

Temascalapa
HR A
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
7 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A
Perspectiva Estable

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector 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.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Municipio de Temascalapa, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo reportado, así como a la expectativa de que se mantenga un comportamiento similar en ejercicios posteriores. Al cierre de 2023, el Municipio reportó un crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 10.6%, de acuerdo con un alza en los recursos recibidos a través de Participaciones Federales. Sin embargo, el crecimiento en el pago de Servicios Personales ocasionó un déficit en Balance Primario (BP) de 0.5% de los Ingresos Totales (vs. 0.8% proyectado en la revisión anterior). De acuerdo con el aumento en los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) disminuyó de 5.3% a 3.8% (vs. 4.3% esperado), mientras que el Servicio de la Deuda (SD) estuvo en línea con el estimado de 1.0%. Para los próximos años, se estima un alza en el Gasto Corriente debido a que se mantendría una tendencia al alza en el gasto en Servicios Personales y Generales, lo cual se traduciría en un déficit promedio en BP de 1.5%. En línea con lo anterior, se espera que la DN a ILD conserve un promedio de 2.8% entre 2024 y 2026 (vs. 3.0% proyectado anteriormente), mientras que el Pasivo Circulante representaría 21.6% de los ILD (vs. 19.0% estimado).

Variables Relevantes: Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	192.8	225.0	226.2	231.8	235.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	129.8	143.6	146.7	150.9	153.9
Deuda Neta	6.9	5.4	5.0	4.2	3.2
Balance Financiero a IT	-2.5%	-1.1%	-2.2%	-2.1%	-2.1%
Balance Primario a IT	-1.9%	-0.5%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.4%	-2.0%	-1.1%	-1.4%	-1.4%
Servicio de Deuda a ILD	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	5.3%	3.8%	3.4%	2.8%	2.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	13.4%	17.1%	19.2%	21.6%	24.1%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$6.3m al cierre de 2023 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Debido al comportamiento observado de los ILD al cierre de 2023, la métrica de DN a ILD se redujo de 5.3% en 2022 a 3.8% en 2023, nivel similar al estimado en la revisión anterior de 4.3%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 1.0% de los ILD, resultado que se encuentra en línea con las proyecciones de HR Ratings.
- **Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 0.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un déficit de 1.9%. En lo anterior, se reportó un importante aumento en los recursos recibidos por Participaciones y Aportaciones Federales, así como un crecimiento de 10.8% en la recaudación de Ingresos Propios. Sin embargo, se mantuvo un resultado deficitario derivado del alza observada en el capítulo de Servicios Personales. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 0.8% de los IT para 2023; sin embargo, los Ingresos Federales fueron 12.6% superiores a lo estimado, sumado a una reducción en el Gasto de Inversión del 7.0% en comparación con lo proyectado anteriormente.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$18.2m en 2022 a P\$25.4m en 2023 debido a un crecimiento en la cuenta de Proveedores. Con ello, la métrica de PC a ILD representó el 17.1% en 2023, nivel superior al 13.4% obtenido en 2022 (vs. 15.6% estimado en la revisión anterior).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en el gasto de Servicios Personales, sumado al aumento esperado en el capítulo de Servicios Generales, por lo que se estima un déficit promedio en el BP de 1.5%. Por su parte, se proyecta que se conserve la tendencia creciente en los ILD asociada al incremento esperado de las Participaciones Federales, lo que limita de forma parcial el déficit proyectado.
- **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 2.8% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 0.9%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD se incrementará a un nivel promedio de 21.6% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y Gobernanza son evaluados como *limitados*, lo que impacta negativamente a la calificación. En cuanto al factor Social, la Entidad presenta niveles superiores al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones limitadas de seguridad pública. Por su parte, en el factor Gobernanza se consideran áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad. Finalmente, el factor Ambiental es evaluado como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, mientras que, de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, no se identifican contingencias relacionadas a la recolección de residuos sólidos o al servicio de agua.



Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 10.0%.

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 8.0%, la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Temascalapa, Estado de México. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2020 a 2022, el avance presupuestal de diciembre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2024. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Temascalapa puede consultarse el reporte inicial, publicado el 20 de abril 2015, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 22 de marzo de 2023 en la página web: 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 Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)				
Concepto	2022	2023*	2023p**	2024p**
Ingresos Totales (IT)	192.8	225.0	200.6	205.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	129.8	141.1	141.1	145.1
Deuda Neta	6.9	5.4	6.0	5.3
Balance Financiero a IT	-2.5%	-1.1%	-1.5%	-1.4%
Balance Primario a IT	-1.9%	-0.5%	-0.8%	-0.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.4%	-2.0%	-1.4%	-0.8%
Servicio de la Deuda a ILD	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	5.3%	3.9%	4.3%	3.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	13.4%	17.4%	15.6%	17.2%

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 22 de marzo de 2023.

Análisis de Riesgo

Balance Primario

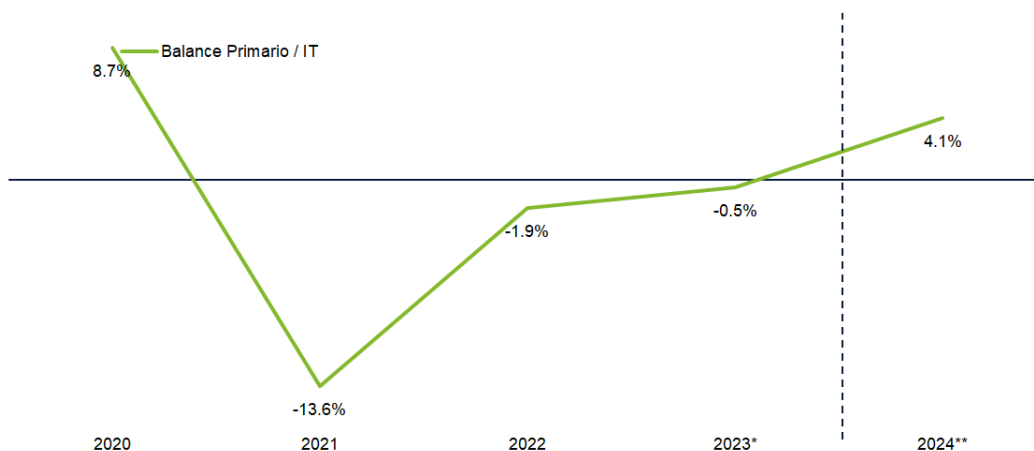
El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 0.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un déficit de 1.9%. En lo anterior se reportó un importante aumento en los recursos recibidos por Participaciones y Aportaciones Federales, así como un crecimiento de 10.8% en la recaudación de Ingresos Propios. Sin embargo, se mantuvo un resultado deficitario derivado del alza observada en el capítulo de Servicios Personales.

HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 0.8% de los IT para 2023. La ligera mejora observada respecto a lo esperado en la revisión anterior corresponde a que los Ingresos Federales fueron 12.6% superiores a los esperados. Lo anterior corresponde al incremento reportado en las Aportaciones Federales del 17.0%. Adicionalmente, se reportó una reducción en



el Gasto de Inversión del 7.0% en comparación con lo esperado en el reporte anterior, por una disminución en el gasto de Bienes Muebles e Inmuebles.

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



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.
** Presupuesto.

Al cierre del 2023, los Ingresos Federales registraron un incremento del 17.5%, con relación a lo reportado en 2022. La Entidad registró un crecimiento del 10.5% en las Participaciones Federales resultado de un aumento en el Fondo General de Participaciones (FGP) y a la recuperación de Impuesto Sobre la Renta (ISR) Participable. En cuanto a las Aportaciones Federales, estas presentaron un crecimiento del 21.7% en línea con un monto superior de recursos correspondientes al Fondo de Infraestructura Social (FAIS) al pasar de P\$22.4m a P\$28.1m y del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipio y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN), el cual registró un incremento de 19.1%. Por su parte, los Ingresos Propios ascendieron a P\$24.0m, lo que fue superior a los P\$21.6m observados en 2022. Lo anterior se debe a un crecimiento en los Impuestos del 12.1%, sumado a un alza del 4.0% en los Derechos. Finalmente, los ingresos por Productos crecieron un 45.7% asociados a los rendimientos financieros obtenidos durante el 2023 debido al aumento en las tasas de referencia.



@HRRATINGS



HR RATINGS

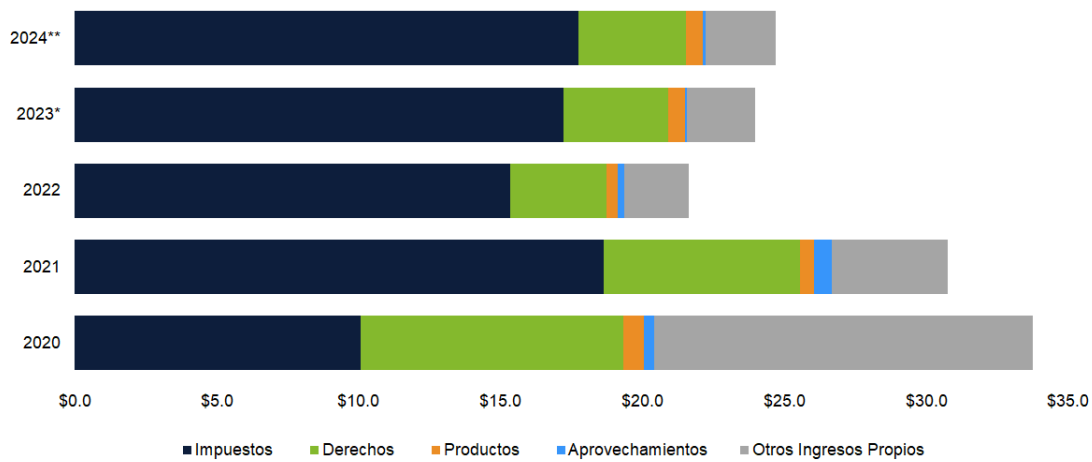


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
 *Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.
 ** Presupuesto.

El Gasto Corriente aumentó 26.7% entre 2022 y 2023, como resultado de un mayor gasto en Servicios Personales, así como en Servicios Generales. El alza en Servicios Personales fue de 32.5% y estuvo relacionada con el crecimiento en las Remuneraciones Especiales, en línea con el crecimiento en la Remuneración al Personal de Carácter Permanente, así como al incremento en el gasto de Seguridad Social. Por el lado del gasto en Servicios Generales, este pasó de P\$23.5m a P\$27.7m por un mayor gasto en Arrendamientos, un incremento en el gasto de Servicios Profesionales, así como por el crecimiento reportado en la cuenta de Servicios de Reparación y Mantenimiento, en línea con el gasto en Obra Pública. Finalmente, las Transferencias y Subsidios registraron un aumento del 26.0% debido a un mayor gasto destinado a programas de ayuda social y a la transferencia de recursos a Organismos Descentralizados.

En cuanto al Gasto de Inversión, se registró una disminución de P\$61.1m a P\$54.6m, asociada a la reducción del capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles, el cual ascendió a P\$1.3m en 2023 cuando en 2022 fue de P\$7.8m. El gasto en este capítulo estuvo enfocado a la adquisición de Mobiliario y Equipo Administrativo. Por otro lado, el gasto en Obra Pública fue de P\$53.4m, nivel similar al reportado en 2022 de P\$53.3m, enfocado a la infraestructura urbana al centrarse en la rehabilitación y mantenimiento de vialidades y alumbrado público, así como al mantenimiento de la infraestructura hidráulica de la Entidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS

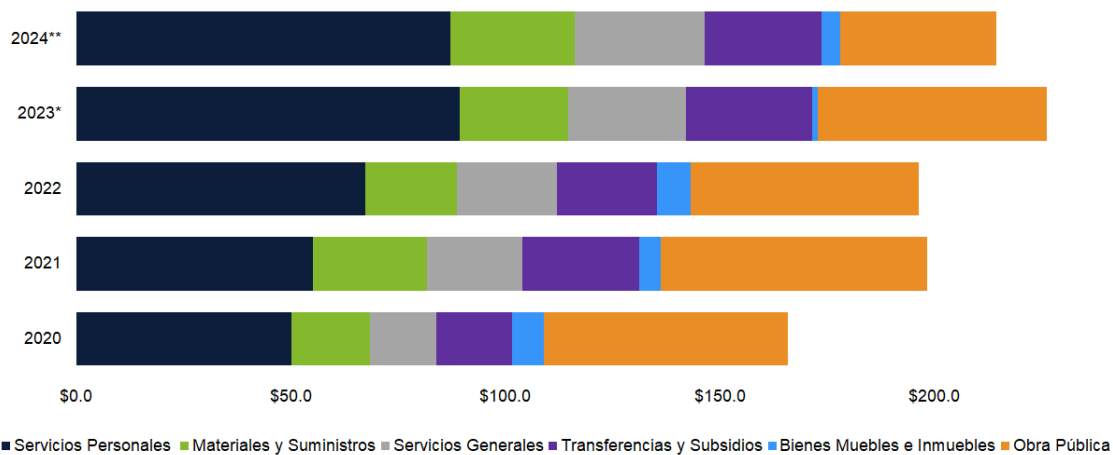


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

** Presupuesto.

Para los próximos años, se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en el gasto de Servicios Personales, sumado a un aumento esperado en el capítulo de Servicios Generales, por lo que se estima un déficit promedio en el BP de 1.5%. Por su parte, se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en los ILD, asociada al incremento esperado de las Participaciones Federales, lo que limita de forma parcial el déficit proyectado.

Deuda

La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$6.3m al cierre de 2023, y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. El crédito tiene como garantía y fuente de pago primaria el 0.0262% del Fondo General de Participaciones correspondiente a los municipios del Estado de México, lo que representó el 7.9% del FGP de la Entidad en 2023. Adicionalmente, se considera hasta el 50.0% del recurso del FEFOM del Municipio como fuente de pago secundaria.

Figura 5. Deuda del Municipio de Temascalapa, de 2020 a 2023*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023*
Deuda Total	8.0	7.5	7.0	6.3
Deuda Directa	8.0	7.5	7.0	6.3
Largo Plazo	8.0	7.5	7.0	6.3
Banobras-FEFOM	8.0	7.5	7.0	6.3

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

En 2023, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 1.0%, nivel similar al reportado en 2022 de 0.9%, en línea con el esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 1.0%. Para los próximos años, se espera que esta métrica mantenga un promedio de 0.9% de los ILD entre 2024 y 2026, en donde no se considera financiamiento adicional. Por su parte, la Deuda Neta (DN)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se redujo de 5.3% a 3.8% de forma interanual (vs. el 4.3% proyectado) debido al aumento reportado en los ILD, así como a una mayor liquidez. 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 2.8%.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Temascalapa, 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)	1.5	0.9	1.2	1.4	1.5	1.4
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)**	111.5	113.6	129.8	143.6	146.7	150.9
Servicio de Deuda / ILD	1.3%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%
Servicio de Deuda Quirografaria*** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	8.0	7.5	7.0	6.3	5.6	4.7
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta****	3.2	7.1	6.9	5.4	5.0	4.2
Pasivo Circulante	10.5	12.0	17.5	24.5	28.1	32.6
Deuda Neta / ILD	2.9%	6.2%	5.3%	3.8%	3.4%	2.8%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	9.5%	10.6%	13.4%	17.1%	19.2%	21.6%

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

*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

**Participaciones Federales + Ingresos Propios.

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

****Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 20.0% 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\$18.2m en 2022 a P\$25.4m en 2023, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en la cuenta de Proveedores, resultado en línea con el elevado nivel de la Obra Pública de la Entidad. No obstante, a pesar del aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD representó el 17.1% en 2023, un resultado superior al 13.4% obtenido en 2022. Para los próximos años, se estima que esta métrica se mantendrá en un promedio de 21.6%.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Temascalapa, de 2020 a 2023*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023*
Pasivo Circulante	12.2	12.6	18.2	25.4
Retenciones y Contribuciones por Pagar**	5.1	4.0	0.0	0.0
Cuentas por Pagar	0.1	0.6	0.0	0.2
Sueldos y Salarios	0.6	0.0	0.6	0.7
Proveedores	6.4	8.0	17.5	24.5
Pasivo Circulante***	10.5	12.0	17.5	24.5
Pasivo Circulante / ILD	9.5%	10.6%	13.4%	17.1%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**El Municipio mencionó que la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar se encuentra en proceso de depuración.

***Pasivo Circulante - Anticipos.



Por su parte, el Activo Circulante del Municipio aumentó de P\$7.8m en 2022 a P\$13.6m en 2023, debido al crecimiento en las cuentas de Efectivo y Equivalentes. Con ello, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata reportaron un alza, al pasar de 0.4x y 0.0x (veces) registrado en 2022 a 0.5x y 0.2x (veces) al cierre de 2023 respectivamente.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Temascalapa, de 2020 a 2023*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023*
Activo Circulante	31.5	7.1	7.8	13.6
Caja	0.0	0.9	0.1	0.6
Bancos	12.2	0.5	0.0	3.8
Inversiones	11.5	0.0	0.0	0.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	1.7	0.5	0.7	0.9
Deudores Diversos	0.9	0.8	2.7	3.9
Almacen de Materiales	4.5	4.3	4.4	4.4
Otros	0.6	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	12.2	12.6	18.2	25.4
Razón de Liquidez	2.6	0.6	0.4	0.5
Razón de Liquidez Inmediata	1.9	0.1	0.0	0.2

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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: *Promedio*

- 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 moderada y no suelen representar presión extraordinaria sobre las finanzas del Municipio.
- Con relación a la provisión de agua, esta se encuentra cubierta por un Organismo Público Descentralizado para la Prestación de los Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (ODAPAS), por el cual no se hacen retenciones para el pago de cloración de agua y por el pago de Agua en Bloque, de acuerdo con la última información proporcionada por el Municipio.
- 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 tiradero que se encuentra arrendado. De acuerdo con lo anterior, el factor ambiental se sigue considerando como *promedio*.

Social: *Limitado*

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones promedio 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 52.5%, superior al 35.4% a



nivel nacional. Por otro lado, el 9.5% de la población se encontraba en condición de pobreza extrema, ligeramente superior al nivel nacional de 9.1%.

- En términos de Seguridad Pública, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en 2022, el Municipio contó con una baja tasa de homicidios por cada cien mil habitantes. No obstante, la incidencia delictiva del Municipio ha ido en aumento, por lo que la tasa de Robo a Casa Habitación y Robo a Transeúnte se encuentra por encima de la media nacional. Debido a lo anterior, el factor social se sigue evaluando como *limitado*.

Gobernanza: *Limitado*

- El Municipio cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad de la información proporcionada y disponible. Adicionalmente, la comunicación con las autoridades del Municipio fue limitada, lo que no permitió identificar contingencias relacionadas con juicios laborales, mercantiles o institucionales. Dado lo anterior, el factor de gobernanza se sigue considerando como *limitado*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	171.2	201.1	201.5	206.6	209.9
Participaciones (Ramo 28)	108.2	119.6	122.0	125.7	128.2
Aportaciones (Ramo 33)	54.9	66.8	64.2	65.5	66.1
Otros Ingresos Federales	8.0	14.6	15.3	15.5	15.6
Ingresos Propios	21.6	24.0	24.7	25.2	25.7
Impuestos	15.4	17.2	17.7	18.1	18.4
Derechos	3.4	3.7	3.8	3.9	4.0
Productos	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
Aprovechamientos	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Propios	2.3	2.4	2.5	2.6	2.6
Ingresos Totales	192.8	225.0	226.2	231.8	235.7
Egresos					
Gasto Corriente	136.5	172.9	181.0	187.6	192.2
Servicios Personales	67.4	89.3	93.8	97.5	100.5
Materiales y Suministros	21.2	25.2	26.2	26.7	27.3
Servicios Generales	23.5	27.7	29.1	30.2	30.8
Servicio de la Deuda	1.2	1.4	1.5	1.4	1.4
Transferencias y Subsidios	23.3	29.3	30.5	31.7	32.3
Gastos no Operativos	61.1	54.6	50.1	49.1	48.3
Bienes Muebles e Inmuebles	7.8	1.3	3.4	3.5	3.5
Obra Pública	53.3	53.4	46.7	45.6	44.7
Gasto Total	197.6	227.5	231.1	236.7	240.5
Balance Financiero	-4.8	-2.5	-4.9	-4.9	-4.8
Balance Primario	-3.6	-1.1	-3.4	-3.5	-3.5
Balance Primario Ajustado	-2.7	-4.5	-2.4	-3.2	-3.2
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.5%	-1.1%	-2.2%	-2.1%	-2.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.9%	-0.5%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.4%	-2.0%	-1.1%	-1.4%	-1.4%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	129.8	143.6	146.7	150.9	153.9
ILD netos de SDE	129.3	143.0	145.2	149.5	152.5

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.0	0.9	0.6	0.5	0.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.1	3.5	2.5	2.2	1.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.1	4.4	3.1	2.7	2.4
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	-0.4	0.9	-0.3	-0.1	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	17.5	24.5	28.1	32.6	37.1
Deuda Directa					
Estructurada	7.0	6.3	5.6	4.7	3.7
Deuda Total	7.0	6.3	5.6	4.7	3.7
Deuda Neta	6.9	5.4	5.0	4.2	3.2
Deuda Neta a ILD	5.3%	3.8%	3.4%	2.8%	2.1%
Pasivo Circulante a ILD	13.4%	17.1%	19.2%	21.6%	24.1%

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

*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-4.8	-2.5	-4.9	-4.9	-4.8
Movimiento en caja restringida	0.9	-3.5	1.0	0.3	0.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	5.4	7.0	3.6	4.5	4.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1.5	1.1	-0.3	-0.1	-0.1
Otros movimientos	-1.9	-0.2	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.4	0.9	-0.3	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	0.4	0.0	0.9	0.6	0.5
CBI (libre) Final	0.0	0.9	0.6	0.5	0.5
Servicio de la deuda total (SD)	1.2	1.4	1.5	1.4	1.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.2	1.4	1.5	1.4	1.4
Servicio de la Deuda a ILD	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
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 al cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Temascalapa

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023*	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.8%	19.0%	17.5%	0.2%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	15.5%	30.6%	10.5%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	13.9%	17.1%	21.7%	-4.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-16.4%	-43.0%	82.1%	5.0%	1.0%
Ingresos Propios	-10.8%	-29.7%	10.8%	3.0%	2.1%
Impuestos	19.5%	-17.7%	12.1%	3.0%	2.0%
Derechos	-26.3%	-51.0%	9.5%	3.0%	2.0%
Productos	-7.5%	-19.7%	45.7%	3.0%	3.0%
Aprovechamientos	-43.1%	-62.2%	-72.0%	3.0%	3.0%
Otros Propios	-43.5%	-44.7%	6.6%	3.0%	3.0%
Ingresos Totales	7.4%	10.4%	16.7%	0.5%	2.5%
Egresos					
Gasto Corriente	19.0%	3.3%	26.7%	4.7%	3.6%
Servicios Personales	21.2%	22.1%	32.5%	5.0%	4.0%
Materiales y Suministros	11.2%	-20.4%	19.0%	4.0%	2.0%
Servicios Generales	21.4%	5.9%	17.8%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-0.9%	27.1%	20.2%	3.6%	-4.3%
Transferencias y Subsidios	18.3%	-14.5%	26.0%	4.0%	4.0%
Gastos no Operativos	-5.3%	-9.0%	-10.6%	-8.2%	-2.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-44.7%	56.1%	-84.0%	175.0%	2.0%
Obra Pública	-2.1%	-14.3%	0.2%	-12.5%	-2.3%
Gasto Total	10.8%	-0.8%	15.1%	1.6%	2.4%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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 A con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	22 DE marzo DE 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, avance presupuestal al cuarto trimestre de 2023, 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/

** 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 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, 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

