

Municipio de
Colón
HR AA
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
25 de marzo de 2025
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para el Municipio de Colón, Estado de Querétaro

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda del Municipio se encontraron en línea con lo estimado en la revisión anterior, así como a la expectativa de que se mantendrá el endeudamiento neto negativo durante los siguientes años. Al término de 2024, como resultado de un incremento del Gasto Corriente, se registró un déficit de 5.4% en la razón Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), en línea con lo proyectado anteriormente. Asimismo, el Municipio amortizó la totalidad de su deuda bancaria, la cual estaba compuesta por un crédito quirografario de largo plazo con Banobras. En consecuencia, la Deuda Neta (DN) de la Entidad se mantuvo negativa en 2024. Para los próximos ejercicios, se estima que el déficit en el BP se reducirá a un promedio de 1.2% de los IT, ya que se espera que el dinamismo industrial suscitado en el Municipio se traduzca en un aumento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) a partir de 2026. Con esto, no se considera la adquisición de financiamiento, por lo que la métrica de DN a ILD continuaría negativa entre 2025 y 2027.

Variables Relevantes: Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	611.5	703.7	647.6	682.5	715.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	486.0	584.1	524.4	554.9	583.5
Deuda Neta	-78.1	-42.2	-41.7	-40.6	-39.7
Balance Financiero a IT	4.7%	-5.4%	-2.5%	-1.0%	-0.2%
Balance Primario a IT	4.8%	-5.4%	-2.5%	-1.0%	-0.2%
Balance Primario Ajustado a IT	0.0%	-1.0%	-2.4%	-0.9%	-0.1%
Servicio de Deuda a ILD	1.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	1.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-16.1%	-7.2%	-7.9%	-7.3%	-6.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	14.7%	5.4%	8.9%	9.3%	8.9%

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Amortización de la Deuda Directa.** El Municipio no reportó Deuda Directa al cierre de 2024 después de liquidar el único crédito con el que contaba durante el primer semestre del ejercicio. Con ello, la DN conservó un nivel negativo en 2024, mientras que la razón de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) pasó de 100.0% en 2023 a 0.0% en 2024, en línea con lo estimado en la revisión anterior. Respecto al Servicio de Deuda (SD), tanto la amortización como el monto pago de intereses decrecieron en 2024, por lo que la métrica de SD a ILD se redujo de 1.4% en 2023 a 0.3% en 2024 (vs. 0.4% proyectado).
- **Resultado en el Balance Primario.** En 2024, la Entidad reportó un BP deficitario que representó el 5.4% de los IT (vs. un superávit de 4.8% en 2023). Este resultado fue impulsado por un alza interanual de P\$140.2 millones (m) en el Gasto Corriente, la cual se concentró en la compra de materiales de construcción y servicios de mantenimiento. Además, el Gasto de Inversión pasó de P\$87.6m a P\$105.9m, luego de que el Municipio adquirió un predio durante el primer trimestre de 2024. Sin embargo, el déficit registrado fue similar al estimado (5.2%), después de que la Entidad obtuvo un monto extraordinario de recursos a través del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles y Traslado de Dominio (ISAI).
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$78.2m en 2023 a P\$35.0m en 2024, puesto que la Entidad realizó un pago de obligaciones de corto plazo con proveedores y contratistas de obra pública. Adicionalmente, cubrió con convenios establecidos durante el ejercicio 2023 para el otorgamiento de estímulos fiscales a empresas. A causa de estos movimientos, el PC representó 5.4% de los ILD en 2024, lo que fue inferior al 14.7% presentado en 2023 y al 15.6% proyectado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que en 2025 se presentará un déficit de 2.5% en la métrica de BP a IT (vs. un déficit de 5.4% en 2024), que obedecería a una disminución de los ILD, luego de que una inversión correspondiente al sector automotriz se tradujo en una recaudación extraordinaria de ISAI en 2024. Sin embargo, se observaría un menor déficit que en 2024 debido a que se espera un descenso del Gasto Corriente, especialmente en el capítulo de Materiales y Suministros. Para 2026 y 2027, HR Ratings proyecta que un repunte de los ILD compensará una tendencia ascendente en el Gasto Corriente y en Inversión Pública del Municipio, por lo que se reportaría un menor déficit promedio, de 0.6%
- **Desempeño de las métricas de deuda.** A causa de que no se contempla que la Entidad contrate financiamiento bancario durante el horizonte de proyección, se estima que la razón de DN a ILD continuará negativa entre 2025 y 2027, mientras que no se registraría SD durante el mismo periodo. Finalmente, tomando en cuenta los balances esperados, se proyecta que el PC crecerá ligeramente a una media de 9.0% de los ILD de 2025 a 2027. No obstante, este nivel aún se considera bajo al compararlo con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores ambientales, sociales y de gobernanza se evalúan como *promedio*. Respecto al factor ambiental, no se detectaron riesgos considerables relacionados con la provisión de los servicios de recolección de residuos o agua potable, además de que la exposición del Municipio ante inundaciones y deslaves se ubica dentro de un rango moderado. En cuanto al factor social, los indicadores más



importantes de pobreza multidimensional, vulnerabilidad y seguridad pública son, en conjunto, similares a los promedios nacionales observados durante el mismo año. Por último, en lo que refiere al factor de gobernanza, aunque no se identificaron contingencias asociadas a la existencia de laudos laborales o adeudos institucionales que representen un riesgo considerable para las finanzas municipales, la información financiera cuenta con áreas de oportunidad respecto a su presentación y nivel de desglose.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que el Municipio desarrolle mecanismos preventivos que ayuden a mitigar los riesgos ambientales con los que actualmente cuenta, y además se observe un menor riesgo relacionado tanto con cambios de administración como con continuidad en las políticas públicas implementadas durante los próximos ejercicios, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de servicio de deuda.** Si durante los próximos años, la Entidad recurre a deuda quirografaria como resultado de los requerimientos de Gasto Corriente, o si se registra la adquisición de deuda de largo plazo para la ejecución de un programa de infraestructura pública, las métricas de servicio de deuda podrían deteriorarse. En caso de que el SD y Servicio de Deuda Quirografario (SDQ) a ILD sean mayores a 1.6% o 0.5% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	350.7	359.4	372.6	388.2	404.6
Participaciones (Ramo 28)	225.2	239.8	249.4	260.6	272.4
Aportaciones (Ramo 33)	96.8	102.8	106.2	110.4	114.8
Otros Ingresos Federales	28.6	16.8	17.0	17.2	17.4
Ingresos Propios	260.8	344.3	275.0	294.2	311.1
Impuestos	160.0	242.1	181.6	196.1	208.9
Derechos	88.2	89.2	81.7	86.6	90.9
Productos	7.4	7.1	6.0	5.9	5.8
Aprovechamientos	5.2	5.8	5.7	5.6	5.6
Ingresos Totales	611.5	703.7	647.6	682.5	715.7
Egresos					
Gasto Corriente	495.3	635.5	545.6	568.7	593.7
Servicios Personales	189.1	191.0	210.1	219.6	229.5
Materiales y Suministros	89.6	168.8	81.9	85.4	89.0
Servicios Generales	150.9	211.2	179.5	186.7	195.1
Servicio de la Deuda	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	64.9	64.4	74.1	77.0	80.1
Gastos no Operativos	87.6	105.9	118.0	120.8	123.7
Bienes Muebles e Inmuebles	30.1	59.6	25.3	26.3	27.3
Obra Pública	57.5	46.3	92.7	94.5	96.4
Gasto Total	582.9	741.4	663.6	689.5	717.4
Balance Financiero	28.6	-37.7	-16.0	-7.0	-1.6
Balance Primario	29.3	-37.7	-16.0	-7.0	-1.6
Balance Primario Ajustado	0.3	-7.1	-15.6	-6.1	-0.9
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.7%	-5.4%	-2.5%	-1.0%	-0.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.8%	-5.4%	-2.5%	-1.0%	-0.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.0%	-1.0%	-2.4%	-0.9%	-0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	486.0	584.1	524.4	554.9	583.5
ILD netos de SDE	486.0	584.1	524.4	554.9	583.5

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	79.6	42.2	41.7	40.6	39.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	65.2	34.6	34.1	33.2	32.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	144.8	76.8	75.8	73.8	72.1
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	50.1	-37.4	-0.6	-1.1	-0.9
Total de Amortización Simple	6.3	1.6	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	71.5	31.7	46.7	51.7	51.7
Deuda Directa					
Quirografía de Largo Plazo	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-78.1	-42.2	-41.7	-40.6	-39.7
Deuda Neta a ILD	-16.1%	-7.2%	-7.9%	-7.3%	-6.8%
Pasivo Circulante a ILD	14.7%	5.4%	8.9%	9.3%	8.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	28.6	-37.7	-16.0	-7.0	-1.6
Movimiento en caja restringida	-29.0	30.6	0.5	0.9	0.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	42.8	-39.8	15.0	5.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-6.3	-1.6	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	36.1	-48.5	-0.6	-1.1	-0.9
Otros movimientos	14.0	11.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	50.1	-37.4	-0.6	-1.1	-0.9
CBI inicial (libre)	29.6	79.6	42.2	41.7	40.6
CBI (libre) Final	79.6	42.2	41.7	40.6	39.7
Servicio de la deuda total (SD)	7.0	1.6	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	7.0	1.6	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	1.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Colón

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.4%	22.2%	2.5%	3.7%	4.2%
Participaciones (Ramo 28)	15.3%	24.5%	6.5%	4.0%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	15.5%	21.1%	6.3%	3.2%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-34.1%	10.2%	-41.5%	1.2%	1.3%
Ingresos Propios	25.8%	72.2%	32.0%	-20.1%	7.0%
Impuestos	23.8%	56.7%	51.3%	-25.0%	8.0%
Derechos	29.3%	100.0%	1.1%	-8.5%	6.0%
Productos	178.4%	1722.1%	-3.5%	-15.0%	-2.0%
Aprovechamientos	19.9%	50.0%	11.3%	-1.5%	-1.5%
Ingresos Totales	15.7%	39.5%	15.1%	-8.0%	5.4%
Egresos					
Gasto Corriente	26.7%	38.4%	28.3%	-14.1%	4.2%
Servicios Personales	4.3%	13.6%	1.0%	10.0%	4.5%
Materiales y Suministros	61.8%	69.7%	88.4%	-51.5%	4.2%
Servicios Generales	43.7%	70.9%	40.0%	-15.0%	4.0%
Transferencias y Subsidios	26.9%	32.2%	-0.8%	15.0%	4.0%
Gastos no Operativos	2.3%	116.7%	20.9%	11.4%	2.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	91.0%	158.8%	98.1%	-57.5%	3.8%
Obra Pública	-20.0%	99.7%	-19.5%	100.0%	2.0%
Gasto Total	21.7%	46.3%	27.2%	-10.5%	3.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 a 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. Pasivo Circulante + 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.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	13 de marzo de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, al 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS