

Municipio de
Guanajuato
HR AA+
Perspectiva
Estable

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



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@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 Guanajuato, Estado de Guanajuato

La ratificación de la calificación se debe a la expectativa de que el Municipio no haga uso de deuda en los próximos años. Al cierre de 2024, a pesar del uso de parte de la liquidez acumulada con la que contaba el Municipio en distintos programas y proyectos de inversión, cuyo fin fue fortalecer la seguridad pública y los servicios municipales ofrecidos, Guanajuato sostuvo una proporción de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) negativa, a la par de un nulo Servicio de la Deuda (SD), en línea con lo estimado durante la revisión anterior. Para ejercicios posteriores, se espera que la Entidad reduzca su Gasto Total, debido a que el nivel de inversión ejercido en 2024 fue extraordinario; lo anterior, aunado a una tendencia creciente en los ILD, se supone se verá reflejado en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) equilibrado promedio entre 2025 y 2026. Con ello, así como con la expectativa de que la Entidad mantendrá el nulo uso de financiamiento de corto o largo plazo, se proyecta que la DN a ILD continuará en niveles negativos, mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD mostraría un nivel medio de 10.1% entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE GUANAJUATO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	1,293.6	1,053.8	1,085.4	1,124.5	1,163.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	715.3	744.7	778.0	808.0	837.2
Deuda Neta	-309.2	-101.0	-100.6	-100.3	-100.3
Balance Financiero a IT	19.2%	-38.9%	-0.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	19.2%	-38.9%	-0.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	12.1%	-23.4%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-43.2%	-13.6%	-12.9%	-12.4%	-12.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.1%	10.9%	10.5%	10.1%	9.7%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nulo nivel de endeudamiento.** La Entidad no hizo uso de financiamiento de ningún tipo durante 2024, por lo que mantuvo un nulo nivel de Servicio de la Deuda (SD). Asimismo, de acuerdo con los niveles de liquidez reportados, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD se mantuvo en niveles negativos. Ambos resultados, se encuentran en línea con lo proyectado durante la revisión anterior de HR Ratings.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$100.7m durante 2024, nivel inferior al observado durante 2023 de P\$129.9m, de acuerdo con pagos hechos a Proveedores y Contratistas por Obras Públicas de ejercicios anteriores. No obstante, de acuerdo con la reducción en los Anticipos a Proveedores, la métrica de PC a ILD pasó de 6.1% a 10.9%. Cabe resaltar que este nivel se mantiene por debajo del promedio de los Municipios calificados por HR Ratings.
- **Resultado en el Balance Primario.** Durante 2024, el Municipio destinó parte de la liquidez acumulada en ejercicios anteriores a mantener un elevado nivel de Inversión en proyectos de mejora a la infraestructura pública municipal, así como a la creación de un Centro de Control, Comando y Comunicación (C4) municipal nuevo. Con ello, así como con la reducción observada en los recursos recibidos a través de Convenios Federales y Estatales, se observó un déficit en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 38.9% (vs. superávit de 19.2% en 2023). HR Ratings estimaba para 2024 un déficit inferior en BP equivalente a 7.8% de los IT, no obstante, el Gasto Total fue superior al proyectado en 31.3%.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que, a partir de 2025, la Entidad disminuirá su Gasto Total, debido a que la inversión realizada durante 2024 fue extraordinaria. En lo anterior, destaca que, de acuerdo con lo comentado por autoridades municipales, las acciones de inversión para ejercicios futuros se enfocaran en la mejora de vialidades y en el fortalecimiento de la seguridad dentro de la Entidad. Con ello, así como con la expectativa de que los ILD mantengan una tendencia creciente durante el horizonte de proyección, se estima un BP promedio equilibrado entre 2025 y 2027.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los siguientes ejercicios no se proyecta la adquisición de financiamiento de ningún tipo, por lo que se estima que la Entidad se mantendrá sin Servicio de la Deuda (SD), mientras que, de



acuerdo con la liquidez estimada, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD continuaría en niveles negativos. Por su parte, el PC sostendría un valor promedio de 10.1% entre 2025 y 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como superior, de acuerdo con la calidad y transparencia en la información compartida, así como el nulo nivel de endeudamiento observado, lo cual impacta positivamente a la calificación del Municipio. Por su parte, los factores social y ambiental son considerados como *promedio*. Dentro del factor ambiental, la Entidad cuenta con una vulnerabilidad *promedio* a inundaciones y deslaves, a la par de que no se identificaron contingencias relacionadas con los servicios de agua y basura. Finalmente, dentro del factor social, se identifican condiciones *promedio* en los indicadores para medir la pobreza multidimensional, así como tasas de incidencia delictiva en línea con los promedios nacionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que el Municipio mantenga una mejora en sus índices de incidencia delictiva y de percepción de seguridad, o bien, que se realicen acciones de mejora e innovación en los servicios de agua y basura, esto podría verse reflejado en una mejora en las etiquetas de los factores social y ambiental, lo cual tendría un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento por parte de la Entidad, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN como proporción de los ILD se incremente a un nivel superior al 5.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Guanajuato

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	980.0	731.0	750.4	771.1	792.0
Participaciones (Ramo 28)	401.7	421.9	443.0	454.5	465.5
Aportaciones (Ramo 33)	226.4	231.2	237.2	242.9	248.5
Otros Ingresos Federales	351.9	77.9	70.1	73.6	78.0
Ingresos Propios	313.6	322.8	335.0	353.4	371.8
Impuestos	138.4	139.4	146.1	150.5	154.7
Derechos	116.1	141.8	158.8	171.5	184.4
Productos	41.1	29.9	15.0	15.6	16.0
Aprovechamientos	17.9	11.6	15.1	15.9	16.7
Ingresos Totales	1,293.6	1,053.8	1,085.4	1,124.5	1,163.8
Egresos					
Gasto Corriente	840.1	1,145.2	944.7	973.2	1,000.0
Servicios Personales	478.8	542.2	573.7	593.8	611.6
Materiales y Suministros	88.0	97.2	90.4	92.9	94.6
Servicios Generales	182.8	368.2	165.7	169.0	173.5
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	77.7	113.0	90.4	92.9	95.7
Otros Gastos Corrientes	12.8	24.6	24.6	24.6	24.6
Gastos no Operativos	205.3	318.5	141.2	151.7	163.8
Bienes Muebles e Inmuebles	32.0	26.5	27.3	28.1	28.6
Obra Pública	173.3	291.9	113.9	123.5	135.3
Gasto Total	1,045.4	1,463.6	1,085.9	1,124.9	1,163.9
Balance Financiero	248.2	-409.8	-0.6	-0.4	-0.1
Balance Primario	248.2	-409.8	-0.6	-0.4	-0.1
Balance Primario Ajustado	156.3	-247.0	-0.4	-0.3	-0.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	19.2%	-38.9%	-0.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	19.2%	-38.9%	-0.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	12.1%	-23.4%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	715.3	744.7	778.0	808.0	837.2
ILD netos de SDE	715.3	744.7	778.0	808.0	837.2

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 Guanajuato

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	309.2	101.0	100.6	100.3	100.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	206.1	43.3	43.1	43.0	43.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	515.3	144.3	143.7	143.3	143.2
Cambio en efectivo Libre	137.9	-208.2	-0.4	-0.3	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	43.7	81.3	81.3	81.3	81.3
Deuda Directa					
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-309.2	-101.0	-100.6	-100.3	-100.3
Deuda Neta a ILD	-43.2%	-13.6%	-12.9%	-12.4%	-12.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.1%	10.9%	10.5%	10.1%	9.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Guanajuato

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	248.2	-409.8	-0.6	-0.4	-0.1
Movimiento en caja restringida	-91.9	162.9	0.2	0.1	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-16.0	37.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	140.3	-209.3	-0.4	-0.3	-0.1
Otros movimientos	-2.5	1.1	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	137.9	-208.2	-0.4	-0.3	-0.1
CBI inicial (libre)	171.4	309.2	101.0	100.6	100.3
CBI (libre) Final	309.2	101.0	100.6	100.3	100.3
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	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 Guanajuato

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.6%	61.0%	-25.4%	2.6%	2.8%
Participaciones (Ramo 28)	10.6%	10.5%	5.0%	5.0%	2.6%
Aportaciones (Ramo 33)	10.6%	18.5%	2.1%	2.6%	2.4%
Otros Ingresos Federales	10.9%	548.1%	-77.9%	-10.0%	5.0%
Ingresos Propios	10.5%	4.5%	2.9%	3.8%	5.5%
Impuestos	8.2%	7.3%	0.7%	4.8%	3.0%
Derechos	13.3%	-4.1%	22.1%	12.0%	8.0%
Productos	46.6%	70.2%	-27.2%	-50.0%	4.0%
Aprovechamientos	-19.4%	-30.3%	-35.0%	30.0%	5.0%
Ingresos Totales	10.6%	42.3%	-18.5%	3.0%	3.6%
Egresos					
Gasto Corriente	20.7%	25.3%	36.3%	-17.5%	3.0%
Servicios Personales	9.6%	13.9%	13.3%	5.8%	3.5%
Materiales y Suministros	17.1%	35.5%	10.4%	-7.0%	2.8%
Servicios Generales	44.2%	49.7%	101.4%	-55.0%	2.0%
Transferencias y Subsidios	29.4%	40.8%	45.4%	-20.0%	2.8%
Gastos no Operativos	28.0%	68.9%	55.1%	-55.7%	7.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	127.1%	372.4%	-17.2%	3.0%	3.0%
Obra Pública	25.0%	51.0%	68.5%	-61.0%	8.5%
Gasto Total	22.2%	32.0%	40.0%	-25.8%	3.6%

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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	25 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 2023, el Avance Presupuestal de diciembre de 2024, así como la 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 calificadora 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