

PCR Verum asigna calificación de 'AA+/M' al Estado de Jalisco

Monterrey, Nuevo León (Junio 14, 2021): El día de hoy PCR Verum asignó la calificación de largo plazo de 'AA+/M' con perspectiva 'Estable' al Estado de Jalisco. La calificación se fundamenta en su sólida posición financiera, sustentada principalmente por una buena generación de Ingresos Propios, los cuales ha mantenido su consistencia con relación a ejercicios anteriores a causa de eficientes estrategias implementadas por la administración, pese al complicado entorno económico que ha prevalecido durante el último año a causa de la pandemia COVID-19. Adicionalmente, se observa un adecuado control en el Gasto Operativo, reflejándose en indicadores positivos de Ahorro Interno durante el período de análisis y Balances (Primario y Financieros) positivos, aunque éstos últimos se vieron afectados significativamente durante el último año por un crecimiento en la Inversión Pública. Asimismo, se destaca la importancia económica que tiene Jalisco en la economía nacional, junto con la buena posición de liquidez observada durante el período de estudio. Por su parte, la calificación incorpora un reciente incremento en su nivel de endeudamiento, aunque aún en niveles razonables respecto a sus Ingresos Disponibles y con un adecuado perfil de vencimientos; además del importante grado de incertidumbre que prevalece a causa del adverso entorno económico.

El Estado de Jalisco presenta una buena generación de Ingresos Propios durante el período de estudio, pese a que estos se vieron frenados marginalmente durante el ejercicio 2020 (Ps\$11,189.1 millones; -0.9%), debido a las afectaciones provocadas a raíz de la pandemia COVID-19. La recaudación de Impuestos es una de las principales fortalezas de la entidad, destacando el Impuesto Sobre Nómina (ISN) con un crecimiento del 4.4%, explicado por el robusto sistema de recaudación. Jalisco ha implementado diferentes estrategias, ajustando sus esquemas de colaboración; incrementando el padrón de contribuyentes, geolocalizando a los contribuyentes a través de cruces de información, actualizando sus valores catastrales y cartografía, así como con diversos convenios de recaudación (pago en parcialidades). Parte importante de este fortalecimiento responde a la vinculación entre la coordinación tributaria estatal y municipal, además del apoyo de otras instituciones para captar a nuevos contribuyentes.

Con la finalidad de mejorar el entorno económico, el gobierno de Jalisco otorgó estímulos fiscales a través del 'Plan Emergente de Protección al Empleo y al Ingreso', el cual consistió en integrar diversos programas, otorgando recursos a empresas, para autoempleo, financiamiento especial emergente, apoyo financiero a mujeres, exenciones y prórrogas FOJAL (Fondo Jalisco de Fomento Empresarial). PCR Verum considera que la reacción a tiempo por parte de las autoridades estatales atenuó el efecto adverso de la pandemia por lo que, si bien la contingencia sanitaria mermó la generación de Ingresos Propios, la afectación fue menor debido a las buenas acciones implementadas por la entidad y a la solidez de su economía. En el 1T21, los Ingresos Propios se ubicaron en Ps\$4,252.8 millones (+11.2% respecto al mismo período del año anterior), mientras que hacia adelante se espera que implementen nuevos mecanismos que permitan fortalecer aún más los instrumentos de recaudación con el objetivo de continuar ampliando la base de Ingresos Propios.

La generación de Ahorro Interno es una de las principales fortalezas de la entidad, mostrando valores positivos durante el período de estudio. Esto ha podido ser reflejo de una mayor dinámica en los IFOs (Tmac +10.2%) respecto al Gasto Operativo (Tmac +3.8%). En 2020, el indicador Ahorro Interno / IFOs se ubicó en 24.6%, equivalentes a Ps\$15,322.4 millones, mejorando por cuarto ejercicio consecutivo. Si bien, el Gasto Operativo muestra señales de crecimiento año con año, éste ha sido moderado, prevaleciendo un control significativo por parte de la entidad. Los Balances (Primario y Financiero) habían sido superavitaros durante los primeros años del período de estudio; no obstante, en 2020 se vieron afectados (-5.9% Primario y -7.0% Financiero) por un crecimiento significativo del Gasto Total, atribuido a montos extraordinarios dirigidos a Inversión Pública. Observando el comportamiento en los primeros tres meses del ejercicio 2021, PCR Verum espera que Jalisco continúe generando indicadores positivos de Ahorro Interno en el corto plazo y retome indicadores positivos en sus balances.

Al 31 de marzo de 2021, el nivel de liquidez del estado de Jalisco es sobresaliente con Ps\$12,850.8 millones en la caja para poder afrontar de mejor manera el adverso entorno económico. Durante el período de análisis

se observa que su porcentaje de Cobertura de Disponibilidades en promedio es del 97.9%, nivel que compara favorablemente respecto a otras entidades. Asimismo, se observa una disminución (~Ps\$1,900 millones) en el pasivo circulante debido al pago que realizaron a proveedores y acreedores diversos.

PCR Verum considera que el crecimiento en el Gasto Corriente ha sido moderado y bien orientado durante el período de análisis, si bien, en el 1T21 se observa un incremento del 10.6% respecto al 1T20, éste obedece a las mejoras en infraestructura tecnológica para continuar desde casa dando los servicios de gobierno a la población, así como el arrendamiento de maquinaria para inversión pública y los materiales de infraestructura en salud. Para el cierre acumulado del ejercicio 2021, PCR Verum espera que continúe el control en el Gasto pese a posibles variaciones moderadas al alza, principalmente derivado de ajustes inflacionarios; no obstante, con esta expectativa se mantiene la buena flexibilidad financiera de Jalisco para afrontar de mejor manera el entorno económico actual.

Al cierre de 2020, el Saldo de la Deuda Directa ascendió a Ps\$26,723.4 (+52.1% respecto a 2019), equivalentes a 0.42x los IFOs del período, mientras que el Servicio de la Deuda se mantuvo en 0.04x. Si bien, la deuda de Jalisco creció significativamente, debido a inversiones público-productivas, ésta continúa en niveles razonables y se estima que prevalezca en esos indicadores para el ejercicio 2021. Al 31 de marzo el saldo de deuda directa se ubicó en Ps\$27,480.6 millones.

La Inversión en Capital mostró una mejora significativa en 2020 al totalizar Ps\$9,142.1 millones (+117.4% respecto a 2019), equivalentes al 7.6% de los Ingresos Totales, comparando favorablemente respecto a otras entidades. Para contrarrestar los efectos negativos de la contingencia sanitaria, la administración decidió aplicar sus recursos de una manera cíclica, aumentando el gasto público a través de inversión pública productiva, permitiendo generar empleos y hacerle frente a la crisis sanitaria. Para el ejercicio 2021, se espera que finalicen las obras de los proyectos como el 'Plan de Reactivación Económica del Estado de Jalisco' y 'el sistema de transporte macro-periférico (transporte BRT)'.

La perspectiva de la calificación de largo plazo del estado es 'Estable'. La calificación podría subir en la medida que Jalisco logró disminuir sus niveles de endeudamiento de forma significativa, junto con un fortalecimiento consistente en sus Balances (Primario y Superavitaro). Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja en caso de incrementar su Gasto Operativo de manera importante, que a su vez se refleje en un deterioro de los indicadores de Ahorro Interno y Balances, así como de observarse un aumento no esperado en sus niveles de endeudamiento, o bien, de presentar presiones significativas en su generación de Ingresos Propios.

El Estado de Jalisco se localiza en la zona occidente de México, cuenta con una superficie de 80,222km² (séptimo a nivel nacional), equivalente al 4.0% del territorio nacional. La entidad se divide en 125 municipios, siendo Guadalajara su capital. Con base en el Censo de Población y Vivienda 2020, Jalisco tiene 8'348,151 habitantes (50.9% mujeres – 49.1% hombres), representando un 6.6% de la población total de México. Al cierre de diciembre 2020, la Población Económicamente Activa (PEA) del estado era de 3.7 millones de personas con una tasa de ocupación del 95.9%. Jalisco es uno de los estados económicamente más importantes del país, con un crecimiento constante en su Producción, con actividades diversificadas y con grandes Inversiones de Extranjera Directa.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado

M nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

David Rubio Flores
Analista

M david.rubio@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo, que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

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 las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.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 constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto 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, al 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. Las calificaciones en cuestión consideran 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.pcrverum.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.