

PCR Verum Incrementa Calificación a 'A-/M' desde 'BBB+/M' al Municipio de Naucalpan de Juárez

Monterrey, Nuevo León (Octubre 14, 2026)

El día de hoy PCR Verum incrementó la calificación de largo plazo a 'A-/M' desde 'BBB+/M' al Municipio de Naucalpan de Juárez, Estado de México. La Perspectiva es 'Estable'.

El aumento en la calificación de largo plazo del municipio de Naucalpan obedece al incremento en la generación de Ingresos Propios respecto a la mezcla total en los últimos doce meses, gracias a las adecuadas políticas públicas en su sistema de recaudación, lo que ha mejorado significativamente su flexibilidad financiera. Asimismo, se observa una reducción constante en el indicador de Deuda Directa / Ingresos Fiscales Ordinarios (0.07x) gracias a su moderada política de endeudamiento y un control en el Gasto Operativo, situación que ha provocado un Ahorro Interno robusto y balances fiscales superavitarios. Por su parte, Naucalpan todavía cuenta con un elevado pasivo circulante ocasionado por el pago a proveedores y acreedores diversos, si bien la Inversión Pública respecto a sus Ingresos Totales era moderada, ésta ha despuntado recientemente, por lo que PCR Verum espera cambios importantes a largo plazo.

Buena Generación de Ingresos Propios. Naucalpan de Juárez ha tenido un crecimiento importante en su generación de Ingresos Propios (Ps\$1910.4 millones en los 6M26), debido a su actividad industrial y a una mayor actividad comercial, lo que ha generado que la administración maximice los beneficios para su entidad. En los primeros 6M26 se observó un crecimiento importante (+10.0%) debido a su fortalecimiento en la recaudación de impuestos, principalmente por el cobro del predial y por el ISABI. Asimismo, el cobro de Derechos y los Productos han aumentado. PCR Verum espera una actualización en los valores catastrales, así como un crecimiento en el traslado de dominio derivado de las plusvalías generadas por los cambios de uso de suelo, esto mejorará los indicadores financieros de Naucalpan en el corto y mediano plazo. Finalmente, la administración ha implementado buenas políticas recaudatorias que se han reflejado en un manejo eficiente de los recursos por parte del Municipio de Naucalpan de Juárez.

Se destaca que Naucalpan registra un promedio de 31.5% en ingresos propios como porcentaje de la mezcla total durante el período de estudio, siendo del 38.2% al cierre de junio y pronosticando para el cierre acumulado del presente ejercicio un 32.4% con base en la Ley de Ingresos 2026. PCR Verum considera que Naucalpan compara favorablemente respecto a sus pares y son adecuados los valores que presentan, teniendo cada vez menos dependencia de los recursos federales.



Bajo Nivel de Endeudamiento. Al cierre de junio 2026, el saldo de la Deuda Directa de Naucalpan descendió a Ps\$430.6 millones (-2.0% respecto al mismo período del 2025), la cual se compone de un crédito de largo plazo contratado en 2013 con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo por un monto de hasta Ps\$510 millones. Se destaca que los indicadores de endeudamiento en Naucalpan son bajos y estables durante el período de análisis, ubicándose la Deuda Directa / IFOs en 0.07x al cierre de diciembre 2025, en tanto el indicador Servicio de la Deuda / IFOs fue de 0.01x. Adicionalmente, el 1 de septiembre de 2026 se refinanció la deuda, se amortizó el crédito contratado con la banca de desarrollo obtenido en 2013 y se obtuvo otro con las mismas características con BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México, obteniéndose una mejora en la tasa de interés, toda vez que, se cambió tasa TIIE 28 días más una sobretasa de 1.54%, a tasa TIIEF a 28 días más una sobretasa inicial de 1.45%, trayendo ahorros significativos al municipio.

Contención en el Gasto Operativo (GO). PCR Verum considera que el municipio de Naucalpan ha logrado contener el gasto, sin embargo, aún falta que se alcance a estabilizar a largo plazo y que puedan mejorar los indicadores financieros. Si bien, al cierre de junio 2026 se observó un crecimiento importante en el GC (+10.6%) y GO (+18.5%) respecto al mismo período del año anterior. Esto ha sido el reflejo de un saneamiento y fortalecimiento en las finanzas municipales, de acuerdo con PCR Verum la administración muestra un control en el presupuesto y han creado un comité de cuentas que han maximizado los recursos del municipio con un menor gasto, lo cual ha mejorado paulatinamente la flexibilidad financiera de Naucalpan de Juárez.

De acuerdo con la Ley de Egresos 2026, se lleva un 38.6% y 41.3%, respectivamente del Gasto Corriente y Operativo al cierre de junio. PCR Verum observa que en la medida que logren continuar implementando esos mecanismos de control en su gasto podrán tener un mayor nivel de liquidez. Se empieza a detectar una tendencia a la baja en el Gasto Operativo, situación que mejorará los indicadores financieros para el cierre acumulado del presente ejercicio, asimismo, PCR Verum espera que este buen manejo se mantenga a futuro con el fin de que Naucalpan tenga finanzas públicas sanas y eficientes.

Ahorros Internos Positivos. La generación de Ahorro Interno es una de las principales fortalezas del municipio de Naucalpan de Juárez, manteniendo durante el período de análisis valores positivos debido a una mayor dinámica de los Ingresos Disponibles respecto al Gasto Operativo. En los 6M26 el indicador Ahorro Interno / IFOs se ubicó en 34.4%, equivalente a Ps\$1,212 millones, manteniendo la dinámica positiva registrada en 2025. PCR Verum espera que hacia adelante el municipio de Naucalpan continúe con esa tendencia favorable para seguir manteniendo la fortaleza en el Ahorro Interno.

Balances Fiscales Superavitarios. El desempeño presupuestal del municipio de Naucalpan de Juárez ha sido positivo en los últimos cuatro ejercicios, misma dinámica se mantiene en los 6M26. Lo anterior, ha sido gracias a una dinámica importante en el ingreso, pero sobre todo a la contención en el gasto. Este buen manejo financiero responde además a la pericia por parte de las autoridades financieras de la entidad, al administrar mejor los recursos y también a apoyos federales que han



impactado a los ingresos. En 2025, el balance primario fue de 6.0% como porcentaje del ingreso total, en tanto, el financiero fue del 5.2%. Para el cierre acumulado del presente ejercicio, PCR Verum espera que la tendencia superavitaria se mantenga.

Pasivo Circulante Elevado. El municipio de Naucalpan de Juárez contaba con Ps\$1,908.8 millones en flujo de efectivo al cierre de junio 2026, manteniendo una adecuada cobertura de disponibilidades durante los últimos cinco años. Si bien, los pasivos de proveedores y acreedores diversos se vieron incrementados en 2021 y 2022, al cierre de junio totalizan Ps\$1,395.2 millones, valor manejable para el nivel de liquidez con el que cuenta la entidad. Adicionalmente, los Adeudos Fiscales de Ejercicios Anteriores (ADEFAS) se mantienen controlados con valores que oscilan entre los Ps\$20 y Ps\$30 millones. Finalmente, PCR Verum observa una estabilidad en el pasivo circulante y un nivel de liquidez que se ha ido incrementado en los últimos 42 meses, lo anterior ocasionado por un adecuado manejo financiero por parte del municipio.

Moderado Nivel de Inversión Pública. Se han realizado esfuerzos por mejorar la infraestructura física en Naucalpan, creciendo de manera importante recientemente. En 2025, registraron un monto de Ps\$917.5 millones, equivalentes a 14.6% del Ingreso Total, no obstante, en años anteriores ésta se había mantenido moderada. La expectativa para el presente ejercicio es la de mejorar el tratamiento a grandes vialidades, así como rehabilitar escuelas y los pozos y estaciones de bombeo para tener agua potable de calidad. PCR Verum considera que Naucalpan de Juárez requiere un intenso gasto en capital físico y humano para adaptarse a las nuevas demandas de servicios públicos que las grandes ciudades necesitan con el objetivo de hacerlas más atractivas para la llegada de nuevas empresas y unidades de negocio.

Perspectiva 'Estable'

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación de largo plazo podría incrementarse en caso de que se mantenga la buena evolución de los Ingresos Propios como porcentaje de la mezcla total, así como de continuar con la reducción en el indicador de Deuda Directa / IFOs y de reducir el Gasto Operativo para robustecer de manera importante los Balances Fiscales y el Ahorro Interno. Por el contrario, la calificación podría bajar en caso de aumentar significativamente el Gasto Operativo, así como de tener presiones en su generación de Ingresos Propios y/o en caso de que el pasivo circulante se eleve por encima de lo esperado por PCR Verum, así como de afectaciones financieras que ocasione que incurran en créditos de corto plazo.

El municipio de Naucalpan de Juárez se localiza en el Estado de México y forma parte de la Zona Metropolitana del Valle de México (ZMVM); cuenta con una extensión de 156.6 km², equivalentes al 0.7% de la superficie total del Estado. De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2025 del INEGI, el municipio tenía 839,763 habitantes (4.8% de la población del Estado de México), en tanto que según información del Consejo Nacional de Población (CONAPO), mantenían un 'Muy Bajo' grado de marginación. La estructura económica de la entidad se basa en una amplia variedad de actividades de soporte industrial y logístico para la ZMVM.



Factores ASG

El municipio de Naucalpan se encuentra en un nivel promedio en criterios de ESG. La entidad ha realizado esfuerzos como el impuesto 'Probosque', el cual busca fondos a través de los servicios de agua, gracias a un comité especializado, asimismo; en el recibo del agua cobran el 3.5% por servicios ambientales. En materia de Aspectos Sociales se han realizado muchos convenios con la Secretaría de Desarrollo Social y Humano del estado, teniendo como finalidad diversos apoyos. Finalmente, en temas de gobernanza la administración cuenta con prácticas sanas y de transparencia observadas a partir del ejercicio 2022, además de que se apega a la Ley de Disciplina Financiera para cumplir con los estándares solicitados. Cabe resaltar que anteriormente no se tenía acceso a la información pública de una manera tan ágil y dinámica.

Metodologías Aplicadas

- Finanzas Públicas (Octubre 2020).

Analistas

Néstor Sánchez Ramos

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 110

✉ nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Andrea González Vázquez

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 114

✉ andrea.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'BBB+/M'	'A-/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de largo plazo del municipio de Naucalpan de Juárez se realizó el 30 de septiembre de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende desde el 1 de enero 2021 hasta el 30 de junio de 2026.

En términos de la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadora de Valores, se informa que el Municipio de Naucalpan de Juárez, ha sido calificado por HR Ratings en 'A- (mex)' con Perspectiva 'Estable' el pasado 5 de octubre de 2026.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para la calificación antes otorgada, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en la calificación inicial.



De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

