

Análisis Detallado

Municipio de León, Guanajuato

27 de noviembre de 2024

Este reporte no constituye una acción de calificación

Resumen de los factores de calificación

Marco institucional	Perfil crediticio individual	Calificación crediticia de emisor
Extremadamente previsible y que brinda respaldo	Economía	Escala Global N.D. Escala Nacional (México) mxAA+/ Estable/--
Muy previsible y bien balanceado	Administración Financiera	
En evolución pero balanceado	Desempeño presupuestal	
En evolución y no balanceado	Liquidez	
Volátil y no balanceado	Deuda	
Muy volátil y sin recursos suficientes	1 2 3 4 5 Más fuerte Más débil	

Contactos analíticos

Fernanda Nieto
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4413
fernanda.nieto@spglobal.com

Manuel Orozco
Ciudad de México
+52 (55) 5081-2872
manuel.orozco@spglobal.com

Principales factores de calificación

Contexto y supuestos crediticios

El Municipio de León seguirá comprometido con la contención del gasto operativo, lo cual permitirá avanzar con su agenda de inversión pública.

La economía local podría beneficiarse en el mediano plazo de nuevas inversiones en el marco de la deslocalización (*nearshoring*).

León opera bajo un marco institucional que evaluamos como volátil y no balanceado

Expectativas del escenario base

Esperamos superávits operativos robustos que permitan cubrir el gasto de inversión.

Consideramos que el Municipio registrará muy bajas necesidades de financiamiento en los siguientes dos años.

Esperamos que el Municipio mantenga una sólida posición de liquidez sujeta a volatilidad interanual.

León mantiene un ambicioso plan de infraestructura que financiará con reservas de efectivo.

La acumulación de reservas en los últimos tres años permitirá al Municipio mantener su posición de liquidez.

La economía local se mantendrá en línea con el promedio nacional, aunque podría beneficiarse de nuevas inversiones. El esfuerzo de la administración financiera por atraer nuevas inversiones en sectores más diversificados podría tener un impacto positivo en el crecimiento de mediano plazo.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 a 18 meses, la administración financiera de León se mantenga apegada a políticas fiscales prudentes, y esto le permita financiar sosteniblemente su ambicioso programa de gasto de inversión. Bajo este escenario, prevemos que la sólida posición de liquidez del Municipio se mantenga y sus necesidades de financiamiento sean bajas.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa en los próximos 12 a 18 meses, si los resultados fiscales de León se deterioran como resultado del aumento en el gasto operativo o una recaudación de impuestos menos dinámica, lo cual podría presionar su posición de liquidez.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva en los siguientes 12 a 18 meses, si León mantiene un desempeño presupuestal balanceado y ello reduce la volatilidad interanual en su posición de liquidez.

Fundamento

La calificación de León incorpora la ordenada transición política que facilitará la continuidad en el apego a políticas fiscales prudentes. Con ello, el Municipio se beneficiará de resultados fiscales sólidos gracias al dinamismo de la recaudación propia y a la contención efectiva del gasto operativo, al tiempo que hace frente a las necesidades de infraestructura. Bajo este escenario, la posición de liquidez se mantendrá adecuada y sus necesidades de financiamiento bajas. Asimismo, incorporamos la capacidad de la economía local para atraer nuevas inversiones en el marco de la deslocalización (*nearshoring*) de las cadenas de suministro. Al igual que el resto de los municipios mexicanos, León opera bajo un marco institucional que evaluamos como volátil y no balanceado.

La economía local se beneficiará de la continuidad de las políticas financieras y de la atracción de inversiones.

En las elecciones de junio de 2024, la administración financiera de León (PAN) se reeligió para el periodo octubre 2024- 2027, por lo que esperamos continuidad en finanzas públicas sanas y políticas prudentes. Principalmente, el Municipio se ha enfocado en recaudar activamente el impuesto predial y contener los gastos operativos, para así financiar un ambicioso programa de inversión pública. Consideramos que el Instituto Municipal de Planeación (IMPLAN) ha logrado mantener una planeación de mediano y largo plazo adecuada. Asimismo, consideramos que el equipo financiero de León tiene un nivel adecuado de experiencia. Este se ha mantenido en el cargo a través de ciclos políticos, y facilita la gestión prudente de la deuda y la liquidez, así como estándares contables adecuados.

Consideramos que los principales desafíos para el Municipio serán la contención de los gastos operativos, la institucionalización de prácticas financieras que superen los ciclos políticos, y que garanticen la estabilidad fiscal en el largo plazo.

La economía local se ha beneficiado de las inversiones en León y su área metropolitana (León, Silao, San Francisco del Rincón y Purísima), las cuales constituyen el 40% del producto interno bruto (PIB) del [Estado de Guanajuato](#) (escala global, BBB/Estable/-- y escala nacional,

mxAAA/Estable/--). Estimamos que el PIB per cápita de León para 2023 es de US\$8,203, inferior al promedio nacional de US\$13,715. Para los próximos dos años, esperamos que las previsiones de crecimiento se alineen con el crecimiento nacional. Además, esperamos que la región continúe atrayendo altos niveles de inversión extranjera directa, al tiempo que promueve una mayor diversificación en la economía local.

León comparte el mismo marco institucional con el resto de los municipios mexicanos, el cual evaluamos como volátil y no balanceado. Nuestra evaluación del marco institucional busca capturar los aspectos que influyen en todas las entidades que operan en el mismo sistema intergubernamental de un país. Las principales fortalezas son la previsibilidad del Sistema Nacional de Coordinación Fiscal (SNCF) y sus cambios graduales a lo largo de los años, así como un marco prudente que ha ayudado a mejorar la sostenibilidad fiscal y la transparencia entre los gobiernos locales y regionales.

Esperamos que León mantenga un sólido desempeño presupuestal y una posición de liquidez robusta

La continuidad de la administración municipal reforzará el compromiso con políticas fiscales para fortalecer la recaudación local y la contención del gasto operativo, al tiempo que hace frente a las necesidades en infraestructura y servicios derivadas del crecimiento poblacional. Esperamos que en el periodo 2024- 2026, la entidad genere superávits operativos en torno a 19.9% de sus ingresos operativos, impulsado principalmente por la recaudación del impuesto sobre la propiedad, así como por la contención de los gastos operativos. Nuestra evaluación del desempeño presupuestal incorpora una limitada flexibilidad -dado que las transferencias federales representan alrededor de 67% de los ingresos totales del Municipio- y las crecientes necesidades en infraestructura y servicios derivadas del crecimiento poblacional.

El municipio mantendrá un ambicioso plan de infraestructura durante los próximos tres años, en los rubros de vialidades, transporte y espacios públicos que harán frente al crecimiento poblacional de los últimos cinco años. Esperamos que el gasto de inversión promedio de 2024-2026 sea de alrededor de \$2,133 millones de pesos mexicanos anuales (MXN), lo cual generará un déficit después de gasto de inversión promedio de 2.8% del ingreso total, que financiará a través de una combinación de reservas de efectivo y la deuda de largo plazo contratada en 2023.

En línea con las estimaciones del Municipio, nuestro escenario base no contempla contrataciones adicionales de deuda de largo plazo, por lo que estimamos que los niveles de endeudamiento seguirán siendo muy bajos y se ubicarán en torno a 11% de los ingresos operativos en 2026, inferior a su máximo histórico de 36% en 2015. Gracias a las tasas competitivas que ha logrado el Municipio en los últimos años, la carga de intereses será de apenas 1.5% de sus ingresos operativos durante 2024-2026. Tras disponer del crédito bancario de largo plazo con Banco BBVA México (monto por hasta MXN711.58 millones), al 30 de septiembre de 2024, la deuda bancaria total de León registró un saldo de MXN1,396.1 millones, se compone por cuatro créditos bancarios de largo plazo y está garantizada en su conjunto por 79.81% del Fondo General de Participaciones que le corresponde al Municipio.

La posición de liquidez de León se mantiene fuerte en comparación con sus obligaciones financieras. El efectivo libre disponible reportado cubrirá alrededor de 5.6x (veces) el servicio de la deuda del Municipio durante los próximos 12 meses. Sin embargo, consideramos que las reservas de efectivo presentarían volatilidad interanual generada por el financiamiento del gasto de inversión. Evaluamos que el acceso de León a liquidez externa es satisfactorio.

Consideramos que los pasivos contingentes de León son limitados. La entidad relacionada con el gobierno (ERG) más importante es el operador de agua, (Sistema de Agua Potable y Alcantarillado de León -SAPAL-), que es financieramente autosuficiente. El pasivo total de SAPAL

Municipio de León, Guanajuato

se ubicó en 10% de los ingresos operativos del Municipio en 2023. Consideramos que, en un escenario de estrés, León brindaría apoyo a SAPAL, pero este no será significativo, ya que la empresa opera como una entidad paramunicipal. El Municipio de León garantiza un financiamiento bancario contratado por SAPAL a través de una línea de crédito revolvente por MXN25 millones, que representa menos del 1% de los ingresos operativos de León de 2023. La línea revolvente por MXN25 millones está respaldada por 10% del Fondo General de Participaciones del Municipio y a la fecha no ha sido utilizada.

Estadísticas principales

Municipio de León. --Indicadores principales

	Año fiscal que concluye el 31 de diciembre							
	2019	2020	2021	2022	2023	2024eb	2025eb	2026eb
Ingresos operativos	5,909	6,081	6,474	7,710	8,937	9,095	9,425	9,759
Gastos operativos	4,643	5,067	5,144	5,583	6,587	7,267	7,553	7,822
Balance operativo	1,266	1,014	1,330	2,127	2,350	1,828	1,872	1,937
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	21.43	16.67	20.55	27.59	26.29	20.10	19.87	19.85
Ingresos de capital	380	329	164	129	1	0	0	0
Gastos de inversión (capex)	1,506	1,237	1,358	1,365	1,673	2,400	2,000	2,000
Balance después de gasto de inversión	139	106	137	891	677	(572)	(128)	(63)
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	2.22	1.65	2.06	11.36	7.58	(6.29)	(1.35)	(0.64)
Repago de deuda	72	76	79	83	88	136	144	149
Endeudamiento bruto	0	0	0	0	166	524	0	0
Balance después de endeudamiento	67	30	58	808	755	(184)	(271)	(212)
Deuda directa (vigente al cierre del año)	1,132	1,057	978	895	972	1,361	1,217	1,068
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	19.16	17.38	15.10	11.60	10.88	14.96	12.92	10.95
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	1,132	1,057	978	895	972	1,361	1,217	1,068
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	19.16	17.38	15.10	11.60	10.88	14.96	12.92	10.95
Intereses (% de los ingresos operativos)	1.84	1.25	0.85	1.04	1.19	1.87	1.51	1.20
PIB local per cápita (US\$)	6,209	5,360	6,225	6,777	8,061	8,203	ND	ND
PIB Nacional per cápita (US\$)	10,226	8,679	10,060	11,113	13,467	13,715	13,128	13,432

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor. eb – escenario base, que refleja las expectativas de S&P Global Ratings en el escenario más probable

Evaluaciones de los factores de calificación

Entidad -- Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación

Factores clave de calificación	Categoría
Marco Institucional	5
Economía	5
Administración Financiera	3
Desempeño presupuestal	3
Liquidez	2

Factores clave de calificación	Categoría
Deuda	1
Perfil crediticio individual	No disponible
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global	No disponible
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional	mxAA+

*Las calificaciones de S&P Global Ratings de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre seis factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicado el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global para cada GLR. El marco institucional se evalúa en una escala de seis puntos, en la que '1' es el más fuerte y '6' el más débil. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño presupuestal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil. ND – No disponible.

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](#), 7 de octubre de 2024. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Evaluación del Marco Institucional: Austeridad de gasto en infraestructura pese a resultados fiscales balanceados y bajos niveles de deuda entre los municipios mexicanos](#), 15 de julio de 2024.
- [Evaluación del Marco Institucional: Estados mexicanos priorizan bajos niveles de deuda y resultados fiscales balanceados por encima del gasto de capital](#), 15 de julio de 2024.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.