

Comunicado de prensa:

# S&P National Ratings confirmó calificación de ‘mxAA+’ del Municipio de León; la perspectiva es estable

9 de diciembre de 2025

**AVISO IMPORTANTE:** Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

## Resumen

- El Municipio de León mantiene un ambicioso portafolio de proyectos de obra pública con el objetivo de atender las necesidades de urbanización y servicios al ser uno de los municipios más poblados del país.
- Proyectamos un déficit moderado en el corto plazo. No obstante, estimamos que el amplio balance operativo del Municipio y su posición de efectivo sean suficientes para afrontar el gasto de inversión de manera prudente, sin perjudicar estructuralmente su desempeño presupuestal o su posición de liquidez.
- El 9 de diciembre de 2025, S&P National Ratings confirmó su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de ‘mxAA+’ del Municipio de León; la perspectiva es estable.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 meses, la administración financiera de León gestione con prudencia su ambicioso programa de gasto de inversión, de manera que sea sostenible para su posición financiera y liquidez actuales.

## Contacto analítico principal

**Luis Fabricio Gómez**  
Ciudad de México  
52 55-5081-4471  
luis.fabricio.gomez  
@spglobal.com

## Contactos secundarios

**Santiago Cajal**  
Ciudad de México  
52 55-5081-4521  
santiago.cajal  
@spglobal.com

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

## Fundamento de la Acción de calificación

**Estimamos que la fuerte posición financiera del Municipio absorberá déficits en el balance después de endeudamiento en los próximos 12 meses, derivados del programa de inversión en obra pública.** León ha fortalecido su posición financiera a través de aumentos en sus ingresos propios y la contención de sus gastos operativos, especialmente aquellos que financia regularmente con recursos propios. Esto se refleja en el crecimiento de la recaudación tributaria, que al 30 de septiembre de 2025 representaba 25.2% de sus ingresos operativos para los primeros nueve meses del año, por encima de 22.5% para el mismo periodo en 2024. Estimamos que el crecimiento de los ingresos por impuestos de la entidad sea de 8.5% en promedio en el periodo 2025-2026, principalmente, por los esfuerzos para incrementar la recaudación del impuesto predial y la incorporación de pagos por nuevos desarrollos residenciales. De acuerdo con la tendencia observada en años pasados, esperamos que estos incrementos compensen los aumentos en el gasto operativo, donde destacan los gastos relacionados con seguridad pública.

Como resultado, proyectamos un balance operativo del Municipio en torno al 20% en los siguientes tres años.

Por otra parte, nuestra expectativa es que el Municipio mantenga un ambicioso plan de infraestructura durante el segundo mandato de la alcaldesa Alejandra Gutiérrez Campos (PAN; 2024-2027). Los principales proyectos de obra pública estarán enfocados en vialidades, transporte y espacios públicos, como parques, en línea con las demandas naturales del crecimiento demográfico del Municipio. Por lo anterior, estimamos un gasto de inversión promedio cercano al 25% de los ingresos para 2025-2026, tras el importante aumento observado en 2024, y por encima del 20.3% en promedio registrado para 2021-2023. León cuenta con recursos suficientes para hacer frente a esta estrategia y no proyectamos que incurra en deuda incremental. Si bien nuestro escenario base contempla que las presiones de inversión generarán un ligero déficit después de endeudamiento con respecto al ingreso total, como se observó en 2024, no prevemos que este déficit sea sustancial como para comprometer la posición financiera o de liquidez. Por lo tanto, no esperamos un deterioro en el perfil crediticio del Municipio en el corto plazo.

**La administración de León tiene la capacidad y cuenta con un manejo prudente del gasto y la deuda para sobrellevar las necesidades actuales de inversión sin comprometer las finanzas públicas.** En nuestra opinión, el equipo de administración financiera de León ha demostrado prudencia en la gestión del gasto y la utilización de deuda, al tiempo que se apega a estándares contables adecuados. Consideramos que la administración municipal continuará afrontando importantes retos relacionados con la gestión de los gastos operativos y de inversión alineados con las necesidades de urbanización y servicios de la creciente población. En ese sentido, la estabilidad de la posición financiera del Municipio está estrechamente relacionada con la prudencia en el gasto de acuerdo con los recursos disponibles para mantener la estabilidad fiscal en el largo plazo.

No prevemos la contratación de nueva deuda en el corto plazo y esperamos que la administración gestione con prudencia la ejecución de los proyectos de obra pública; por ejemplo, dándole prioridad a aquellos que se financien con recursos etiquetados de transferencias estatales y/o federales.

**Prevedemos que León mantendrá niveles adecuados de liquidez, dadas las altas reservas de efectivo.** La posición de liquidez de León se mantiene fuerte en comparación con sus obligaciones financieras. Estimamos que el efectivo libre disponible reportado del Municipio cubra en poco más de tres veces el servicio de la deuda durante los próximos 12 meses. Además, consideramos que el acceso a la liquidez externa es satisfactorio, lo que demuestran sus diversos financiamientos bancarios de largo plazo. Al mismo tiempo, la actual administración busca no incurrir en el uso de instrumentos de deuda de corto plazo y el financiamiento a través de proveedores ha sido moderado históricamente, lo cual se traduce en un amplio margen de liquidez.

Sin embargo, en línea con el año anterior, esperamos que las reservas de efectivo muestren cierta volatilidad interanual relacionada con el financiamiento del gasto de inversión, en el contexto de las fuertes inversiones en obra pública que consideramos dentro de nuestro escenario base. En la medida en la que la administración del Municipio concrete esta estrategia con una volatilidad menor para su balance de efectivo en el mediano plazo, el escenario al alza para la calificación podría materializarse.

## Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 meses, la administración financiera de León se mantenga apegada a políticas fiscales prudentes. Esto, junto con un incremento de los ingresos propios, le permitirá financiar de manera sostenible su ambicioso programa de gasto de inversión. Bajo este escenario, prevemos que la sólida posición financiera y de liquidez del Municipio se mantendrán, dado que sus necesidades de financiamiento por medio de deuda incremental continuarán siendo bajas.

### Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa en los próximos 12 meses si los resultados fiscales o la posición de liquidez de León se deteriora como resultado del aumento en el gasto operativo o de inversión, de manera que el incremento no se compense con un aumento en los ingresos debido a una recaudación de impuestos menos dinámica.

Esto resultaría en los siguientes indicadores, de manera sostenida:

- Balances después de endeudamientos deficitarios, por debajo del -5%, como porcentaje de los ingresos totales, o
- Deterioro de la cobertura del servicio de deuda con efectivo libre por debajo de 75%.

### Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva en los siguientes 12 meses si León mantiene un desempeño presupuestal balanceado de manera que reduzca la volatilidad en su posición financiera y de liquidez. Esto podría ser el resultado del fortalecimiento de la economía local que acelere el crecimiento de los ingresos propios del Municipio.

Lo anterior resultaría en los siguientes indicadores, de manera sostenida:

- Balance después de endeudamientos positivo, incluso en periodos de altos requerimientos de gasto de inversión para obra pública, y
- Cobertura del servicio de deuda con efectivo libre cómodamente por encima de 100%.

# Estadísticas principales

Tabla 1

## Municipio de León

(En millones de pesos mexicanos)

|                                                                            | 2023    | 2024    | 2025 eb | 2026 eb | 2027 eb |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Principales indicadores</b>                                             |         |         |         |         |         |
| Ingresos operativos                                                        | 8,937   | 9,159   | 9,660   | 10,404  | 11,052  |
| Gastos operativos                                                          | 6,587   | 7,083   | 7,793   | 8,118   | 8,405   |
| Balance operativo                                                          | 2,350   | 2,076   | 1,867   | 2,286   | 2,647   |
| Balance operativo (% de los ingresos operativos)                           | 26.29   | 22.66   | 19.32   | 21.97   | 23.95   |
| Ingresos de capital                                                        | 1       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Gastos de inversión (capex)                                                | 1,673   | 2,817   | 2,456   | 2,550   | 2,300   |
| Balance después de gasto de inversión                                      | 677     | (741)   | (590)   | (264)   | 347     |
| Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)          | 7.58    | (8.09)  | (6.10)  | (2.54)  | 3.14    |
| Repago de deuda                                                            | 88      | 136     | 144     | 149     | 155     |
| Endeudamiento bruto                                                        | 166     | 524     | 0       | 0       | 0       |
| Balance después de endeudamiento                                           | 755     | (352)   | (733)   | (413)   | 192     |
| Balance después de endeudamiento (% de los ingresos totales)               | 8.45    | (3.85)  | (7.59)  | (3.97)  | 1.74    |
| Deuda directa (vigente al cierre del año)                                  | 972     | 1,361   | 1,217   | 1,068   | 914     |
| Deuda directa (% de los ingresos operativos)                               | 10.88   | 14.86   | 12.60   | 10.27   | 8.27    |
| Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)                 | 972     | 1,361   | 1,217   | 1,068   | 914     |
| Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados) | 10.88   | 14.86   | 12.60   | 10.27   | 8.27    |
| Intereses (% de los ingresos operativos)                                   | 1.19    | 1.84    | 1.29    | 0.90    | 0.72    |
| PIB local per cápita (MXN)                                                 | 142,200 | 152,164 | ND      | ND      | ND      |
| PIB Nacional per cápita (MXN)                                              | 246,181 | 259,252 | 272,417 | 285,650 | 300,478 |

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P National Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P National Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor y las oficinas nacionales de estadística. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P National Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P National Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P National Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P National Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

# Evaluaciones de los factores de calificación

## Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación

### Municipio de León

| Factores Clave de calificación                                      | Evaluación |
|---------------------------------------------------------------------|------------|
| Economía                                                            | 4          |
| Administración Financiera                                           | 3          |
| Desempeño presupuestal                                              | 2          |
| Liquidez                                                            | 2          |
| Deuda                                                               | 1          |
| Perfil crediticio individual                                        | mxaa+      |
| Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional | mxAA+      |

Las calificaciones de S&P National Ratings de Estados y Municipios se basan en un sistema de evaluación sobre cinco factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar estados y municipios en escala nacional en México", 1 de septiembre de 2025, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en escala nacional para cada Estado y Municipio. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño fiscal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

## Criterios

- [Metodología para calificar estados y municipios en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.

## Artículos Relacionados

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.](#)
- [S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar entidades de finanzas públicas en escala nacional en México; calificaciones de 31 entidades y varias emisiones y créditos sin cambios](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Análisis Detallado: Municipio de León, Guanajuato](#), 27 de noviembre de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó su calificación de 'mxAA+' del Municipio de León; la perspectiva es estable](#), 27 de noviembre de 2023.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "[Definiciones de calificaciones en escala nacional para México](#)" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](#). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en [mexico.ratings.spglobal.com](#)

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios y Artículos Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de "Criterios y Artículos Relacionados").

## Información Regulatoria Adicional

*1) Información financiera al 30 de septiembre de 2025.*

*2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.*

*La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.*

*3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización*

**Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificación de 'mxAA+' del Municipio de León; la perspectiva es estable**

*del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.*

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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

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

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

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

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

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.