

22 de junio de 2021

Reporte de Calificación | Jalisco, México

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación de LP	'AA+/M'

Perspectiva

Estable

Información financiera

Ps\$ millones	3M21	2020
Ingresos Totales	33,545.4	121,028.7
Ingresos propios/ Ingreso total (%)	22.8	18.0
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	18,688.9	62,289.7
Gasto Operativo	10,772.6	46,967.3
Gasto Operativo / IFOs (%)	57.6	75.4
Ahorro Interno	7,916.3	15,322.4
Ahorro Interno / IFOs (x)	42.4	24.6
Deuda Directa	27,280.6	26,323.4
Deuda Directa / IFOs (x)	1.46	0.42

Analistas

Néstor Sánchez Ramos
T (52 81) 1936 6692
M nestor.sanchez@verum.mx

David Rubio Flores
T (52 81) 1936 6692
M david.rubio@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo del Estado de Jalisco 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.

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 superavitarios 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 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.

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo del estado es 'Estable'. La calificación podría subir en la medida que Jalisco logre disminuir sus niveles de endeudamiento de forma significativa, junto con un fortalecimiento consistente en sus Balances (Primario y Superavitario). 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.

Descripción del Estado

El Estado de Jalisco se localiza en la zona occidente de la República Mexicana, limitando al norte con los estados de Aguascalientes y Zacatecas; al noroeste con Nayarit, al noreste con Guanajuato y San Luis Potosí; al sur con Colima, al sureste con Michoacán y al suroeste con el océano Pacífico. Tiene una extensión territorial de 80,222km² y es el séptimo más extenso del país con una superficie del 4.09%. Se divide en 125 municipios y la Zona Metropolitana de Guadalajara que se compone por los municipios de Guadalajara, El Salto, Ixtlahuacán de los Membrillos, Juanacatlán, Tlaquepaque, Tlajomulco, Tonalá, Zapotlanejo y Zapopan, tiene una población total de más de 5 millones de habitantes. Otras ciudades importantes son: Puerto Vallarta, San Juan de los Lagos, Lagos de Moreno, Ocotlán, Atotonilco el Alto, Autlán de Navarro, Tala y Ciudad Guzmán.

Indicadores Socioeconómicos

Población 2020 (habs)	8'348,151
Población Económicamente Activa (PEA)	3'576,230
Población Ocupada	95.9%
Índice de Analfabetismo	3.5%
Nivel de Marginación	'Bajo'
Cobertura Electricidad	99.7%
Cobertura Agua Entubada	98.2%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

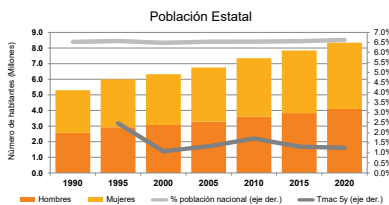
Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Composición Demográfica

Con base al último censo de población y vivienda por el INEGI en 2020, el Estado de Jalisco es la tercera entidad más poblada de la República Mexicana, solo por debajo de Ciudad de México y el Estado de México. En 2020 la población fue de 8'348,151 habitantes (50.9% mujeres - 49.1% hombres), representando el 6.6% del total de la población nacional. Durante estos años, el Estado de Jalisco mostró una tasa de crecimiento poblacional entre 2015-2020 de +1.3%, la cual es ligeramente superior a la tasa de crecimiento nacional observada durante el mismo período +1.1%. El área centro del estado que abarca principalmente a los municipios de Guadalajara, Zapopan y Tlajomulco de Zúñiga concentra el 43.0% de la población estatal.

Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones el 6 de diciembre de 2018 y permanecerá en su cargo hasta el 5 de diciembre de 2024. El gobernador actual, C. Enrique Alfaro Ramírez, es ingeniero civil por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Occidente y en 1999 obtuvo su maestría en desarrollo urbano en el Colegio de México. En cuanto a sus puestos políticos, ha sido Diputado del Congreso de Jalisco (2007-2009), presidente municipal de Tlajomulco de Zúñiga (2010-2011) y presidente



Metodologías utilizadas

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

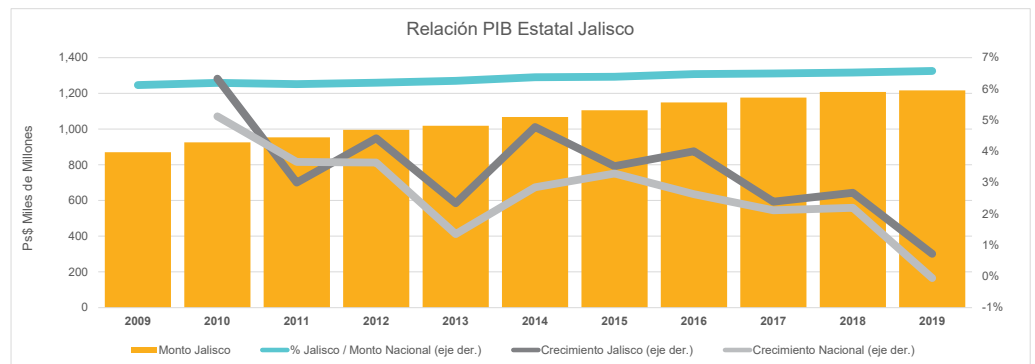
municipal de Guadalajara (2015-2017). En la elección del 2018 fue electo gobernador del Estado de Jalisco con el 39% de los votos emitidos a su favor.

La estructura administrativa del Estado de Jalisco ha estado vigente en los más recientes mandatos, no obstante; la actual administración (2018-2024) realizó cambios importantes en la estructura. La principal figura administrativa dentro del organigrama, y a la vez en la que se concentra el poder ejecutivo, es en la del Gobernador Constitucional del Estado. Adicionalmente, el Gobierno de Jalisco está integrado por 25 secretarías, 50 organismos descentralizados, 4 organismos autónomos, 8 organismos desconcentrados y 16 organismos interinstitucionales.

Estructura Económica

La actividad económica del Estado de Jalisco depende en gran medida del comercio, los servicios inmobiliarios, la construcción, agricultura y cría de animales; el aprovechamiento forestal, la pesca y la caza; y la industria alimentaria. Sus actividades económicas son tan vastas que también se enfoca en sectores estratégicos como el turismo, la moda, el gourmet, la electrónica, el automotriz y las tecnologías de la información, con la finalidad de incentivar el dinamismo económico en la entidad.

Jalisco es uno de los estados económicamente más importantes del país, dado que, según lo reportado por el INEGI, en 2019 el Producto Interno Bruto (PIB) del Estado a valor constante (base 2013) fue de Ps\$1,216.771, con un aumento del 0.7% respecto a lo reportado durante 2018. Cabe mencionar que, durante el mismo período, el PIB Nacional presentó un estancamiento económico y una contracción del 0.1% del mismo indicador, siendo Jalisco uno de los pocos estados del país que presentaron un crecimiento, aunque menor que en períodos anteriores, siendo el cuarto estado que más contribuyó al PIB nacional.



De acuerdo con el Instituto de Información Estadística y Geográfica de Jalisco (IIEG) en el 2019 dentro del estado de Jalisco, las actividades primarias representaron el 6% del total del PIB estatal en términos reales, equivalente a un monto de Ps\$71,065 millones (siendo el estado que más aporta de estas actividades a nivel nacional con el 11.9%). Las actividades secundarias representan el 30% del PIB estatal, equivalentes a Ps\$363,918 millones (4to estado a nivel nacional que más contribuye a dicho sector) y finalmente las actividades terciarias representan el 64% del PIB estatal con un monto de Ps\$781,788 millones (4to estado a nivel nacional que más aporta a dicho sector).

Al cierre de diciembre 2020, la Población Económicamente Activa (PEA) del Estado de Jalisco era de 3.7 millones de personas con una tasa de ocupación del 95.9%; adicionalmente, de acuerdo con el cuarto trimestre de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), el Estado de Jalisco tuvo 3,576.23 miles personas ocupadas, equivalentes a un 3.1% menos respecto el mismo período del año anterior (3,654.53 miles personas ocupadas).

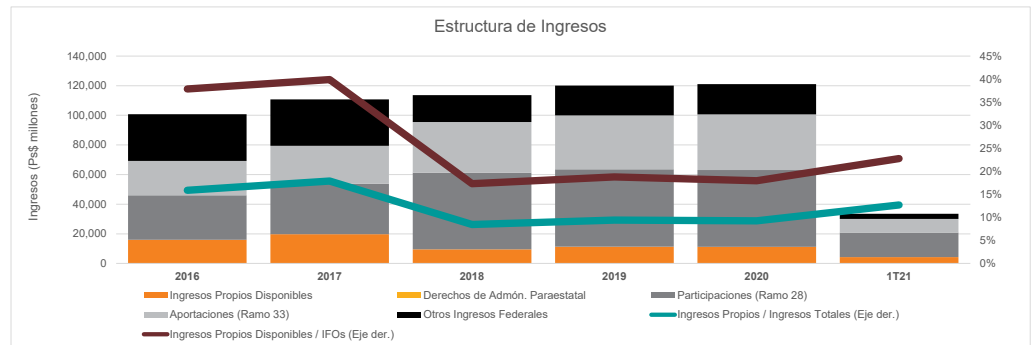
Al ser Jalisco el tercer estado con mayor población en México, la infraestructura productiva en la entidad es sólida y en constante crecimiento, en el 2019 Jalisco contaba con 50 parques industriales y/o tecnológicos; así como una red de conexiones carreteras y ferroviarias que comunican de manera eficiente a los destinos más importantes. Adicionalmente, el estado cuenta con dos puertos marítimos (Puerto Vallarta y Barra de Navidad), así como dos aeropuertos internacionales y 33 aeródromos.

El turismo es una de las actividades económicas estratégicas de la entidad, dado que en el 2019 este sector aportó el 11.5% del PIB estatal y generó cerca de 102 mil 919 empleos, durante el mismo año Jalisco recibió a más de 7.2 millones de turistas tanto nacionales como extranjeros. La entidad cuenta con ocho Pueblos Mágicos (Tapalpa, Mazamitla, Tlaquepaque, Talpa de Allende, Tequila, San Sebastián del Oeste, Lagos de Moreno y Mascota), así como con Puerto Vallarta (el tercer destino de sol y playa más visitado en el país).

Durante el 2020, Jalisco atrajo una inversión Extranjera Directa de 2,150 millones de dólares, lo cual representó cerca del 7.4% del total nacional, siendo Estados Unidos de América el principal país inversionista durante los últimos 10 años en el Estado.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En 2020, los Ingresos Totales de Jalisco registraron una variación marginal positiva del 0.8% en comparación al año anterior, apoyados principalmente en el conjunto de los Ingresos Federales; manteniendo con ello la buena tendencia observada durante el período de análisis (Tmac 2016-2019: +5.8%). De la misma forma, los Ingresos de Libre Disposición o Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) continuaron con la tendencia positiva (+3.9%, Tmac 2016-2019: +16.3%), derivado de montos importantes en los Ingresos

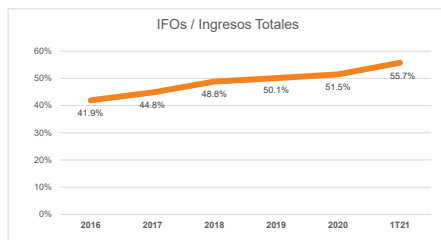
Federales, principalmente en el FORTAMUN y el FAFEF (Fortalecimiento de Entidades Federativas).

El Estado de Jalisco presenta una buena generación de Ingresos Propios durante el período de estudio (Promedio 2016-2019: Ps\$10,444.7 millones), pese a que estos se vieron frenados marginalmente durante el ejercicio 2020 (-0.9%), debido a las afectaciones provocadas a raíz de la pandemia COVID-19. Sin embargo, Jalisco ha robustecido su sistema de recaudación a través de 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 convenios de recaudación (pago en parcialidades). Parte importante de este fortalecimiento responde a la vinculación entre la coordinación tributaria estatal y municipales, además del apoyo entre el Consejo Estatal Hacendario y la Secretaría de la Hacienda Pública, así como el apoyo de instituciones como el IMSS, SAT, Secretaría de Economía y otras instituciones para captar nuevos contribuyentes.

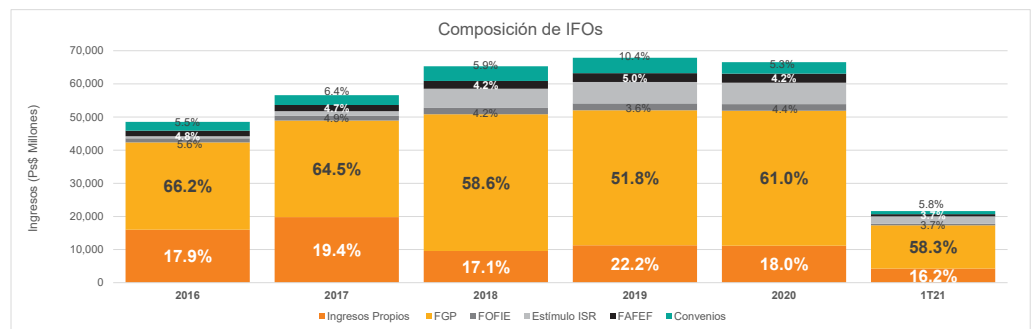
Si bien, la recaudación de Impuestos es una de las principales fortalezas de la entidad (9.2% de los IFOs), ésta se vio afectada marginalmente durante el 2020 con una caída del 0.4%, frenando la tendencia alcista observada durante el período de análisis (Tmac 2016-2019: +8.8%). Particularmente, el Impuesto Sobre Nómina (ISN), el cual es considerado por PCR Verum como una variable importante para entender la actividad económica en el Estado, tuvo una variación positiva del 4.4% (Tmac 2016-2019: +9.3%) explicada por el robusto sistema de recaudación. Jalisco ha implementado módulos generadores de Ingresos a través de la 'Unidad de Inteligencia Tributaria', 'Consejo Estatal Hacendario', 'Modelos de Riesgos', 'Expedientes Electrónicos' y 'Declaraciones de Contribuyentes'. Los cuales han mejorado los últimos dos años la eficiencia tributaria, buscando indicadores transversales con el objetivo de recaudar y recuperar la cartera, creando estrategias de recaudación conjunta, permitiendo con ello tener una plataforma de incorporación y recaudación para aumentar los ingresos coordinados, reflejándose en una fortaleza en la generación de Ingresos Propios.

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 que se fueron ajustando y modificando conforme evolucionó la pandemia, para apoyar a empresas y personas que vieron afectados sus fuentes de ingresos, dicho programa brindó recursos a personas con autoempleo, empresas formales y no formales a través de protección al ingreso y al empleo formal, financiamiento especial emergente, apoyo financiero a mujeres, exenciones y prórrogas FOJAL (Fondo Jalisco de Fomento Empresarial), programa para proteger los ingresos de los productores de maíz, Reto Covid-19, Programa de Empleo Temporal (Jalisco Retribuye) y SumArte en casa (Ps\$30.0 millones para el sector cultural y artístico), entre otros. También, 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.

El cobro de Derechos (33.7% de los Ingresos Propios), registra una buena evolución durante el período de análisis incrementándose de manera constante (Tmac 2016-2019: +11.5%), ocasionado por el favorable cobro de los servicios de vialidad, tránsito y transporte, así como por los derechos de propiedad al comercio y las certificaciones y expediciones de constancias. Al cierre de diciembre 2020, se observa el segundo mejor monto registrado durante el período de análisis (Ps\$3,773.5 millones), aunque con una ligera caída (-2.0%) respecto al ejercicio 2019. Dentro de los rubros que componen los Ingresos Propios, se destaca la buena evolución de los Productos derivada de los rendimientos e intereses de capitales e inversiones, aunado a los arrendamientos de explotación o enajenación de bienes del estado; asimismo, el rubro de Aprovechamientos se ha desarrollado favorablemente (+23.0%) por las multas de la ley de vialidad y tránsito; y por diversos conceptos.



Históricamente la entidad ha mantenido una buena generación de Ingresos Propios, al representar éstos un promedio de 12.2% de la mezcla total en el período 2016-2020. La entidad ha robustecido los Ingresos Propios y a partir del 2018 homologa sus criterios con base en la Ley de Disciplina Financiera, lo que ha traído una estandarización en sus indicadores financieros. Al cierre del ejercicio 2020, los Ingresos Propios sufrieron una variación marginal negativa del 0.9%, manteniendo buenos números (9.2% respecto a la mezcla total de ingresos); pese a las condiciones adversas que enfrentaron durante el ejercicio recién concluido. En tanto que, respecto a los Ingresos Disponibles mantienen una buena participación con un 17.7% (Promedio 2016-2019: 28.1%).



El conjunto de Ingresos de origen Federal mantuvo la tendencia alcista (Tmac 2016-2019: +8.6%) con un crecimiento del 1.0% durante el ejercicio 2020. Esto a consecuencia principalmente de una evolución favorable en las Aportaciones del Ramo 33, las cuales subieron 3.3% (Tmac 2016-2019: +15.6%), manteniendo una limitada discrecionalidad, siendo la única excepción el Fondo de Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAFEF) (2020: 4.3% de los IFOs). En el resto de los fondos, el gobierno del Estado funge como intermediario y con la obligación de redirigirlos a los municipios (FISM y FORTAMUN-DF), así como de realizar el pago de nómina de maestros (FONE/FAEB), de personal de salud (FASSA), de seguridad pública (FOSEG), entre otros casos. También, las Transferencias, Asignaciones y Subsidios aumentaron 9.6%, debido al Fondo de Estabilización de los Ingresos Federales; cabe mencionar que este Fondo se empezó a otorgar durante el ejercicio 2019, permaneciendo en buenos niveles durante el 2020 (Ps\$5,164.3 millones), la administración manifiesta que hay incertidumbre para el ejercicio 2021 en cuanto a los Ingresos Federales, derivado de

una estimación menor en la Recaudación Federal Participable (RFP); no obstante, en los 4M21 argumentan que las participaciones han sido 2.0% mayores a las recibidas en comparación a los 4M20.

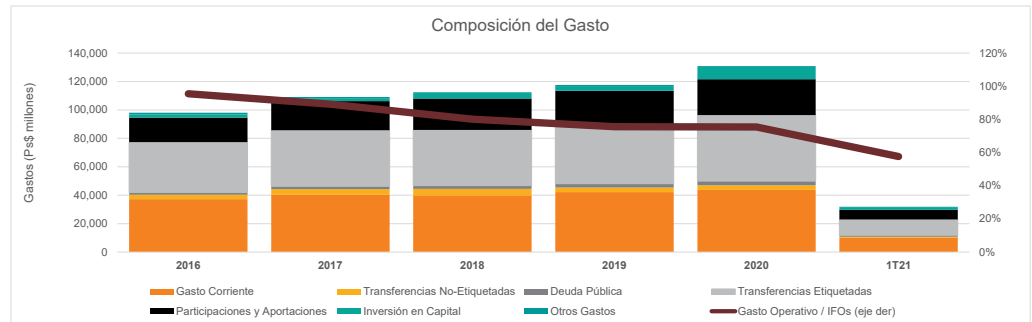
Avance en la recaudación de Ingresos Propios					
	1T20	Δ%	1T21	Est. 2021	2021 / Est. 2021
Impuestos	1,393.9	17.0%	1,631.1	6,398.1	25.5%
Sobre Nomina y Asmilables	1,061.9	23.7%	1,313.9	5,060.5	26.0%
Sobre Ingresos	179.8	-18.9%	145.8	515.8	28.3%
Sobre la Producción, Consumo y Transacciones	144.0	10.4%	159.0	769.7	20.7%
Accesorios de Contribuciones	8.1	52.3%	12.4	52.1	23.8%
Derechos	1,789.6	11.9%	2,001.8	5,515.2	36.3%
Productos	170.2	-36.5%	108.1	1,016.5	10.6%
Aprovechamientos	470.8	8.7%	511.7	1,106.3	46.3%
TOTAL	3,824.5	11.2%	4,252.6	14,036.1	30.3%

*Cifras en Millones.

Al cierre de marzo 2021 el Estado de Jalisco registra un crecimiento del 11.2% en la generación de Ingresos Propios respecto el mismo período del 2020. Parte importante de esta dinámica han sido las

buenas políticas públicas orientadas en robustecer su estructura de ingresos, aunado a la solidez de sus actividades económicas. PCR Verum considera que el estado tomó acciones a tiempo durante la contingencia sanitaria, situación que influyó para tener moderadas afectaciones en su economía. 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.

Gastos

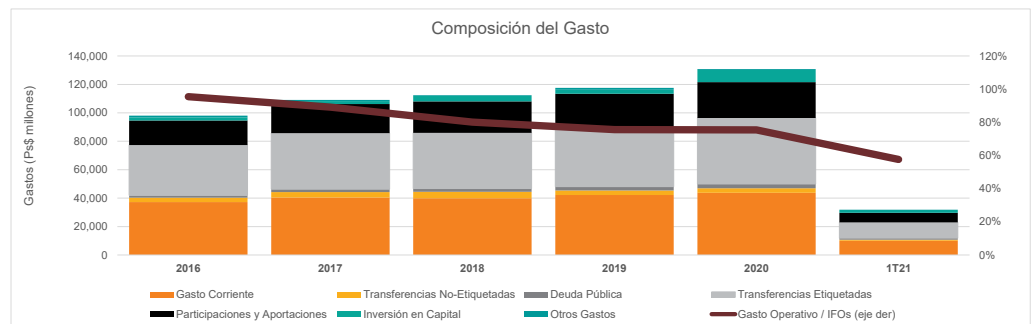


El Estado de Jalisco en 2020 incrementó su Gasto Total un 11.2%, manteniendo una tendencia alcista durante el período de estudio (Tmac 2016-2019: +6.2%), debido a un incremento significativo en la Inversión Pública y a un crecimiento moderado del Gasto Corriente (+3.5%).

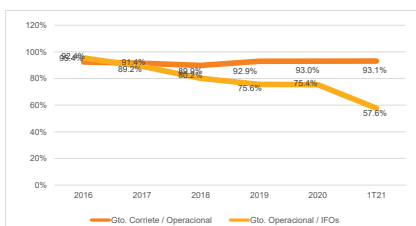
Durante el ejercicio 2020, la administración realizó inversiones importantes en la entidad con el objetivo de mejorar la infraestructura física, para esto, requirió P\$10,785 millones. El principal proyecto fue el 'Macro-periférico' (~Ps\$3,300 millones) que consiste en un sistema de transporte tipo BRT (bus rapid transit) que recorrerá varios municipios de la ZMG y conectará con la línea 1 y 3 del metro, su longitud es de 41.5km y aproximadamente se realizarán 300 mil viajes diarios. Adicionalmente, a través del Plan Carretero 2019-2024 (Ps\$7,485 millones) se están reconstruyendo y construyendo carreteras y calles, además de conservación periódica y rutinaria con la finalidad de mejorar la infraestructura vial. Por último, se construyó, modernizó y amplió las plantas de tratamiento de aguas residuales de la cuenca del Río Santiago.

El Gasto Corriente (33.4% del Egreso Total) del Estado de Jalisco se ha mantenido subiendo constantemente durante el período de estudio (Tmac 2016-2019: +4.2%), aunque estos crecimientos han sido moderados y ajustados con base en la inflación. Al cierre del ejercicio 2020, aumentó 3.5% y su proporción respecto a los IFOs se ubicó en 70.2% (2019: 70.2%). El ligero incremento en el GC obedeció a una variación positiva del 3.5% de los Servicios Personales (84.4% del Gasto Corriente), los cuales responden a los diversos compromisos por parte del Gobierno Estatal con los servidores públicos que tenían percepciones por debajo del promedio, requiriendo un ajuste anual. En lo que respecta a los Materiales y Suministros (3.8% del Gasto Corriente), estos generaron gastos adicionales (+9.8% respecto a 2019) debido a la pandemia provocada por el virus SARS-CoV-2 en los rubros de material de limpieza, materiales de seguridad pública, prendas de protección para seguridad pública, materiales, accesorios y suministros médicos; y vestuario y uniformes. Para compensar el gasto en estos rubros, la entidad ahorró en otras partidas como materiales, útiles y equipos menores de oficina, en donde se tuvieron reducciones de hasta el 58.4%.

Finalmente, los Servicios Generales (11.8% del Gasto Corriente) aumentaron 3.9%, ocasionado por el arrendamiento de maquinaria, herramienta y otros equipos; ya que, se está financiando el proyecto de infraestructura rural 'a toda máquina' y se arrendaron 647 equipos de maquinaria pesada para la SEMADET (Secretaría del Medio Ambiente), SADER (Secretaría Agrícola) y SGIA (Sistema Inteligente de Gestión de la Movilidad). Además de los nuevos retos que se presentaron por motivo de la pandemia, el Gobierno del Estado invirtió en las partidas de servicios integrales de telecomunicación, arrendamiento de equipo y bienes informáticos e instalación, reparación y mantenimiento de equipo de cómputo y tecnologías de la información. Esto, para hacer frente a la demanda de acceso y trabajo remoto, necesario para que los servidores públicos continuaran con el trabajo desde casa.



En cuanto al Gasto Operativo, éste creció 3.4% al cierre de diciembre 2020 y su proporción respecto a los IFOs bajó a 75.4% (2019: 75.6%, 2018: 80.2%), derivado de la información proporcionada por el Estado, el rubro de 'Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas' fue segregado según la procedencia de los recursos con los que fueron ejercidas; entendiéndose como 'Etiquetadas' a aquellas procedentes del Ramo 33, convenios y subsidios en los que el Gobierno Estatal participa exclusivamente como intermediario y con una discrecionalidad limitada; a su vez las 'No-Etiquetadas' serían las que proceden de recursos de libre disposición. Éstas últimas presentaron un mayor dinamismo en 2020, subiendo 13.2% debido a mejores



montos registrados en 'transferencias federales extraordinarias' y a los 'organismos descentralizados'. Dentro de las consideradas como 'Transferencias Etiquetadas', durante 2020 éstas crecieron 1.9%, influenciadas por apoyos al 'Poder Judicial', así como a la 'Fiscalía Estatal' y a los 'Organismos Autónomos'. Al cierre del 2020, las Transferencias Etiquetadas totalizaron Ps\$46,398.1 millones (+13.2% respecto al 2019) influenciadas por el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (Ps\$5,164.3 millones), potencializados por una inyección del Gobierno Federal.

Ejecución del Gasto Corriente					
	1T20	Δ%	1T21	Est. 2021	2021 / Est.2021
Servicios Personales	7,916.5	7.1%	8,480.2	20,831.8	40.7%
Materiales y Suministros	147.9	86.4%	275.7	1,205.6	22.9%
Servicios Generales	1,007.6	26.9%	1,278.6	3,766.6	33.9%
Gasto Corriente	9,072.0	10.6%	10,034.5	25,804.0	38.9%

*Cifras en Millones

El Estado de Jalisco presenta un crecimiento del 10.6% en los primeros tres meses del presente ejercicio en el Gasto Corriente respecto el mismo período del 2020, debido a incrementos importantes en materiales y suministros de infraestructura de salud para afrontar de mejor manera la contingencia sanitaria, además de aumentos en el arrendamiento de maquinaria para llevar a cabo inversión pública productiva, así como la mejora en servicios de infraestructura tecnológica para hacer frente a la demanda de acceso y trabajo remoto necesario para que los servidores públicos continuaran dando el servicio a la población desde casa. No obstante, pese al incremento en el Gasto Corriente, PCR Verum considera que éste ha sido moderado y bien orientado durante el período de análisis, destinado recientemente a obra pública.

Para el cierre acumulado del ejercicio 2021, la agencia calificadora espera que continúen controlando 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.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	2016	2017	2018	2019	2020	1T21
Ahorro Interno	1,921.8	5,367.7	10,995.9	14,671.5	15,322.4	7,916.3
Ahorro Interno / IFOs	4.6%	10.8%	19.8%	24.4%	24.6%	42.4%
Ahorro Interno / IFOs (3 años)		7.9%	12.4%	18.8%	23.0%	46.5%
Inversión en Capital Total	2,763.3	2,888.7	4,400.6	4,205.4	9,142.1	2,061.5
Inversión en Capital / Ingresos Totales	2.7%	2.6%	3.9%	3.5%	7.6%	6.1%
Inversión en Capital / Ingresos Totales (3 años)		2.7%	3.1%	3.3%	5.0%	1.8%
Inversión en Capital / Gasto Total	2.8%	2.6%	3.9%	3.6%	7.0%	6.5%
Inversión en Capital / Gasto Total (3 años)		2.7%	3.1%	3.4%	4.9%	1.7%
Inversión en Capital per Cápita (Ps\$)	347.8	359.0	540.1	509.9	1,095.1	246.9

La generación de Ahorro Interno es una de las principales fortalezas de la entidad, mostrando valores positivos durante el período de estudio. Esto obedece a 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. Observando el comportamiento al 31 de marzo 2021; PCR Verum espera que Jalisco continúe generando indicadores positivos de Ahorro Interno en el corto y mediano plazo.

Por su parte, 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% respecto a 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. Algunas inversiones fueron: concreto hidráulico, carreteras, calles, infraestructura hidroeléctrica, alumbrado público, parques públicos, entre otras necesidades. Asimismo, a través de deuda pública se invirtió la mayor cantidad de recursos durante el período analizado. Para el ejercicio fiscal 2021, se esperan 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)'.

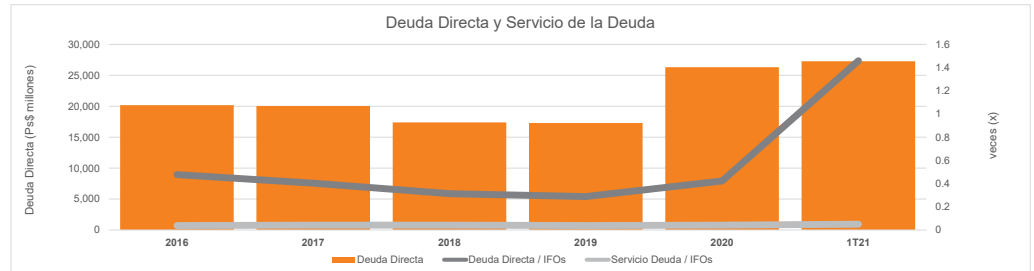
Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal	2016	2017	2018	2019	2020	1T21
Ps\$millones						
Balance Primario	4,298.2	3,700.6	3,532.3	4,803.0	-7,111.8	2,646.5
% ingresos totales	4.3%	3.3%	3.1%	4.0%	-5.9%	7.9%
(-) intereses	1,162.4	1,602.5	1,745.1	1,767.5	1,403.8	385.3
Balance Financiero	3,135.7	2,098.0	1,787.1	3,035.4	-8,515.6	2,261.2
% ingresos totales	3.1%	1.9%	1.6%	2.5%	-7.0%	6.7%
(-) Amortizaciones de Deuda	470.1	477.1	585.1	567.2	1,259.6	559.8
(+) Disposiciones de Deuda	2,486.9	321.0	398.1	484.2	10,271.7	1,517.1
Balance Fiscal	5,152.5	1,941.9	1,600.1	2,952.4	496.6	3,218.5
% ingresos totales	5.1%	1.8%	1.4%	2.5%	0.4%	9.6%

Los Balances (Primario y Financiero) habían sido superavitarios durante los años de estudio; no obstante, en 2020 se vieron afectados por un crecimiento significativo del Gasto Total, el cual sufrió incrementos, ocasionado por la Inversión Pública; mientras que el Balance Financiero se vio afectado por una disposición importante de deuda. Al cierre de diciembre 2020 se observan valores negativos del 5.9% y 7.0% para el Balance Primario y Financiero como proporción de los Ingresos Totales, respectivamente. PCR Verum considera que para el cierre acumulado del ejercicio 2021, el Estado de Jalisco retome indicadores positivos en sus balances.

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública



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.

Durante 2019, el Congreso del Estado autorizó la contratación de financiamiento por hasta Ps\$5,250 millones para destinarlos a Inversión Pública Productiva, mismos que se dispusieron durante el ejercicio 2020. De los cuales, Ps\$2,300 millones fueron para la construcción, reconstrucción y modernización de los tramos carreteros del estado, teniendo como finalidad los corredores de movilidad inteligente en el AMG (Área Metropolitana de Guadalajara) y la infraestructura en comunicaciones para los municipios del estado (RED Jalisco), a través de la banca múltiple (Banorte). Adicionalmente, Ps\$2,950 millones (Banobras) se destinaron para el 'Sistema Integrado de Transporte Colectivo (Peribús)'.

Por otro lado, y en este mismo sentido el pasado 23 de mayo de 2020 se llevó a cabo la contratación de deuda pública por hasta Ps\$6,200 millones, cuyo destino fue 'El Plan de Inversión Pública Productiva Integral para la Reactivación Económica del Estado de Jalisco'; éstos se dispusieron con distintas instituciones de banca múltiple. Asimismo, durante el ejercicio fiscal 2020 el estado de Jalisco llevó a cabo la celebración de 5 financiamientos de corto plazo, de los cuales actualmente se tienen liquidados 4, en tanto que, uno de ellos (Banorte Ps\$200 millones) vence el 30 de junio de 2021.

La Deuda Pública Indirecta o Contingente de largo plazo del Gobierno del Estado de Jalisco al 30 de abril del 2021 asciende a Ps\$4,573.63 millones y se compone por deuda avalada al SIAPA, CEA, el municipio de Jamay y la Línea de Crédito Global Municipal (LCGM). El aval al SIAPA es sobre tres financiamientos, el primero por Ps\$1,074.8 millones, contratado con Banorte, un segundo financiamiento por Ps\$800 millones, contratado con Banamex y el último de Ps\$1,200 millones contratado con Banobras. El aval a la CEA es sobre dos Líneas de Crédito Contingentes Revolventes la primera por Ps\$31.8 millones y la segunda por Ps\$76 millones; en tanto que, el aval al municipio de Jamay es por Ps\$15 millones. Por último, la LCGM otorga avales a 51 municipios (sobretasa 1.25), cuya suma de financiamientos contratados al cierre de 2020 asciende a \$2,346,7 millones.

El Pasivo Total subió hasta Ps\$33,459.5 millones (0.53x de los IFOs) un 27.4% más respecto al 2019, destacándose el crecimiento en la deuda directa. En el caso de los proveedores y acreedores diversos la deuda bajó un 31% y 1.7%, respectivamente. PCR Verum considera que la entidad ha manejado adecuadamente sus pasivos y la expectativa hacia adelante es la de disminuirlos para continuar con una buena flexibilidad financiera.

Operaciones Bonos Cupón Cero.

Jalisco ha recibido el apoyo de Banobras a través de 7 créditos para proyectos de Inversión y el Programa de Juicios Orales, además de los Programas de Financiamiento en el Fondo de Reconstrucción de Entidades Federativas (FONAREC) y el Programa de Financiamiento para la Infraestructura y Seguridad de los Estados (PROFISE), totalizando Ps\$2,450.6 millones al cierre de diciembre de 2020. El Gobierno Federal será el responsable de pagar dichos créditos a través de un bono cupón cero que asegura el pago del principal al vencimiento de las disposiciones de los recursos y el Estado de Jalisco será responsable de pagar los intereses.

Pasivos Circulante No-Bancario

Ps\$ millones	2016	2017	2018	2019	2020	1T21
Disponibilidades	4,647.8	5,360.9	5,307.1	10,606.6	9,203.3	12,850.8
Líneas de Corto Plazo e Intereses por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores Diversos	6,152.6	6,061.9	6,774.3	8,959.2	7,136.2	7,388.3
Subtotal deuda corto plazo	6,152.6	6,061.9	6,774.3	8,959.2	7,136.2	7,388.3
% Cobertura de Disponibilidades	75.5%	88.4%	78.3%	118.4%	129.0%	173.9%
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total deuda corto plazo	6,152.6	6,061.9	6,774.3	8,959.2	7,136.2	7,388.3
% Cobertura de Disponibilidades	75.5%	88.4%	78.3%	118.4%	129.0%	173.9%

En los primeros tres meses del presente ejercicio, 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.

Contingencias

El sistema de pensiones y seguridad social del Estado de Jalisco (IPEJAL) conserva la base de su última ley publicada el 20 de noviembre de 2009; no obstante, se han ido reformando algunos artículos siendo la última de ellas el pasado 10 de agosto de 2019 donde reforman el artículo 5 de las controversias entre el Instituto y las entidades públicas patronales serán resueltas por el Tribunal de Justicia Administrativa del Estado de Jalisco; por lo tanto, se aplicarán supletoriamente la Ley de Justicia Administrativa del Estado y el Código de Procedimientos Civiles del Estado de Jalisco.

De acuerdo con el último estudio actuarial publicado por el estado de Jalisco (2017) la ley del IPEJAL contempla cuatro prestaciones que comprende un sistema integral de seguridad social: servicio médico a pensionados, sistema de pensiones, prestaciones sociales y sistema de préstamos. El esquema de pensiones es un esquema de

beneficio definido, mientras que los esquemas de pensiones del IMSS e ISSSTE están basados en un sistema de contribución definida (cuentas individuales), donde el Gobierno del Estado aporta el 2% del salario base de cotización y los afiliados pueden realizar aportaciones adicionales voluntarias. Al cierre de 2017 se tenía 121,399 trabajadores. El IPEJAL tiene un déficit de Ps\$71.5 millones a los pensionados, además de Ps\$189.0 millones por diferencia de cuotas y aportaciones de los trabajadores activos. Con esto se estima que las reservas se agoten en el año 2030; no obstante, durante el ejercicio 2021 se llevará a cabo la revisión actuarial (se hace cada 3 años) de las finanzas del IPEJAL para ver su estatus y poder tomar decisiones al respecto.

El 5 de diciembre de 2018 se aprobó la Nueva Ley Orgánica del Poder Ejecutivo del Estado de Jalisco, la cual dispone que la Administración Pública del Estado es el conjunto de dependencias y entidades públicas jerárquicamente subordinadas al Gobernador del Estado, para auxiliarlo en el ejercicio adecuado de sus funciones y facultades constitucionales y legales, de conformidad con la Constitución Política del Estado de Jalisco y las leyes que de ella emanen.

Calidad de la Información

PCR Verum considera que cuenta con información adecuada para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2016-2020 y el avance a marzo de 2021; la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2021. El Estado de Jalisco prepara su información de acuerdo con los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental en tiempo y forma de una manera consistente.

Presentación de Información Financiera

El Estado de Jalisco 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 Estado publica su Cuenta Pública Anual y los respectivos avances trimestrales, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos; así como otros reportes y estudios relacionados. Asimismo, mensualmente la Auditoría Superior del Estado de Jalisco (ASEJ) publica sus reportes en tiempo y forma, el último de ellos publicado en mayo 2021 no indica observaciones en la cuenta pública 2019 a nivel estatal, en este sentido, el Estado de Jalisco refleja prácticas sanas.

Información Financiera

Estado de Jalisco Millones de pesos

	mar-21	%	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%
Ingresos Totales	33,545.4	100.0	121,028.7	100.0	120,085.7	100.0	113,631.6	100.0	110,730.7	100.0	100,732.3	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	4,252.8	12.7	11,189.1	9.2	11,292.6	9.4	9,596.8	8.4	19,786.2	17.9	15,981.2	15.9
Impuestos	1,631.1	4.9	5,581.9	4.6	5,604.5	4.7	4,879.8	4.3	4,611.4	4.2	4,335.5	4.3
Sobre Ingresos	145.8	0.4	471.4	0.4	712.5	0.6	649.0	0.6	630.4	0.6	542.3	0.5
Sobre la Producción, el Consumo y Transacciones	159.0	0.5	487.8	0.4	468.7	0.4	371.9	0.3	369.9	0.3	410.1	0.4
Sobre Nóminas y Asimilables	1,313.9	3.9	4,577.5	3.8	4,386.1	3.7	3,827.2	3.4	3,491.4	3.2	3,353.6	3.3
Accesorios	12.4	0.0	45.2	0.0	37.1	0.0	31.7	0.0	29.3	0.0	29.5	0.0
Otros Impuestos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	90.5	0.1	0.0	0.0
Derechos	2,001.8	6.0	3,773.5	3.1	3,838.8	3.2	3,240.9	2.9	2,946.2	2.7	2,760.9	2.7
Productos	108.1	0.3	657.6	0.5	892.7	0.7	452.3	0.4	552.6	0.5	189.5	0.2
Aprovechamientos	511.9	1.5	1,176.1	1.0	956.6	0.8	1,023.8	0.9	11,676.0	10.5	8,695.3	8.6
Participaciones, Aportaciones, Incentivos por Convenios, Transferencias, Asignaciones y Subsidios	29,292.6	87.3	109,839.6	90.8	108,793.1	90.6	104,034.0	91.6	90,505.3	81.7	84,648.2	84.0
Participaciones Federales (Ramo 28)	16,613.1	49.5	51,909.9	42.9	52,325.4	43.6	51,706.8	45.5	34,033.1	30.7	30,061.2	29.8
Aportaciones Federales (Ramo 33)	9,218.2	27.5	37,495.5	31.0	36,290.1	30.2	34,168.5	30.1	25,628.4	23.1	23,148.2	23.0
Aportaciones para el Estado	7,827.9	23.3	31,862.7	26.3	30,831.2	25.7	29,352.3	25.8	21,854.5	19.7	19,739.5	19.6
Fondos etiquetados	7,158.8	21.3	29,120.2	24.1	28,184.4	23.5	26,982.2	23.7	20,013.4	18.1	18,076.6	17.9
FAFEF	669.1	2.0	2,742.5	2.3	2,646.8	2.2	2,370.1	2.1	1,841.1	1.7	1,662.9	1.7
Aportaciones para distribuir entre municipios	1,390.4	4.1	5,632.8	4.7	5,458.9	4.5	4,816.2	4.2	3,774.0	3.4	3,408.7	3.4
Convenios	957.6	2.9	3,425.5	2.8	4,652.7	3.9	4,407.5	3.9	2,971.1	2.7	2,683.5	2.7
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	1,567.0	4.7	6,728.1	5.6	6,124.4	5.1	6,065.4	5.3	6,000.0	5.4	5,600.0	5.6
Subsidios y Subvenciones	936.6	2.8	5,116.2	4.2	6,969.0	5.8	7,685.1	6.8	7,995.2	7.2	7,718.4	7.7
Transferencias a Fideicomisos Mandatos y Análogos	0.0	0.0	5,164.3	4.3	2,431.6	2.0	0.8	0.0	13,877.4	12.5	15,436.8	15.3
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	439.2	0.4	103.0	0.1
Financiamiento recibido	1,517.1		10,271.7		484.2		398.1		321.0		2,486.9	
Gastos												
Gasto Total	31,844.0	100.0	130,803.8	100.0	117,617.5	100.0	112,429.6	100.0	109,109.8	100.0	98,066.7	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	10,034.6	31.5	43,698.6	33.4	42,231.9	35.9	39,930.2	35.5	40,429.8	37.1	37,260.4	38.0
Servicios Personales	8,480.2	26.6	36,896.8	28.2	35,770.2	30.4	35,205.8	31.3	34,715.2	31.8	33,309.9	34.0
Materiales y Suministros	275.7	0.9	1,654.3	1.3	1,506.2	1.3	1,187.3	1.1	1,276.5	1.2	1,008.3	1.0
Servicios Generales	1,278.6	4.0	5,147.5	3.9	4,955.5	4.2	3,537.2	3.1	4,438.1	4.1	2,942.2	3.0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	11,875.3	37.3	49,667.0	38.0	44,178.3	37.6	43,686.7	38.9	43,204.0	39.6	38,378.6	39.1
Transferencias con Recursos Etiquetados Federales	7,868.3	24.7	18,056.2	13.8	18,443.3	15.7	18,808.2	16.7	19,918.5	18.3	18,664.8	19.0
Transferencias Federales Extraordinarias	3,171.2	10.0	21,914.2	16.8	16,426.0	14.0	14,744.8	13.1	14,125.7	12.9	11,734.6	12.0
Organismos Descentralizados	97.8	0.3	6,427.9	4.9	6,100.9	5.2	5,628.3	5.0	5,363.1	4.9	4,935.3	5.0
Transferencias con Recursos Estatales	713.0	2.2	3,218.5	2.5	3,162.0	2.7	4,459.2	4.0	3,748.0	3.4	3,001.9	3.1
Participaciones y Aportaciones	6,716.6	21.1	25,296.4	19.3	24,382.4	20.7	22,069.5	19.6	20,491.5	18.8	17,253.0	17.6
Participaciones	4,783.0	15.0	17,828.6	13.6	17,308.8	14.7	15,805.0	14.1	14,636.1	13.4	11,922.7	12.2
Aportaciones	1,933.6	6.1	7,467.8	5.7	7,073.7	6.0	6,264.5	5.6	5,855.4	5.4	5,330.3	5.4
Deuda Pública	1,076.7	3.4	2,999.7	2.3	2,619.4	2.2	2,342.6	2.1	2,095.8	1.9	1,690.8	1.7
Amortización de la Deuda Pública	559.8	1.8	1,259.6	1.0	567.2	0.5	585.1	0.5	477.1	0.4	470.1	0.5
Intereses de la Deuda Pública	385.3	1.2	1,403.8	1.1	1,767.5	1.5	1,745.1	1.6	1,602.5	1.5	1,162.4	1.2
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	2.1	0.0	2.1	0.0	10.2	0.0
Gastos de la Deuda Pública	0.4	0.0	81.7	0.1	119.6	0.1	10.2	0.0	14.0	0.0	48.1	0.0
Costos de Coberturas	92.8	0.3	195.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	38.4	0.1	59.5	0.0	163.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	79.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	720.6	0.7
Inversión en Capital Total	2,061.5	6.5	9,142.1	7.0	4,205.4	3.6	4,400.6	3.9	2,888.7	2.6	2,763.3	2.8
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	141.0	0.4	573.1	0.4	1,332.6	1.1	499.7	0.4	794.6	0.7	554.3	0.6
Mobiliario y Equipo	53.2	0.2	268.6	0.2	373.8	0.3	127.5	0.1	138.4	0.1	202.5	0.2
Equipo de Defensa y Seguridad	0.1	0.0	13.1	0.0	530.4	0.5	147.3	0.1	375.6	0.3	20.6	0.0
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	11.3	0.0	118.6	0.1	164.7	0.1	68.6	0.1	75.5	0.1	70.3	0.1
Vehículos y Transportes	69.5	0.2	76.6	0.1	168.2	0.1	126.9	0.1	127.6	0.1	147.5	0.2
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	27.3	0.0	0.0	0.0	7.7	0.0	20.7	0.0	37.7	0.0
Activos Intangibles	6.9	0.0	68.9	0.1	95.5	0.1	21.7	0.0	56.9	0.1	75.8	0.1
Inversión en Obra Pública	1,920.4	6.0	8,569.0	6.6	2,872.8	2.4	3,900.9	3.5	2,094.1	1.9	2,209.0	2.3
Disponibilidad Final	12,850.8		9,203.3		10,606.6		5,307.1		5,360.9		4,647.8	
Cuentas por cobrar	2,670.6		2,817.6		2,890.1		2,404.9		2,975.4		2,738.4	
Cuentas por pagar	7,388.3		7,136.2		8,959.2		6,774.3		6,061.9		6,152.6	

Estado de Jalisco
Millones de pesos

	mar-21	%	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%
Información Adicional												
Transferencias Etiquetadas	11,137.4		46,398.3		40,970.2		39,181.4		39,407.3		35,334.7	
Transferencias No-Etiquetadas	738.0		3,268.7		3,208.2		4,505.3		3,796.6		3,044.0	
Gasto Operacional (GO: Gasto Corriente + Transferencias No-Etiquetadas)	10,772.6		46,967.3		45,440.1		44,435.6		44,226.5		40,304.3	
Análisis Financiero												
Ingresos (%)												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	33,545.4		121,028.7		120,085.7		113,631.6		110,730.7		100,732.3	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	4,252.8		11,189.1		11,292.6		9,596.8		19,786.2		15,981.2	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	18,688.9		62,289.7		60,111.6		55,431.5		49,594.2		42,226.1	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	12.7		9.2		9.4		8.4		17.9		15.9	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	2,037.6		1,340.2		1,369.2		1,177.9		2,459.0		2,011.3	
Ingreso Nomina y Asimilables per cápita (Ps\$)	629.5		548.3		531.8		469.8		433.9		422.1	
IFOs per cápita	8,954.3		7,461.2		7,288.2		6,803.9		6,163.6		5,314.4	
Ingresos Propios / IFO's	22.8		18.0		18.8		17.3		39.9		37.8	
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	7.2		8.4		8.7		7.6		9.7		9.8	
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	56.5		90.7		92.1		90.2		54.1		61.7	
Gastos (%)												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	30,898.9		128,140.5		115,282.7		110,099.3		107,030.1		96,434.1	
Gasto Corriente / Ingresos totales	29.9		36.1		35.2		35.1		36.5		37.0	
Gasto Corriente / IFOs	53.7		70.2		70.3		72.0		81.5		88.2	
Gasto Operativo / Ingresos totales	32.1		38.8		37.8		39.1		39.9		40.0	
Gasto Operativo / IFOs	57.6		75.4		75.6		80.2		89.2		95.4	
Balance Primario / Ingresos totales	7.9		(5.9)		4.0		3.1		3.3		4.3	
Balance Financiero / Ingresos totales	6.7		(7.0)		2.5		1.6		1.9		3.1	
Balance Fiscal / Ingresos totales	9.6		0.4		2.5		1.4		1.8		5.1	
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	21.5		20.0		28.0		22.2		20.4		23.0	
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	61.7		54.7		71.0		54.9		49.3		55.0	
Ahorro e Inversión (%)												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	7,916.3		15,322.4		14,671.5		10,995.9		5,367.7		1,921.8	
Ahorro Interno / Ingresos totales	23.6		12.7		12.2		9.7		4.8		1.9	
Ahorro Interno / IFOs	42.4		24.6		24.4		19.8		10.8		4.6	
Gasto en Capital (Ps\$millones)	2,061.5		9,142.1		4,205.4		4,400.6		2,888.7		2,763.3	
Gasto en Capital / Ingresos totales	6.1		7.6		3.5		3.9		2.6		2.7	
Gasto en Capital / IFOs	11.0		14.7		7.0		7.9		5.8		6.5	
Endeudamiento (%)												
Deuda Directa	27,280.6		26,323.4		17,311.2		17,392.8		20,050.1		20,186.6	
Pasivo Total	34,668.9		33,459.5		26,270.4		24,167.1		26,112.0		26,339.2	
Pasivo Circulante No-Bancario / Deuda Total	21.3		21.3		34.1		28.0		23.2		23.4	
Deuda Directa / IFOs (x)	0.4		0.4		0.3		0.3		0.4		0.5	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	0.9		1.7		1.2		1.6		3.7		10.5	
Pasivo Total / IFOs (x)	0.5		0.5		0.4		0.4		0.5		0.6	
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)												
Intereses / IFOs	2.1		2.3		2.9		3.1		3.2		2.8	
Intereses / Ahorro Interno	4.9		9.2		12.0		15.9		29.9		60.5	
Servicio Deuda Directa / IFOs	5.1		4.3		3.9		4.2		4.2		3.9	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	11.9		17.4		15.9		21.2		38.7		85.0	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / IFOs	44.6		15.7		18.8		16.4		16.4		18.4	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / Ahorro Interno	105.3		64.0		77.0		82.8		151.7		405.1	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	9.6		7.6		8.8		4.7		4.8		4.6	
Efectivo y equivalentes / Pasivo Circulante No-Bancario	173.9		129.0		118.4		78.3		88.4		75.5	

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del Estado de Jalisco se realizó el 14 de junio de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período 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.