporte inicial publicado el 30 de abril de 2015, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 12 de mayo de 2017 en la página web: www.hrratings.com

Eventos Relevantes

Proceso Electoral 2018

El cambio de administración del Municipio de Ocuilan se realizará el 1° de enero de 2019. HR Ratings dará seguimiento al cambio de administración y el impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad, con énfasis en el comportamiento del Gasto Corriente y el impacto que tendría sobre los resultados financieros. Esto con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con respecto a las expectativas.

Adquisición de Financiamiento

El Municipio contrató un crédito estructurado con Banobras en mayo de 2017, por un monto inicial de P\$9.3m con vencimiento en noviembre de 2018. La fuente de pago del crédito corresponde a 25.0% de los recursos que recibe el Municipio por FAIS. De acuerdo con información proporcionada por la Entidad, el destino del crédito fue para inversión pública productiva.

Sismo del 19 de septiembre de 2017

El Municipio de Ocuilan fue uno de 12 Municipios del Estado de México más afectados por el sismo de magnitud 7.1 del 19 de septiembre de 2017. Escuelas, capillas, así como 1,600 viviendas sufrieron graves daños. HR Ratings dará seguimiento al proceso de reconstrucción de la Entidad con el objetivo de identificar cualquier desviación importante respecto a las expectativas.

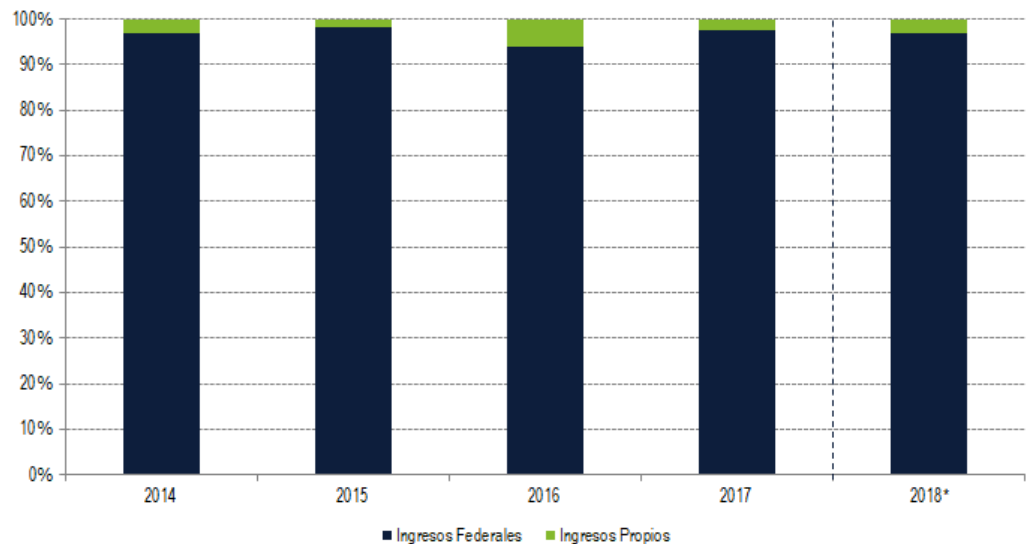
Análisis de Riesgo

Ingresos

Al cierre de 2017, los Ingresos Totales del Municipio ascendieron a P\$204.8m, lo que representó un crecimiento de 19.9% en comparación con lo reportado en 2016. El cambio se debió al incremento de 24.9% en los Ingresos Federales, como resultado de un aumento interanual de P\$32.0m en los ingresos Federales y Estatales de gestión. Por otra parte, los Ingresos Propios mostraron una contracción al pasar de P\$10.2m en 2016 a P\$4.3m en 2017, debido a una disminución en la recaudación de Derechos.

Durante el periodo de 2014 a 2017, los Ingresos Totales mostraron una composición promedio de 96.8% de Ingresos Federales y 3.2% de Ingresos Propios. Cabe mencionar que la composición promedio de ingresos en los Municipios calificados por HR Ratings es de 75.1% en Ingresos Federales y 24.9% en Ingresos Propios, por lo que se puede observar una dependencia superior a la media hacia los recursos de orden Federal por parte de la Entidad.

Gráfica 1. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2018*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Presupuesto.

En 2017, los Ingresos Federales registraron un incremento de 24.9% con respecto al año anterior, al cerrar en P\$200.5m. Este movimiento fue consecuencia de un elevado nivel de recursos Federales y Estatales de gestión, los cuales aumentaron P\$32.0m de 2016 a 2017. A continuación, se enlistan los ingresos de gestión de mayor relevancia que se reportan dentro de Otros Federales en 2017:

- Proyectos de Desarrollo Regional¹: P\$20.0m
- FEFOM²: P\$17.6m
- Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD)³: P\$16.0m

Adicionalmente, las Participaciones Federales aumentaron 6.0%, al pasar de P\$65.2m a P\$69.1m de 2016 a 2017, donde destacan los recursos recibidos a través del Fondo General de Participaciones durante 2017. Asimismo, las Aportaciones Federales mostraron un incremento al ascender a P\$50.5m, lo que representó un cambio interanual de 8.8%. Cabe mencionar que las Participaciones y Aportaciones Federales

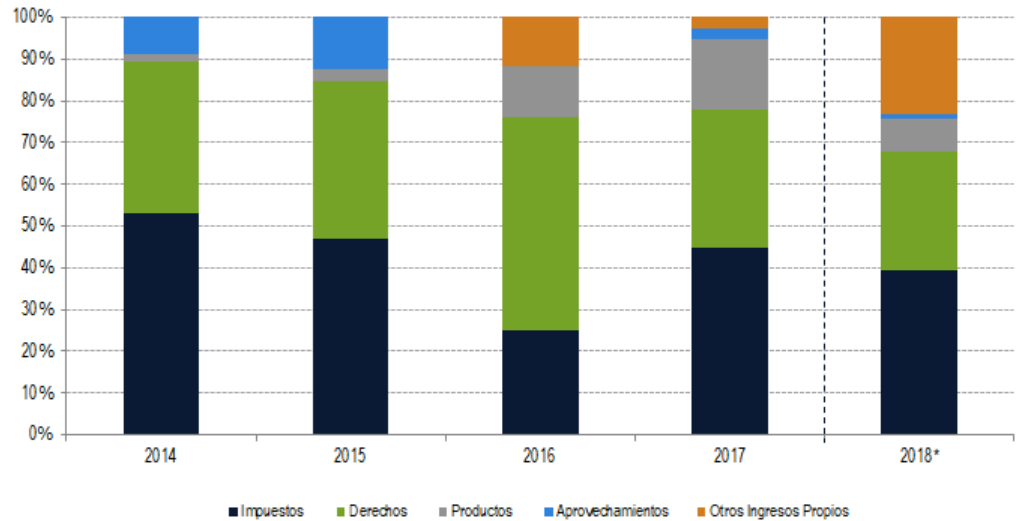
¹ Estos recursos tienen el carácter de subsidios federales y se destinan a proyectos de inversión en infraestructura y su equipamiento con impacto en el desarrollo regional.

² Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal, tiene como objetivo fortalecer la capacidad de respuesta de los 125 Municipios del Estado de México.

³ Anteriormente, Programa de Gasto de Inversión Sectorial, su objetivo es fomentar el desarrollo y disminuir la pobreza, procurar la seguridad económica, pública y social en el Estado de México.

en conjunto de 2014 a 2017 representaron en promedio 62.6% de los Ingresos Federales y 60.4% de los Ingresos Totales.

Gráfica 2. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2018*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Al cierre de 2017, los Ingresos Propios registraron un nivel 57.5% inferior al registrado en 2016, al disminuir de P\$10.2m a P\$4.3m. Lo anterior se debe principalmente a una reducción en la recaudación de Derechos, los cuales disminuyeron a P\$1.7m en 2017, lo que fue 67.7% inferior a lo registrado en 2016. Este cambio obedece a una contracción de P\$3.3m en la recaudación de Servicios Prestados en Materia de Otros Derechos, los cuales registraron un nivel extraordinario durante 2016. Adicionalmente, los Derechos por el Uso, Goce y Aprovechamiento de Bienes del Dominio Público mostraron un decremento de P\$0.1m de 2016 a 2017.

Tabla 1. Derechos del Municipio de Ocuilan, 2015 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015 Obs.	2016 Obs.	2017 Obs.
Derechos	1.4	5.2	1.7
Desarrollo Urbano y Obras Públicas	0.2	0.1	0.1
Derechos por el Uso, Goce y Aprovechamiento	0.4	0.7	0.6
Licencias para la Venta de Bebidas Alcohólicas	0.1	0.1	0.1
Registro Civil	0.4	0.6	0.5
Otros	0.2	3.7	0.4

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

El rubro de Impuestos ascendió a P\$2.3m en 2017, lo que fue un 11.0% inferior a lo registrado en 2016, debido principalmente a la reducción de P\$0.6m en la recaudación del Impuesto Predial. Este último concepto reportó un monto de P\$1.6m en 2017,

cuando en 2016 recibieron un nivel de P\$2.2m. Actualmente, el Municipio cuenta con 7,999 cuentas catastrales, de las cuales aproximadamente 6,039 presentan rezago, equivalente a 75.5% del padrón. Cabe mencionar que el Municipio está suscrito al Convenio de Colaboración para la Recaudación y Fiscalización del Impuesto Predial y sus Accesorios Legales con el Estado de México.

Tabla 2. Recaudación de Impuestos del Municipio de Ocuilan, 2015 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.
Impuestos	1.8	2.5	2.3
Predial	1.1	2.2	1.6
ISAI	0.6	0.3	0.4
Otros	0.1	0.0	0.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

En cuanto a la categoría de Productos, éstos registraron una disminución al pasar de P\$1.3m en 2016 a P\$0.1m en 2017. Esto como consecuencia de la recaudación de Ingresos Financieros, rubro en el que se registran los intereses generados por las cuentas bancarias de la Entidad, los cuales se redujeron P\$1.0m de forma interanual. Por otra parte, los Aprovechamientos mostraron un nivel ligeramente superior de 2016 a 2017, al cerrar en P\$0.1m, derivado de un incremento en Multas y Reintegros.

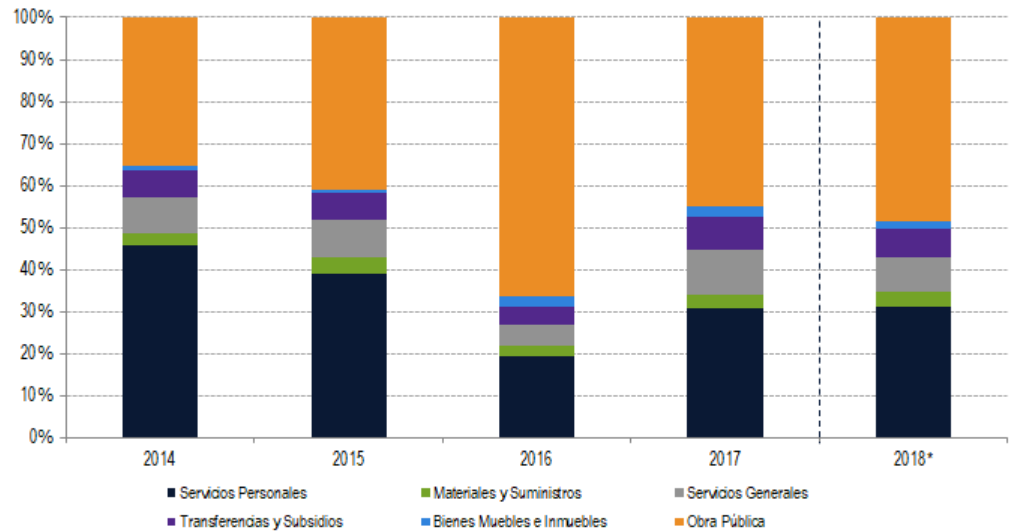
De acuerdo con la Ley de Ingresos 2018, el Municipio espera que los Ingresos Totales asciendan a P\$201.5m, con una composición de P\$195.5m en Ingresos Federales y P\$6.0m en Ingresos Propios. Se presupuestó que los Ingresos Federales disminuyan 2.5% frente a lo reportado en 2017, donde se espera una importante reducción en los ingresos Federales y Estatales de gestión. Por otro lado, la Entidad estima que los Ingresos Propios reporten un monto 19.3% superior a lo observado en 2017. Lo anterior debido a un crecimiento esperado en el rubro de Otros Ingresos Propios, donde se registran las Contribuciones de Mejoras.

HR Ratings estima que los Ingresos Totales en 2018 aumenten a P\$212.6m, lo que representa un incremento de 3.8%. Lo anterior debido al crecimiento de P\$7.6m en Ingresos Federales, debido a un mayor nivel estimado de Participaciones Federales, en línea con el comportamiento reportado durante el periodo de estudio. Adicionalmente, se proyecta un crecimiento en Ingresos Propios de 5.3% de 2017 a 2018, derivado del aumento esperado de P\$0.2m en la recaudación de Impuestos y Derechos.

Gasto

El Gasto Total del Municipio registró una contracción de 17.8%, al pasar de P\$256.8m en 2016 a P\$211.2m en 2017. Esto responde a una disminución de 44.1% en el Gasto No Operativo de 2016 a 2017, como consecuencia de un menor gasto en Inversión Pública durante 2017. Por otro lado, el Gasto Corriente registró un incremento de 40.2%, lo que se debió principalmente a un crecimiento de P\$14.5m en el gasto ejercido por Servicios Personales. Cabe mencionar que, en promedio, el Gasto Total se ha compuesto por 51.8% de Gastos Corrientes y 48.2% de Gastos No Operativos en el periodo de 2014 a 2017.

Gráfica 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2018*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

En 2017, el Municipio registró un Gasto Corriente de P\$112.5m, equivalente a un incremento de 40.2% respecto a 2016. Este cambio se explica principalmente por el crecimiento reportado en Servicios Personales, los cuales pasaron de P\$49.6m en 2016 a P\$64.1m en 2017, debido al aumento interanual de P\$7.2m en Seguridad Social. De acuerdo con información brindada por el Municipio, esto es consecuencia de una retabulación en el sueldo del personal de Seguridad Pública. Actualmente, el Municipio cuenta con una plantilla laboral de 427 empleados, de los cuales aproximadamente 4.0% del total son sindicalizados.

Tabla 3. Servicios Personales de Municipio de Ocuilan, 2015 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.
Servicios Personales	55.2	49.6	64.1
Remuneraciones Personal Permanente	19.4	22.0	26.6
Remuneraciones Personal Transitorio	8.4	2.0	7.4
Remuneraciones Adicionales y Especiales	19.7	8.2	12.3
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	0.8	12.3	5.6
Seguridad Social	6.9	5.0	12.3

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

En cuanto al capítulo de Materiales y Suministros, al cierre de 2017 presentó un crecimiento de 13.4% con respecto a lo registrado en 2016. Lo anterior derivó principalmente del aumento de P\$0.5m en Combustibles, Lubricantes y Aditivos. Asimismo, el capítulo de Servicios Generales reportó un importante incremento interanual de P\$8.3m, lo que obedece a un alza de P\$4.0m en el gasto por Otros Servicios Generales y P\$1.4m en Servicios Profesionales.

**Tabla 4. Servicios Generales de Municipio de Ocuilan, 2015 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.
Servicios Generales	12.6	13.7	21.6
Servicios Básicos	2.5	4.8	5.5
Servicios de Arrendamineto	1.0	1.5	2.0
Servicios Profesionales	2.1	1.2	2.6
Servicios Financieros, Bancarios y Comerciales	0.2	0.3	0.6
Servicios de Mantenimiento	2.7	1.3	1.8
Servicios de Comunicación Social	0.3	0.3	0.3
Servicios Oficiales	3.1	1.4	1.9
Otros	0.6	3.0	7.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Por su parte, las Transferencias y Subsidios ascendieron a P\$16.5m y, con ello, incrementaron 58.6% frente a lo registrado en 2016. Esto debido al crecimiento observado en Ayudas Sociales, mismas que reportaron un monto de P\$3.4m en 2017, cuando en 2016 el nivel fue de P\$2.3m. Adicionalmente, los Subsidios y Subvenciones mostraron un aumento al pasar de P\$8.1m en 2016 a P\$10.7m en 2017.

Por otro lado, se observó una disminución en los Gastos No Operativos de 44.1%, al pasar de P\$176.5m en 2016 a P\$98.7m en 2017. Lo anterior se debe a un descenso en Obra Pública, la cual registro un movimiento de P\$170.3m a P\$93.3m de forma interanual. Las principales Obras Públicas llevadas a cabo por el Municipio en 2017 fueron la construcción de infraestructura hidráulica, donde se incluye la perforación de un pozo, así como la rehabilitación de la infraestructura vial. Asimismo, se erogó un menor monto en Bienes Muebles e Inmuebles, al pasar de P\$6.3m en 2016 a P\$5.3m en 2017, donde destaca la adquisición de un terreno para la construcción de una escuela y un deportivo.

En el Presupuesto de Egresos 2018, el Municipio estima ejercer un Gasto Total por P\$202.3m, nivel 4.2% inferior al ejercido en 2017. Lo anterior se debe principalmente a la disminución interanual de 10.6% en el Gasto Corriente, como consecuencia de la reducción esperada en Servicios Generales. En cuanto al Gasto No Operativo, se presupuestó un monto por P\$101.7m, nivel 3.1% superior a lo observado en 2017. Esto debido a que la Entidad espera un incremento de 2017 a 2018 en Inversión Pública.

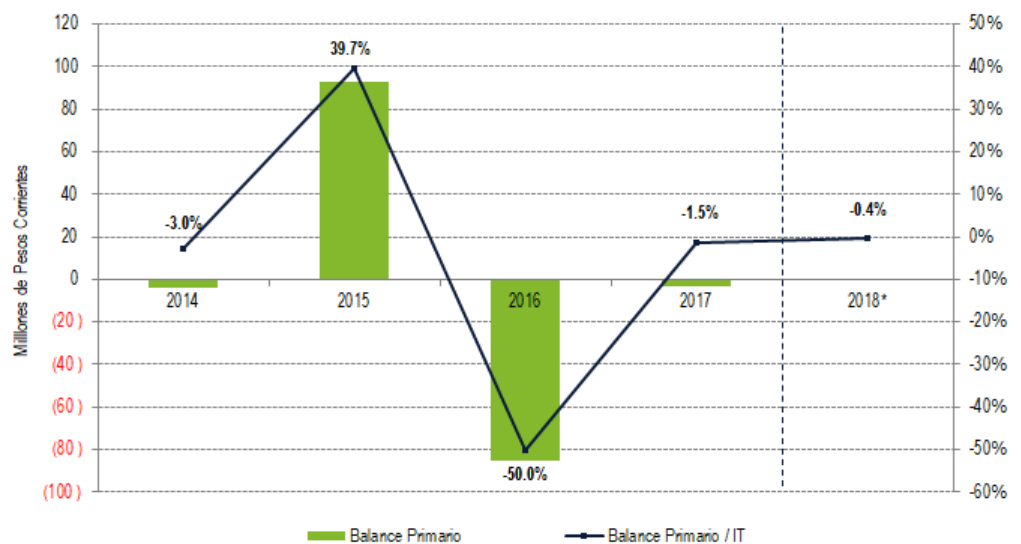
HR Ratings estima que el Gasto Total en 2018 se incremente a P\$229.7m, lo que representa un crecimiento de 8.8% respecto a lo observado en 2017, debido principalmente a un aumento de \$9.5m en los Gastos No Operativos, derivado del comportamiento esperado en Obra Pública. De esta última, se espera un incremento de 11.0% en línea con los recursos pendientes por ejercer al cierre del ejercicio. Adicionalmente, se proyecta un incremento en el Gasto Corriente de 8.1% de 2017 a 2018, debido a un mayor gasto esperado en Servicios Personales. Se dará seguimiento al nivel del gasto con el objetivo de identificar cualquier desviación importante en relación con las estimaciones.

Balance Primario

El Municipio reportó en 2017 un déficit en el Balance Primario⁴ equivalente a 1.5% de los Ingresos Totales (IT), mientras que en 2016 el déficit fue por 50.0%. Lo anterior fue resultado principalmente de la disminución interanual de 45.2% en Obra Pública, por lo que el Gasto Total pasó de P\$256.8m a P\$211.2m. Adicionalmente, el Ingreso Total reportó un monto 19.9% superior de 2016 a 2017, como resultado del incremento interanual en los Ingresos Federales, lo que obedece al incremento de P\$32.0m en los recursos Federales y Estatales de gestión.

Cabe mencionar que HR Ratings estimaba para 2017 un déficit en el Balance Primario equivalente a 9.1% de los IT. Lo anterior debido a un monto esperado de P\$183.0m en Ingresos Federales, mientras que se recibieron P\$200.5 en 2017, lo que representa una desviación interanual de 9.5%. Adicionalmente, el Gasto Total fue inferior a lo estimado, debido a un Gasto No Operativo 18.2% inferior a lo esperado durante 2017.

Gráfica 4. Balance Primario para el Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2018*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2018, se espera que se registre un déficit en el Balance Primario por P\$0.8m, equivalente a 0.4% de los Ingresos Totales. Esto se debe a que la Entidad estima que el Gasto Total disminuya 4.2% de 2017 a 2018, como resultado de la reducción de P\$12.0m en el Gasto Corriente, donde se espera que lo ejercido en Servicios Generales decrezca de P\$21.9m en 2017 a P\$16.6m en 2018. Adicionalmente, se presupuestó que el Ingreso Total se reduzca a P\$201.5m, equivalente a un decremento de 1.9% frente a lo reportado en 2017, como consecuencia de la disminución de 2.5% en los Ingresos Federales, en línea con la contracción esperada de los recursos Federales y Estatales de gestión.

⁴ Diferencia entre Ingresos y Gastos, excluyendo el Servicio de la Deuda.

HR Ratings estima que en 2018 se reporte en el Balance Primario un déficit equivalente a 3.9% de los Ingresos Totales. En lo anterior, se proyecta un incremento en el Gasto Corriente de 8.1% de 2017 a 2018, debido a un mayor gasto esperado en Servicios Personales. Adicionalmente, se estima un crecimiento en Inversión Pública de 11.0%, financiada principalmente a través de los recursos pendientes por ejercer, así como a los recursos disponibles observados al cierre del ejercicio; con ello, el Balance Primario Ajustado reportaría un superávit de 1.1%. Por su parte, se espera que los Ingresos Totales aumenten de P\$204.8m en 2017 a P\$212.6m en 2018, donde destaca un crecimiento de 3.8% en Ingresos Federales, derivado de un mayor nivel estimado de Participaciones Federales, en línea con el comportamiento reportado durante el periodo de estudio.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2017 ascendió a P\$15.6m, y está compuesta por dos créditos estructurados, de los cuales P\$8.4m corresponden al saldo insoluto de un crédito con Banobras-FEFOM y P\$7.2m a Banobras-FAIS. El crédito con Banobras-FEFOM fue adquirido en 2014 a través del Programa Especial FEFOM por un monto inicial de P\$9.0m y con vencimiento en el año 2029. Estos recursos fueron destinados al refinanciamiento de la Deuda Pública, así como el financiamiento de nueva inversión pública productiva.

Tabla 5. Deuda del Municipio de Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	9.0	8.8	8.6	15.6
Deuda Directa	9.0	8.8	8.6	15.6
Largo Plazo	9.0	8.8	8.6	15.6
Banobras-FEFOM	9.0	8.8	8.6	8.4
Banobras-FAIS	0.0	0.0	0.0	7.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

La fuente de pago primaria del crédito con Banobras-FEFOM es 0.0238% del Fondo General de Participaciones (FGP) correspondiente a los municipios del Estado de México, porcentaje equivalente al 8.0% de los recursos totales que recibió el Municipio por FGP durante 2017, como fuente de pago secundaria se considera 100.0% del FEFOM.

Un factor relevante al que se dará seguimiento serán los compromisos que el Municipio ha establecido en el convenio firmado con el Programa FEFOM; principalmente los que están relacionados con mantener siete razones de Finanzas Públicas, las cuales se muestran en la siguiente tabla:

Concepto	2017*	2018**	2019**	Límite establecido		
				2017	2018	2019
Crecimiento mínimo de Ingresos Propios	-57.5%	5.3%	4.9%		1.0%	
Mínimo Balance Operativo/ILD	-17.2%	-16.7%	-19.0%		10.0%	
Crecimiento máximo de Servicios Personales	29.3%	6.0%	6.0%		2.0%	
Crecimiento máximo de Subsidios y Transferencias	58.6%	-10.0%	5.0%		1.0%	
Máximo Pasivo Circulante/ILD	23.3%	22.5%	22.5%		30.0%	
Máximo Servicio de la Deuda/ILD	3.5%	9.0%	1.0%		5.0%	
Mínimo Flujo Disponible/ILD	-20.7%	-25.7%	-20.0%		n.a.	

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Observado.

**Proyectado por HR Ratings.

En caso de no cumplir con lo anterior, el Comité Técnico podría instruir para que al menos 50.0% del FEFOM sea destinado a la amortización anticipada del crédito. De acuerdo con los cálculos realizados por HR Ratings, al cierre de 2017 se podría incumplir con las métricas de crecimiento máximo de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios, crecimiento mínimo de Ingresos Propios y el mínimo de Balance Operativo. No obstante, el Comité Técnico será el que determine el desempeño de dichas métricas, así como la posibilidad de realizar prepagos al crédito con Banobras.

Adicionalmente, en mayo de 2017, la Entidad contrató un crédito estructurado con Banobras por un monto inicial de P\$9.3m con vencimiento en noviembre de 2018. La fuente de pago del crédito corresponde a 25.0% de los recursos que recibe el Municipio por el Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). De acuerdo con información proporcionada por la Entidad, el destino del crédito fue para inversión pública que beneficie directamente a población en situación de pobreza extrema.

Servicio de Deuda y Deuda Neta

El Servicio de la Deuda en 2017 representó 4.5% de los Ingresos de Libre Disposición, cuando el nivel observado en 2016 fue de 0.9%. Lo anterior como consecuencia del perfil de amortización del crédito estructurado adquirido con Banobras-FAIS en mayo de 2017. Cabe mencionar que el resultado registrado en el Servicio de Deuda a ILD fue inferior al esperado por HR Ratings de 7.3%. En línea con la amortización en noviembre de 2018 del crédito mencionado anteriormente, se estima que el Servicio de la Deuda incremente a un nivel de 11.3% en 2018 y disminuya a 1.3% en 2019.

La Deuda Neta como proporción de los ILD incrementó de 3.8% en 2016 a 19.4% en 2017, como resultado de la adquisición del crédito con Banobras-FAIS. En este sentido, la métrica de DN a ILD reportó en 2017 un nivel superior al esperado por HR Ratings de 13.0%. De acuerdo con la amortización del crédito Banobras FAIS en noviembre de 2018, se espera que la Deuda Neta represente 10.5% de los ILD en 2018, y en línea con los financieros proyectados 16.3% en 2019.

Tabla 7. Indicadores de la Deuda del Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	1.6	0.7	0.7	3.3	8.7	1.0
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	59.4	62.5	75.4	73.4	77.1	81.0
Servicio de Deuda/ ILD	2.7%	1.1%	0.9%	4.5%	11.3%	1.3%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	9.0	8.8	8.6	15.6	8.1	13.8
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	6.4	8.8	2.9	14.2	8.1	13.2
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	28.0	37.8	51.2	20.7	25.7	25.7
Deuda Neta/ ILD	10.7%	14.1%	3.8%	19.4%	10.5%	16.3%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	47.2%	60.5%	67.9%	28.1%	33.3%	31.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

***Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró 10.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2017, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

HR Ratings dará seguimiento al comportamiento de las principales métricas de Deuda del Municipio conforme a los resultados financieros proyectados que podrían presionar a la toma de financiamiento adicional. Esto con el objetivo de identificar cualquier desviación importante respecto a las expectativas.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo disminuyeron de P\$52.0m en 2016 a P\$21.8m en 2017, como consecuencia de la depuración y el pago de pasivo, lo que se reflejó en la contracción de P\$21.3m en Proveedores y Contratistas por Pagar y P\$7.1m en Retenciones y Contribuciones por Pagar. Dado lo anterior, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo como proporción de los Ingresos de Libre Disposición pasó de 67.9% en 2016 a 28.1% en 2017. HR Ratings estima para los próximos ejercicios que esta métrica se mantenga en un promedio de 32.5%.

**Tabla 8. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2014	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	35.9	37.8	52.0	21.8
Corto Plazo	35.9	37.8	52.0	21.8
Retenciones y Contribuciones por Pagar	17.9	22.3	17.9	10.7
Sueldos y Salarios	1.2	0.0	0.2	0.2
Documentos Comerciales por Pagar	0.0	0.0	0.2	0.0
Proveedores y Contratistas	16.8	15.5	31.3	10.0
Acreeedores Diversos	0.0	0.0	2.5	0.9
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	28.0	37.8	51.2	20.7
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	47.2%	60.5%	67.9%	28.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

En cuanto a las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata del Municipio, estas pasaron de 0.7x (veces) y 0.6x en 2016 a 0.9x y 0.6x en 2017 respectivamente, resultado de la disminución en las Obligaciones Financieras sin Costo de P\$52.0m en 2016 a P\$21.8m en 2017. Lo anterior se debió a la reducción interanual de P\$28.5m en Proveedores y Contratistas por Pagar, así como Retenciones y Contribuciones por Pagar.

**Tabla 9. Liquidez del Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2017
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2014	2015	2016	2017
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	26.4	109.1	34.9	19.8
Caja	1.2	104.9	4.4	4.0
Bancos	12.1	0.0	14.5	9.6
Inversiones	0.0	0.0	10.0	0.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	7.9	0.0	0.8	1.1
Deudores diversos CP	5.3	4.3	5.1	5.1
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo	35.9	37.8	52.0	21.8
Razón de Liquidez	0.7	2.9	0.7	0.9
Razón de Liquidez Inmediata	0.4	2.8	0.6	0.6

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Conclusiones

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ al Municipio de Ocuilan, Estado de México, y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva.

El cambio en la Perspectiva obedece a la mejora observada en las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la Entidad, así como a la expectativa de que el nivel de endeudamiento se mantenga estable en los siguientes ejercicios. Al cierre de 2017, en línea con la depuración y pago de pasivo, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas sobre los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó y se estima que se mantenga en un nivel similar para los próximos años. Adicionalmente, en mayo de 2017 el Municipio adquirió un crédito con Banobras-FAIS, el cual tiene vencimiento en noviembre de 2018, por lo que la Deuda Neta incrementó en 2017, no obstante, se estima una reducción para los siguientes periodos. HR Ratings estima que la Entidad reporte un déficit en el Balance Primario para 2018 y 2019, donde se considera un mayor nivel de Gasto Corriente e Inversión Pública. Es importante mencionar que la Entidad fue de los Municipios afectados por el sismo del 19 de septiembre de 2017, por lo que una desviación en el Balance proyectado podría afectar la consolidación de la Perspectiva asignada. En este sentido, se dará seguimiento a los resultados financieros y el proceso de reconstrucción que se estará llevando a cabo con el propósito de identificar cualquier desviación importante respecto a las expectativas.

Descripción del Municipio

El Municipio de Ocuilan se encuentra en la zona sureste del Estado de México. Limita al norte con los municipios de Xalatlalco y Tianguistenco; al sur y al este, con el Estado de Morelos; y al oeste, con los municipios de Malinalco, Tenancingo y Joquicingo. La Entidad cuenta con una extensión territorial de 316.5 km² y de acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, el Municipio cuenta con una población total de 31.803 habitantes, lo cual representa 0.2% de la población total del Estado de México.



La Tasa Media Anual de Crecimiento de la población fue de 0.26% en el periodo 2000-2005, mientras que en el periodo de 2005-2010 incrementó a 3.85%. La Población Económicamente Activa (PEA) asciende a 11,245 habitantes, lo que representa 35.3% de la población; se encuentra conformado por 71.9% hombres y 28.1% mujeres; 5% del total se encuentran desocupado. Por sector económico, el PEA se encuentra distribuido de la siguiente forma: 31.8% se ubica en el primario, 17.7% en el secundario y 50.2% en el terciario o de servicios, en el que se destaca el comercio y turismo.

La presente administración está encabezada por el Dr. Félix Alberto Linares González, del Partido de la Revolución Democrática (PRD). El periodo de gobierno de esta administración es del 1° de enero del 2016 al 31 de diciembre de 2018.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocuilan
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2016	2017	2018p	2019p	2020p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	160.5	200.5	208.1	205.5	204.1
Participaciones (Ramo 28)	65.2	69.1	72.6	76.2	80.0
Aportaciones (Ramo 33)	46.4	50.5	53.0	55.1	57.3
Otros Ingresos Federales	48.9	80.9	82.5	74.3	66.8
Ingresos Propios	10.2	4.3	4.6	4.8	5.0
Impuestos	2.5	2.3	2.4	2.5	2.6
Derechos	5.2	1.7	1.8	1.8	1.9
Productos	1.3	0.1	0.1	0.1	0.2
Aprovechamientos	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
Otros Propios	1.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Ingresos Totales	170.7	204.8	212.6	210.3	209.1
EGRESOS					
Gasto Corriente	80.2	112.5	121.6	120.5	128.0
Servicios Personales	49.6	64.1	68.0	72.0	76.4
Materiales y Suministros	5.9	6.7	7.0	7.4	7.7
Servicios Generales	13.7	21.9	23.0	24.4	25.4
Servicio de la Deuda	0.7	3.3	8.7	1.0	2.2
Intereses	0.5	0.9	1.3	0.7	1.3
Amortización Deuda Estructurada	0.2	2.4	7.4	0.3	1.0
Transferencias y Subsidios	10.4	16.5	14.9	15.6	16.4
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	176.5	98.7	108.1	95.2	86.5
Bienes Muebles e Inmuebles	6.3	5.3	4.5	4.1	4.5
Obra Pública	170.3	93.3	103.6	91.2	82.1
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	256.8	211.2	229.7	215.7	214.6
Balance Financiero	-86.1	-6.4	-17.1	-5.4	-5.4
Balance Primario	-85.4	-3.1	-8.4	-4.3	-3.2
Balance Primario Ajustado	-3.6	7.8	2.4	-4.3	-3.2
Balance Financiero a Ingresos Totales	-50.4%	-3.1%	-8.0%	-2.6%	-2.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	-50.0%	-1.5%	-3.9%	-2.1%	-1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.1%	3.8%	1.1%	-2.1%	-1.5%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	75.4	73.4	77.1	81.0	85.0
ILD netos de SDE	75.2	71.1	68.4	79.9	82.8

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ocuilan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2016	2017	2018p	2019p	2020p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.8	1.4	0.0	0.5	0.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	23.1	12.3	1.5	1.5	1.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	28.9	13.6	1.5	2.0	1.9
Cambio en efectivo Libre	5.8	-4.4	-1.3	0.4	-0.1
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
OFSC netas de Anticipos	51.2	20.7	25.7	25.7	25.7
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	8.6	15.6	8.1	13.8	16.5
Deuda Total	8.6	15.6	8.1	13.8	18.4
Deuda Neta	2.9	14.2	8.1	13.2	17.7
Deuda Neta a ILD	3.8%	19.4%	10.5%	16.3%	20.8%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	67.9%	28.1%	33.3%	31.7%	30.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ocuilan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2016	2017	2018p	2019p	2020p
Balance Financiero	-86.1	-6.4	-17.1	-5.4	-5.4
Movimiento en caja restringida	81.7	10.9	10.8	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	13.4	-30.5	5.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	9.1	-26.1	-1.3	-5.4	-5.4
Nuevas Disposiciones	0.0	9.3	0.0	6.0	5.5
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.1
Otros movimientos	-3.3	12.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	5.8	-4.4	-1.3	0.4	-0.1
CBI inicial (libre)	0.0	5.8	1.4	0.0	0.5
CBI (libre) Final	5.8	1.4	0.0	0.5	0.4
Servicio de la deuda total (SD)	0.7	3.3	8.7	1.0	2.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.7	3.3	8.7	1.0	2.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Servicio de la Deuda a ILD	0.9%	4.5%	11.3%	1.3%	2.6%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

Deuda Total del Municipio de Ocuilan, de 2014 a 2017 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
	2014	2015	2016	2017
Deuda Total	9.0	8.8	8.6	15.6
Deuda Directa	9.0	8.8	8.6	15.6
Estructurada				
Largo Plazo	9.0	8.8	8.6	15.6
Banobras-FEFOM	9.0	8.8	8.6	8.4
Banobras-FAIS	0.0	0.0	0.0	7.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir, que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



HR Ratings Alta Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835
alvaro.rangel@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos (México), Julio de 2014
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos- Adenda de Metodología- Julio de 2015

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

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

Calificación anterior	HR BBB+, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	12 de mayo de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública 2014 a 2017, Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2018.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.