

Municipio de  
Ecatepec  
HR BBB  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
23 de agosto de 2024  
A NRSRO Rating\*\*



**Ramón Villa**

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Víctor Castro**

[victor.castro@hrratings.com](mailto:victor.castro@hrratings.com)

Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y Deuda  
Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable para el Municipio de Ecatepec, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio ha mantenido niveles de endeudamiento relativo en línea con lo proyectado por HR Ratings, lo que se espera que se mantenga en los próximos años. Al cierre de 2023, la Entidad reportó un aumento del 13.8% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), no obstante, la métrica de Deuda Neta (DN) se mantuvo en 15.9%, debido a una reducción en la liquidez, asociada al déficit del 2.9% en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT). Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) fue de 2.1%, resultado similar al observado en 2022 de 1.9%, sin embargo, este resultado fue inferior al anticipado en la revisión anterior de 2.6% por el alza reportada en los ILD. Por otro lado, la métrica de Pasivo Circulante (PC) ascendió a 38.4% impulsado por un aumento en la cuenta de Retenciones por Pagar a Corto Plazo. Para los próximos años, se estima un superávit promedio de 0.7% en el BP a IT, similar al proyectado anteriormente, debido a la expectativa del comportamiento positivo en las Participaciones Federales, sumado a una mayor recaudación en Ingresos Propios de la Entidad. En línea con lo anterior, no se espera la adquisición de deuda adicional, por lo que la DN reportaría un nivel de 13.8% promedio. Por otro lado, se esperaría que el SD a ILD mantenga un promedio de 2.0% (igual al proyectado en la revisión anterior), en tanto que la métrica de PC reportaría una media de 36.4% (vs. 27.9% esperado anteriormente).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	5,088.8	5,886.0	6,251.0	6,430.1	6,601.5	1,721.3	1,919.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,405.1	3,876.3	4,124.4	4,240.6	4,368.1	1,225.0	1,395.4
Deuda Neta	540.9	615.6	605.3	586.3	564.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.0%	-4.3%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	27.7%	32.3%
Balance Primario a IT	-0.7%	-2.9%	0.8%	0.7%	0.6%	28.9%	33.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.9%	0.5%	1.1%	0.7%	0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%	1.7%	1.8%	1.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.9%	15.9%	14.7%	13.8%	12.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	33.2%	38.4%	36.6%	36.4%	36.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$643.0 millones (m), y está compuesta por dos créditos estructurados a través del programa especial FEFOM, uno con Banobras y otro con BBVA, así como un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Con ello, la DN a ILD se mantuvo en 15.9%, igual que el nivel observado en 2022 y similar al estimado por HR Ratings de 16.8% en la revisión anterior. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 2.1% en 2023, nivel similar al reportado en 2022 de 1.9%, sin embargo, este fue inferior al anticipado de 2.6%.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 2.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un déficit de 0.7%. En lo anterior destaca un importante aumento en las Transferencias y Subsidios del 34.1% por mayores transferencias a Organismos Descentralizados, sumado a un incremento en Servicios Personales asociado a las Remuneraciones al Personal de Carácter Permanente. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 0.3% de los IT para 2023; sin embargo, se reportó un nivel 23.0% superior en las Transferencias y Subsidios, sumado a que el gasto reportado en los capítulos de Bienes muebles e Inmuebles, así como en el de Obra Pública superaron las expectativas, al reportar un gasto de P\$191.0m y P\$690.0m vs P\$97.0m y P\$600.0m anticipados.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$1,442.2m en 2022 a P\$1,579.6m en 2023, debido a un crecimiento en la cuenta de Retenciones por Pagar a Corto Plazo, así como a un incremento por el pago de Servicios Personales, por lo que la métrica de PC a ILD creció de 33.2% en 2022 a 38.4% en 2023, asimismo, este resultado supero la expectativa de la revisión anterior de 27.2% debido a que se esperaba que la Entidad realizara un pago de pasivos al cierre del ejercicio.

## Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta un mayor gasto en Servicios Personales de acuerdo con un aumento en la remuneración al personal de carácter permanente y un mayor gasto en Transferencias y Subsidios, asociado a las ayudas sociales. No obstante, se espera un superávit promedio en el BP de 0.7% debido a la expectativa de que se mantenga el comportamiento positivo en los ILD, impulsada por el incremento proyectado en las Participaciones Federales, así como la recaudación propia de la Entidad.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD mantendría un promedio de 13.8% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 2.0%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD se incrementará a un nivel promedio de 36.4% para los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres Factores se mantienen como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Por un lado, el Factor Ambiental presenta una elevada vulnerabilidad a inundaciones, sumado a las contingencias asociadas al Organismo Operador de Agua. Adicionalmente, el tiradero del Municipio se encuentra cercano a su capacidad máxima. En cuanto al factor Social, se presentan áreas de oportunidad en materia de percepción y cobertura de seguridad pública. Por último, el factor Gobernanza es ratificado como *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad relacionadas a la publicación de la información financiera, además, la comunicación con las autoridades fue limitada.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados y menor PC.** Un desempeño fiscal superior al esperado debido a un mayor nivel de ILD y/o un menor Gasto Corriente, podría verse reflejado en una reducción del PC. Esto podría impactar positivamente la calificación, en caso de que el PC sea menor al 22.0% (vs. 36.6% proyectado para 2024).

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. 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 20.0%, cuando se proyecta una DN de 14.7% en 2024, la calificación se podría ver afectada negativamente.



## Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Ecatepec, Estado de México. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2020 a 2023, el avance presupuestal a marzo de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2024. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Ecatepec puede consultarse el reporte inicial, publicado el 31 de marzo de 2019, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 23 de agosto de 2023 en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2022 y 2023, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Ecatepec**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2022	2023	2023p	2024p
Ingresos Totales (IT)	5,088.8	5,886.0	5,625.4	5,775.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,405.1	3,876.3	3,561.8	3,632.0
Deuda Neta	540.9	615.6	597.5	583.8
Balance Financiero a IT	-2.0%	-4.3%	-1.3%	-0.7%
Balance Primario a IT	-0.7%	-2.9%	0.3%	0.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.9%	0.5%	3.3%	0.7%
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.6%	2.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.9%	15.9%	16.8%	16.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	33.2%	38.4%	27.2%	27.6%

p: Proyecciones.

## Eventos relevantes

### Proceso electoral y cambio de administración

El pasado 2 de junio se llevaron a cabo las elecciones para elegir al nuevo presidente Municipal, donde la C. Azucena Cisneros Coss, perteneciente al Partido Morena, logró la reelección con aproximadamente 43.4% de los votos (datos del Programa de Resultados Electorales Preliminares 2024). El cambio de administración del Municipio se realizará el 1° de enero de 2025. HR Ratings dará seguimiento al cambio de administración y al impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad con el objetivo de identificar cualquier desviación respecto a las expectativas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

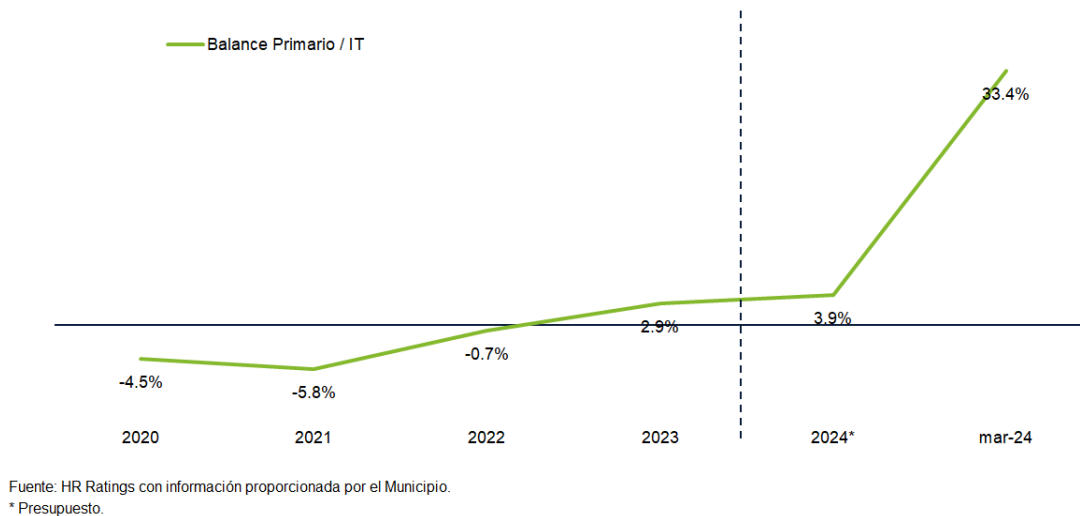
# Análisis de Riesgo

## Balance Primario

El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 2.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un déficit de 0.7%. En lo anterior destaca un importante aumento en Transferencias y Subsidios del 33.3% asociado a mayores transferencias a los Organismos Descentralizados, así como un alza en ayudas sociales a la población del Municipio, sumado a un incremento en Servicios Personales relacionado al comportamiento al alza en la remuneración al Personal de Carácter Permanente. Por otro lado, se registró un crecimiento en los Ingresos Propios al registrar un alza de 24.1% por un crecimiento en los Impuestos, Derechos y Aprovechamiento. Asimismo, las Participaciones aumentaron 10.7% por lo que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentaron 13.8%, lo anterior limitó el resultado deficitario observado al cierre del ejercicio.

HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 0.3% de los IT para 2023. Por un lado, los Ingresos Federales fueron 3.7% superiores a los esperados. Lo anterior se debe a un ingreso superior en las Participaciones Federales del 8.5%, así como en los Ingresos Propios del 9.7% frente a los proyectados. No obstante, el deterioro observado respecto a lo esperado en la revisión anterior corresponde a un gasto superior en las Transferencias y Subsidios, al reportar un gasto 23.0% mayor a lo proyectado, sumado que el gasto reportado en los capítulos de Bienes Muebles e Inmuebles, así como el de Obra Pública superaron las expectativas, al reportar un gasto de P\$191.0m y P\$690.0m vs p\$97.0m y P\$600.0m anticipados por HR Ratings.

**Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Ecatepec, de 2020 a marzo 2024**



Al cierre del 2023, los Ingresos Federales registraron un incremento del 14.1%, con relación a lo reportado en 2022. La Entidad registró un crecimiento del 10.7% en las Participaciones Federales, lo anterior se debe al crecimiento observado en el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), Fondo General de Participaciones (FGP), así como en el Fondo de Fiscalización y Recaudación. Con relación a las Aportaciones Federales, estas registraron un ingreso 20.4% mayor que lo reportado al cierre de 2022 asociado principalmente al alza en el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipio y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN) al aumentar en 19.4%, resultado que



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

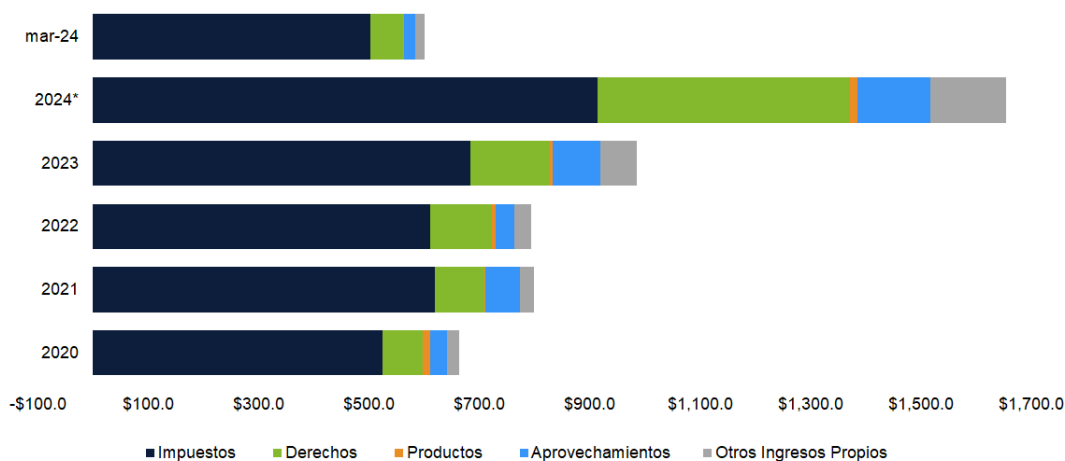


HR RATINGS

se encuentra en línea con el desempeño positivo en la Recaudación Federal Participable (RFP). Finalmente, en cuanto a los Ingresos de Gestión, estos están conformados Principalmente por los recursos recibidos por el Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM).

Por el lado de los Ingresos Propios, se registró un resultado favorable al pasar de P\$793.7m en el 2022 a P\$985.2m en 2023, lo anterior corresponde a un crecimiento en la recaudación de Impuestos y Derechos. Los primeros reportaron un ingreso superior del 12.1% al reportar un aumento en el concepto de Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI), adicionalmente se observó una mejora en los ingresos por Predial derivado de diversas acciones de fiscalización en la Entidad. Por su parte, los ingresos por Derecho crecieron 26.9%, por un mayor cobro en los Derechos por el uso de estacionamientos y servicios públicos, un incremento en licencias de venta de bebidas alcohólicas, así como por el cobro de derechos por desarrollo urbano y obras públicas. Adicionalmente, el rubro de Aprovechamientos pasó de P\$33.8m a P\$86.1m debido a ingresos provenientes de obras públicas. Con ello, y sumado al comportamiento en las Participaciones Federales, los ILD reportaron un alza de 13.8% comparado con los resultados observados en el ejercicio 2022.

**Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Ecatepec, de 2020 a marzo 2024**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

El Gasto Corriente aumentó entre 2022 y 2023 16.2%, por un mayor gasto en Transferencias y Subsidios, así como en Materiales y Suministros. El alza en Transferencias y Subsidios fue del 34.1% debido a un mayor gasto destinado a programas de ayuda social y a la transferencia de mayores recursos a Organismos Descentralizados. Por el lado del gasto en Materiales y Suministros, este pasó de P\$284.3m a P\$389.3m por un mayor gasto en combustibles por la adquisición de vehículos, así como al crecimiento observado en el capítulo de Vestuarios. Finalmente, el alza en Servicios Personales fue de 1.2% y estuvo relacionada con el crecimiento en las Remuneraciones al Personal de Carácter Permanente, así como a las Remuneraciones Adicionales y Especiales destinadas a los trabajadores de la Entidad.

En cuanto al Gasto de Inversión, se registró un aumento al pasar de P\$661.1m a P\$881.0m, impulsado por el alza en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles, el cual ascendió a P\$191.0m en 2023 cuando en 2022 fue de P\$92.4m. El gasto en



@HRRATINGS



HR RATINGS



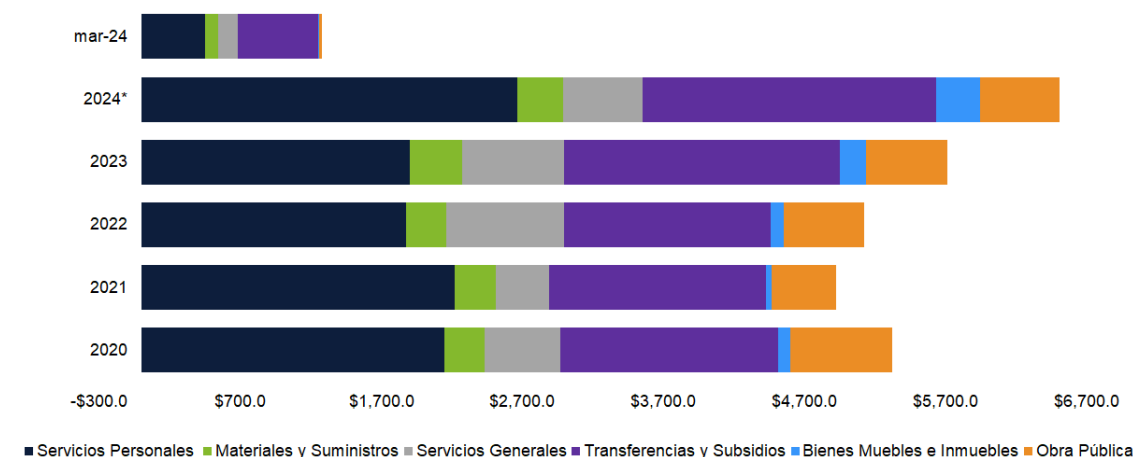
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

este capítulo estuvo enfocado a la adquisición de mobiliario y equipo educacional, equipo fotográfico, audiovisual y de grabación, sumado a la adquisición de diverso equipo de seguridad. Por otro lado, el gasto en Obra Pública fue de P\$690.0m, nivel superior al reportado en 2022 de P\$568.7m, el cual estuvo enfocado a la infraestructura urbana de la Entidad.

**Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Ecatepec, de 2020 a marzo 2024**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

Para los próximos años, se proyecta un aumento en el gasto de Servicios Personales de acuerdo con un aumento en la remuneración al personal de carácter permanente de acuerdo con el comportamiento al alza en el salario mínimo y un mayor gasto en Transferencias y Subsidios, asociado a las ayudas transferidas a los Organismos Públicos Descentralizados, así como a las ayudas sociales que brinda el Municipio a su población. No obstante, se espera un superávit promedio en el BP de 0.7% debido a la expectativa de que se mantenga el comportamiento positivo en los ILD, impulsada por el incremento proyectado en las Participaciones Federales, así como la recaudación propia de la Entidad.

## Deuda

La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$639.9m a marzo de 2024, y está compuesta por dos créditos estructurados a través del programa especial FEFOM, uno con Banobras y otro con BBVA, así como un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Este último presenta un saldo de P\$31.1m, el cual se celebró en 2010 por 25 años. Debido a la falta de información, el saldo se encuentra actualizado con cifras al cierre de 2020.

Por un lado, el crédito con Banobras presenta un saldo por P\$426.0m al primer trimestre de 2023. Este fue adquirido en 2014 con vencimiento en julio de 2035, y tiene afectado como garantía y fuente de pago primaria 1.4380% del FGP correspondiente a los municipios del Estado de México. Por otro lado, el crédito con BBVA presenta un saldo por P\$182.8m al 31 de marzo de 2024, fue adquirido en 2015 con vencimiento en noviembre de 2039, tiene afectado como garantía y fuente de pago primaria 0.7037% del FGP correspondiente a los municipios del Estado. En ambos casos, se consideran los recursos del FEFOM del Municipio como fuente de pago secundaria.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 5. Deuda del Municipio de Ecatepec, de 2020 a marzo 2024**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	mar-24
Deuda Total	672.6	664.1	654.3	643.0	639.9
Deuda Directa	672.6	664.1	654.3	643.0	639.9
Largo Plazo	641.5	633.0	623.2	611.9	608.8
BANOBRAS-FEFOM 2014	438.6	435.5	431.8	427.3	426.0
BBVA Bancomer- FEFOM 2015	202.9	197.5	191.5	184.6	182.8
Otras Obligaciones	31.1	31.1	31.1	31.1	31.1
ISSEMyM	31.1	31.1	31.1	31.1	31.1

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

## Servicio de la Deuda y Deuda Neta

En 2023, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 2.1%, nivel similar al reportado en 2022 de 1.9%, pero inferior al esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 2.6% por el alza reportada en los ILD. Para los próximos años, se espera que esta métrica mantenga un promedio de 2.0% de los ILD entre 2024 y 2026, en donde no se considera financiamiento adicional. Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se mantuvo en 15.9% mismo nivel que el observado en 2022, no obstante, este resultado fue inferior al proyectado de 16.8% de la revisión anterior, debido al aumento reportado en los ILD. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que entre 2024 y 2026 esta métrica se mantendrá en un promedio de 13.8%.

**Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Ecatepec, de 2020 a 2025p**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	53.8	44.5	64.3	82.6	92.7	82.5
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	3,329.5	3,155.4	3,405.1	3,876.3	4,124.4	4,240.6
Servicio de Deuda / ILD	1.6%	1.4%	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	672.6	664.1	654.3	643.0	626.5	607.4
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	567.5	619.7	540.9	615.6	605.3	586.3
Pasivo Circulante	540.5	683.4	1,129.7	1,489.6	1,509.6	1,544.6
Deuda Neta / ILD	17.0%	19.6%	15.9%	15.9%	14.7%	13.8%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	16.2%	21.7%	33.2%	38.4%	36.6%	36.4%

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

\*Participaciones Federales + Ingresos Propios.

\*\*Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

\*\*\*Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 30.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2023, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

## Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$1,442.2m en 2022 a P\$1,579.6m en 2023, debido a un crecimiento en la cuenta de Retenciones por Pagar a Corto Plazo, así como a un incremento por el pago de Servicios Personales, por lo que la métrica de PC a ILD creció de 33.2% en 2022 a 38.4% en 2023, asimismo, este resultado superó la expectativa de la revisión anterior de 27.2% debido a que se esperaba que la Entidad realizara un pago de pasivos al cierre del ejercicio. Para los próximos años, se estima que esta métrica se mantendrá en un promedio de 36.4%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Ecatepec, de 2020 a marzo 2024**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2020	2021	2022	2023	mar-24
Pasivo Circulante	854.0	849.4	1,442.2	1,579.6	611.2
Proveedores	460.4	523.5	767.0	785.0	458.8
Contratistas	210.6	123.2	360.8	90.4	12.5
Retenciones y Contribuciones por Pagar	85.3	182.7	144.0	219.2	106.8
Otros	97.7	20.0	170.4	485.0	33.0
Pasivo Circulante	540.5	683.4	1,129.7	1,489.6	497.5
Pasivo Circulante* / ILD	16.2%	21.7%	33.2%	38.4%	n.a.

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

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio disminuyó de P\$858.8m en 2022 a P\$351.5m en 2023, debido a una reducción en las cuentas de Efectivo y Equivalentes. Con ello, y sumado al comportamiento antes mencionado del PC, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraron una disminución, al pasar de 0.6x y 0.3x (veces) registrados en 2022 a 0.2x y 0.1x (veces) al cierre de 2023 respectivamente.

**Figura 8. Liquidez del Municipio de Ecatepec, de 2020 a marzo 2024**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2020	2021	2022	2023	mar-24
Activo Circulante	812.9	464.5	858.8	351.5	1,345.3
Caja	6.7	1.4	46.6	75.7	173.8
Bancos	343.8	146.7	331.3	-24.8	870.5
Inversiones	0.0	0.0	0.0	40.5	40.5
Anticipo a Proveedores y Contratistas	313.6	166.0	312.4	90.0	113.7
Almacén	113.4	113.4	113.4	113.4	113.4
Deudores Diversos	10.4	10.6	2.4	4.0	-19.3
Otros	25.0	26.3	52.6	52.6	52.6
Pasivo Circulante	854.0	849.4	1,442.2	1,579.6	611.2
Razón de Liquidez	1.0	0.5	0.6	0.2	2.2
Razón de Liquidez Inmediata	0.4	0.2	0.3	0.1	1.8

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

## Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

### Ambiental: *Limitado*

- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es elevada en época de lluvias y suelen representar presión extraordinaria sobre las finanzas del Municipio.
- De acuerdo con la última actualización con la que se cuenta, la provisión de agua está cubierta por un Organismo Operador de Agua Sistema de Agua Potable Alcantarillado y Saneamiento del Municipio de Ecatepec (SAPASE), el organismo presenta diversos adeudos como resultado de atrasos en las cuotas de seguridad social, electricidad y



derechos de agua por el cual se hacen retenciones del FORTAMUN, debido a la falta de información no se ha podido contar con el estatus actualizado de esta información. Adicionalmente, el Organismo cuenta con retos relacionados a la distribución y escasez de este insumo.

- Finalmente, la recolección y traslado de residuos sólidos lo realiza el Municipio con camiones propios y la disposición final de los residuos se realiza en un vertedero perteneciente al mismo; cabe aclarar que este se encuentra cercano a su capacidad límite de acuerdo con la última información proporcionada por el Municipio. Asimismo, la Entidad ha otorgado permisos a diferentes particulares, con el fin de hacer más eficiente este servicio. De acuerdo con lo anterior, el factor ambiental se mantiene considerado *limitado*.

### **Social: *Limitado***

- De acuerdo con los datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones limitadas en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2020 el porcentaje de la población en condición de pobreza moderada fue de 38.2%, superior al 35.4% a nivel nacional. Asimismo, el 11.9% de la población se encontraba en condiciones vulnerables por Ingresos al ser superior al nivel nacional de 7.7%.
- En términos de percepción de inseguridad la población del Municipio se ubica en 84.9% a marzo de 2024 cifra superior a la media nacional de 61.0%, de acuerdo con los datos de la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU).
- En términos de Seguridad Pública, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en 2022, el Municipio contó con una tasa de 18 homicidios por cada cien mil habitantes, cifra inferior a la tasa nacional de 26 homicidios por cada cien mil habitantes. No obstante, el Municipio cuenta con altas tasas de incidencia delictiva en robo a transeúnte y robo en transporte, debido a que estas representan una tasa del 152 y 68 por cada cien mil habitantes cuando la media a nivel nacional es de 54 y 11 respectivamente. De acuerdo con lo anterior, el factor social se sigue evaluando como *limitado*.

### **Gobernanza: *Limitado***

- La información del Municipio presenta áreas de oportunidad relacionadas con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable. Adicionalmente, la comunicación con las autoridades del Municipio fue limitada, lo que no permitió identificar contingencias relacionadas con juicios laborales, mercantiles o institucionales, por lo que HR Ratings no tiene información del monto al que podrían ascender. Con ello, el factor de gobernanza se sigue considerado como *limitado*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	4,295.1	4,900.8	5,176.7	5,331.2	5,469.2	1,179.8	1,319.3
Participaciones (Ramo 28)	2,611.4	2,891.1	3,050.1	3,141.6	3,235.9	683.6	795.0
Aportaciones (Ramo 33)	1,573.4	1,894.2	2,045.8	2,107.1	2,149.3	496.2	486.1
Otros Ingresos Federales	110.3	115.5	80.8	82.5	84.1	0.0	38.2
Ingresos Propios	793.7	985.2	1,074.3	1,099.0	1,132.3	541.5	600.4
Impuestos	610.7	684.6	753.0	790.7	814.4	444.3	502.7
Derechos	112.3	142.6	156.8	164.7	169.6	50.4	59.4
Productos	6.8	6.2	6.5	6.7	6.8	3.1	0.7
Aprovechamientos	33.8	86.1	111.9	89.5	93.1	7.9	20.8
Otros Propios	30.1	65.8	46.0	47.4	48.4	35.6	16.8
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5,088.8</b>	<b>5,886.0</b>	<b>6,251.0</b>	<b>6,430.1</b>	<b>6,601.5</b>	<b>1,721.3</b>	<b>1,919.7</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	4,528.0	5,260.4	5,346.4	5,621.3	5,749.6	1,236.0	1,274.3
Servicios Personales	1,878.7	1,901.6	2,101.2	2,269.3	2,314.7	465.8	451.4
Materiales y Suministros	284.3	389.3	408.8	429.2	442.1	77.5	93.6
Servicios Generales	833.4	919.2	717.0	752.8	790.5	199.0	134.8
Servicio de la Deuda	64.3	82.6	92.7	82.5	73.1	21.8	22.3
Transferencias y Subsidios	1,467.3	1,967.7	2,026.7	2,087.5	2,129.3	474.7	575.2
Gastos no Operativos	661.1	881.0	945.2	844.3	883.1	6.6	22.7
Bienes Muebles e Inmuebles	92.4	191.0	248.3	161.4	169.5	0.6	1.8
Obra Pública	568.7	690.0	696.9	682.9	713.7	6.0	20.9
<b>Gasto Total</b>	<b>5,189.1</b>	<b>6,141.4</b>	<b>6,291.6</b>	<b>6,465.7</b>	<b>6,632.7</b>	<b>1,242.6</b>	<b>1,297.0</b>
Balance Financiero	-100.3	-255.4	-40.6	-35.5	-31.2	475.9	619.6
Balance Primario	-36.0	-172.7	52.1	46.9	41.9	497.7	642.0
Balance Primario Ajustado	-196.8	27.8	66.5	47.3	42.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.0%	-4.3%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	27.7%	32.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.7%	-2.9%	0.8%	0.7%	0.6%	28.9%	33.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.9%	0.5%	1.1%	0.7%	0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,405.1	3,876.3	4,124.4	4,240.6	4,368.1	1,225.0	1,395.4
ILD netos de SDE	3,395.3	3,866.0	4,031.6	4,158.1	4,295.1	1,203.3	1,373.1

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

p: Proyectado.

\*Se estimó el valor de cada uno de los ingresos Federales debido a que no se contó con el desglose correspondiente a marzo de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	113.4	27.4	21.2	21.1	20.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	264.6	64.0	49.6	49.2	48.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	377.9	91.4	70.8	70.3	69.0
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	68.9	-86.0	-6.2	-0.2	-0.4
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,129.7	1,489.6	1,509.6	1,544.6	1,574.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	654.3	643.0	626.5	607.4	585.1
Deuda Total	654.3	643.0	626.5	607.4	585.1
Deuda Neta	540.9	615.6	605.3	586.3	564.3
Deuda Neta a ILD	15.9%	15.9%	14.7%	13.8%	12.9%
Pasivo Circulante a ILD	33.2%	38.4%	36.6%	36.4%	36.0%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-100.3	-255.4	-40.6	-35.5	-31.2
Movimiento en caja restringida	-160.9	200.6	14.4	0.4	0.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	446.3	359.9	20.0	35.0	30.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	185.1	305.1	-6.2	-0.2	-0.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-116.2	-391.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	68.9	-86.0	-6.2	-0.2	-0.4
CBI inicial (libre)	44.4	113.4	27.4	21.2	21.1
CBI (libre) Final	113.4	27.4	21.2	21.1	20.7
Servicio de la deuda total (SD)	64.3	82.6	92.7	82.5	73.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	64.3	82.6	92.7	82.5	73.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%	1.7%
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 Ecatepec

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	3.4%	11.3%	14.1%	5.6%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	2.7%	10.8%	10.7%	5.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.1%	9.2%	20.4%	8.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-20.2%	87.0%	4.7%	-30.0%	2.0%
Ingresos Propios	14.1%	-0.6%	24.1%	9.0%	2.3%
Impuestos	9.3%	-1.5%	12.1%	10.0%	5.0%
Derechos	24.7%	27.1%	26.9%	10.0%	5.0%
Productos	-22.7%	159.5%	-8.9%	4.0%	3.0%
Aprovechamientos	41.6%	-46.5%	154.8%	30.0%	-20.0%
Otros Propios	44.9%	26.4%	118.3%	-30.0%	3.0%
Ingresos Totales	4.9%	9.3%	15.7%	6.2%	2.9%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	4.8%	1.3%	16.2%	1.6%	5.1%
Servicios Personales	-4.0%	-15.5%	1.2%	10.5%	8.0%
Materiales y Suministros	10.9%	-1.8%	36.9%	5.0%	5.0%
Servicios Generales	19.8%	119.2%	10.3%	-22.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	15.4%	44.5%	28.4%	12.2%	-11.1%
Transferencias y Subsidios	8.3%	-4.4%	34.1%	3.0%	3.0%
Gastos no Operativos	2.9%	32.8%	33.3%	7.3%	-10.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	31.2%	126.6%	106.8%	30.0%	-35.0%
Obra Pública	-1.6%	24.5%	21.3%	1.0%	-2.0%
Gasto Total	4.5%	4.4%	18.4%	2.4%	2.8%

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 BBB con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	23 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, avance presupuestal al primer trimestre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2024.
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/](http://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 of 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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS