

Municipio de
Ocuilan
HR A
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
29 de abril de 2025
A NRSRO Rating**



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriquez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR A+ a HR A con Perspectiva Estable para el Municipio de Ocuilan, Estado de México

La revisión a la baja de la calificación del Municipio obedece a un mayor apalancamiento a través del Pasivo Circulante (PC), lo cual estuvo en línea con los resultados fiscales. En 2024, se reportó un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 5.4% (vs. un déficit proyectado de 1.6%), asociado a la contratación de mayor personal administrativo, así como de elementos de seguridad, lo cual impactó en el gasto en Servicios Personales al pasar de P\$48.6m a P\$81.1m. Adicionalmente, el gasto en Obra Pública aumentó en 28.4%, el cual estuvo enfocado a la infraestructura urbana. Lo anterior tuvo un efecto negativo en la posición de liquidez, por lo que la Entidad registró un incremento en el PC; con ello, la métrica ascendió a 15.9% en 2024, cuando en 2023 era de 1.7%. Por su parte, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) reportó un nivel de 1.4%, resultado similar al proyectado en la revisión anterior de 1.3%. Para los próximos años, se espera un comportamiento creciente en los ILD debido a la expectativa de mantener el comportamiento positivo en las Participaciones Federales, así como a diversas acciones de fiscalización, por lo que se estima un resultado superavitario promedio de 0.2%. En este sentido, la métrica de PC reportaría un promedio de 15.0%, en cuanto a la DN a ILD; esta ascendería a un nivel promedio de 0.1% con un Servicio de la Deuda (SD) a ILD de 0.7%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Ocuilan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	164.4	202.8	212.6	219.8	224.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	87.4	99.7	102.1	105.2	108.2
Deuda Neta	1.8	1.4	0.7	-0.2	-0.3
Balance Financiero a IT	0.4%	-5.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	0.8%	-5.4%	0.4%	0.4%	0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	2.8%	-4.8%	0.4%	0.4%	0.1%
Servicio de Deuda a ILD	0.7%	0.9%	0.9%	0.9%	0.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	2.0%	1.4%	0.7%	-0.2%	-0.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	1.7%	15.9%	15.5%	15.0%	14.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Cierre preliminaral cuarto trimestre.
p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de Pasivo Circulante.** El PC aumentó de P\$7.7m en 2023 a P\$14.6m en 2024 debido a un mayor monto en la cuenta de Sueldos y Salarios, así con en Retenciones y Contribuciones por Pagar. Con ello, la métrica de PC a ILD ascendió de 1.7% en 2023 a 15.9% en 2024; este resultado fue superior a lo anticipado por HR Ratings de 5.1% en la revisión anterior.
- Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2024 un déficit en el BP, equivalente al 5.4% de los IT, cuando en 2023 se observó un superávit de 0.8%. En lo anterior, se reportó un importante aumento en el Gasto Corriente como resultado de un mayor monto erogado en Servicios Personales, el cual se encuentra en línea con la contratación de personal administrativo y de seguridad. Adicionalmente, el Gasto de Inversión pasó de P\$66.5m a P\$84.8m por un crecimiento en el gasto de Obra Pública. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 1.6% de los IT para 2024. No obstante, el gasto en Servicios Personales fue 39.4% mayor al proyectado en la revisión anterior. Asimismo, el gasto esperado en Obra Pública fue 29.1% superior a lo esperado.
- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total de la Entidad ascendió a P\$1.8m al cierre de 2024, compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. De acuerdo con lo anterior, la métrica de DN a ILD fue de 1.4% en 2024, nivel similar al estimado de 1.3%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) fue de 0.9% de los ILD, nivel similar al esperado de 1.0% en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se espera que el gasto de Servicios Personales mantenga una tendencia creciente resultado de la contratación de personal administrativo, asimismo, el gasto en Servicios Generales mantendría un comportamiento al alza asociado a las festividades en la región. No obstante, se proyecta un resultado superavitario de 0.2% promedio en los próximos años debido a que se espera un comportamiento creciente en los ILD asociada a diversas acciones de fiscalización en la Entidad.
- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se proyecta que la DN a ILD mantendrá un promedio de 0.1% entre 2025 y 2027. Por su parte, se espera que la Entidad se mantenga sin hacer uso de financiamiento de corto plazo. En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD, se estima un nivel promedio de 0.7%. Finalmente, se espera que el PC a ILD ascienda a un nivel promedio de 15.0% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son evaluados como *limitados*, por lo que la calificación se ve afectada negativamente. Por un lado, el factor Social reporta niveles superiores al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones limitadas de seguridad pública. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad. Por último, el factor Ambiental es evaluado como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se identifican contingencias relacionada a la recolección de basura ni con la provisión de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior al que HR Ratings proyecta en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría afectar de manera positiva la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 9.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 8.0% (vs. 0.7% esperado en 2025), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocuilan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	159.4	190.2	201.9	208.8	213.6
Participaciones (Ramo 28)	82.4	87.1	91.4	94.2	97.0
Aportaciones (Ramo 33)	58.2	77.0	83.9	87.2	89.0
Otros Ingresos Federales	18.8	26.1	26.6	27.4	27.7
Ingresos Propios	4.9	12.6	10.7	11.0	11.2
Impuestos	2.1	4.7	4.8	5.0	5.1
Derechos	2.1	4.7	4.9	5.0	5.1
Productos	0.7	3.1	0.9	1.0	1.0
Aprovechamientos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	164.4	202.8	212.6	219.8	224.8
Egresos					
Gasto Corriente	97.3	129.9	134.4	139.0	141.9
Servicios Personales	48.6	81.1	83.5	86.0	87.7
Materiales y Suministros	6.9	6.6	6.9	7.1	7.3
Servicios Generales	28.0	31.3	32.6	33.9	35.2
Servicio de la Deuda	0.7	0.9	0.9	1.0	0.2
Transferencias y Subsidios	13.1	10.0	10.5	11.0	11.5
Gastos no Operativos	66.5	84.8	78.4	80.9	83.0
Bienes Muebles e Inmuebles	0.7	0.3	0.5	0.5	0.5
Obra Pública	65.8	84.5	77.8	80.4	82.5
Gasto Total	163.8	214.7	212.8	219.9	225.0
Balance Financiero	0.6	-11.9	-0.2	-0.1	-0.1
Balance Primario	1.2	-11.0	0.7	0.8	0.0
Balance Primario Ajustado	4.6	-9.7	0.9	0.9	0.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.4%	-5.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.8%	-5.4%	0.4%	0.4%	0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.8%	-4.8%	0.4%	0.4%	0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	87.4	99.7	102.1	105.2	108.2
ILD netos de SDE	86.8	99.1	101.2	104.2	108.0

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

*Cierre preliminaral cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2.9	1.6	1.4	1.3	1.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	3.6	2.0	1.8	1.6	1.5
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	-0.8	-0.3	-0.0	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1.5	15.8	15.8	15.8	15.8
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	2.5	1.8	1.1	0.2	-0.0
Deuda Total	2.5	1.8	1.1	0.2	-0.0
Deuda Neta	1.8	1.4	0.7	-0.2	-0.3
Deuda Neta a ILD	2.0%	1.4%	0.7%	-0.2%	-0.3%
Pasivo Circulante a ILD	1.7%	15.9%	15.5%	15.0%	14.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.
p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ocuilan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	0.6	-11.9	-0.2	-0.1	-0.1
Movimiento en caja restringida	3.3	1.3	0.1	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-5.3	14.3	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1.4	3.8	-0.0	-0.0	-0.0
Otros movimientos	0.6	-4.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.8	-0.3	-0.0	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	1.6	0.7	0.4	0.4	0.3
CBI (libre) Final	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3
Servicio de la deuda total (SD)	0.7	0.9	0.9	1.0	0.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.7	0.9	0.9	1.0	0.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.7%	0.9%	0.9%	0.9%	0.2%
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.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.
p: Proyectado.



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Ocuilan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	4.8%	-9.6%	19.3%	6.2%	3.4%
Participaciones (Ramo 28)	6.6%	-6.5%	5.7%	5.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.9%	-14.9%	32.4%	8.9%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-6.7%	-4.9%	38.6%	2.0%	3.0%
Ingresos Propios	22.0%	-3.8%	154.9%	-15.0%	2.8%
Impuestos	11.3%	-32.8%	121.8%	3.0%	2.5%
Derechos	16.8%	21.9%	128.7%	3.0%	3.0%
Productos	98.5%	793.1%	324.4%	-70.0%	3.0%
Aprovechamientos	-39.8%	-72.7%	91.3%	0.0%	3.0%
Otros Propios	66.9%	-100.0%	n.a.	0.0%	3.0%
Ingresos Totales	5.6%	-9.4%	23.4%	4.8%	3.4%
Egresos					
Gasto Corriente	1.2%	-16.7%	33.5%	3.5%	3.4%
Servicios Personales	6.3%	-25.0%	66.9%	3.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-20.5%	-35.0%	-4.5%	4.0%	3.0%
Servicios Generales	3.5%	13.3%	11.8%	4.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	10.7%	-7.6%	33.3%	5.0%	4.7%
Transferencias y Subsidios	-13.7%	-17.4%	-23.7%	5.0%	5.0%
Gastos no Operativos	14.1%	10.3%	27.5%	-7.6%	3.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-63.1%	-46.5%	-60.7%	100.0%	3.0%
Obra Pública	17.6%	11.5%	28.4%	-7.9%	3.3%
Gasto Total	5.6%	-7.5%	31.1%	-0.9%	3.4%

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 A+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	24 de abril 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 al cuarto trimestre 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