

Calificación

Temascalcingo HR A+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR A+
2023

Contactos

Ramón Villa

Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
ramon.villa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Dr. en A.P. José Luis Espinoza Navarrete, de la coalición conformada por el Partido Acción Nacional – Partido Revolucionario Institucional – Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRI-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Municipio de Temascalcingo, Estado de México

La asignación de la calificación obedece al buen manejo de las finanzas públicas observado en 2022 y 2023, mismo que se reflejó en un bajo nivel de endeudamiento, lo que se espera que se mantenga en los próximos años. Al cierre de 2022, se reportó un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario del 12.4%, por un incremento del 42.8% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), relacionado con el saneamiento fiscal realizado por la actual administración, al pagar adeudos históricos y reduciendo el Pasivo Circulante (PC) de P\$133.2m en 2021 a P\$12.1m en septiembre de 2023 y, con ello, obteniendo un mayor ingreso de Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable. Asimismo, se observa una mejora en el cobro de Derechos asociados con el rastro municipal y a permisos de venta de alcohol. Esto, se reflejó en un aumento de la liquidez, permitiendo que la Entidad se mantuviera sin uso de financiamiento. Para los próximos años, se espera que el Municipio mantenga un BP a IT equilibrado y que esto le permita continuar sin uso de deuda y con un nivel de PC a ILD similar al observado en 2022.

Variables Relevantes: Municipio de Temascalcingo (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sep-22	sep-23
Ingresos Totales (IT)	288.3	346.6	352.4	357.7	366.7	272.9	312.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	130.8	186.8	164.2	166.0	169.4	127.5	137.0
Deuda Neta	-0.0	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.6%	12.4%	-0.6%	-0.0%	-0.0%	46.8%	48.8%
Balance Primario a IT	0.6%	12.4%	-0.6%	-0.0%	-0.0%	46.8%	49.0%
Balance Primario Ajustado a IT	10.8%	10.7%	0.5%	-0.0%	-0.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	0.0%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	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	89.9%	21.9%	23.7%	23.5%	23.0%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico

- **Bajo nivel de endeudamiento.** A septiembre de 2023, el Municipio no cuenta con financiamiento bancario, por lo que no contó con Servicio de la Deuda (SD), mientras que, sumado a la liquidez reportada al cierre de 2022, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD registra un nivel negativo.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó de 2019 a 2021 una disminución en el BP a IT, al pasar de un superávit de 8.3%, a uno de 0.6%. Lo anterior se debió a que en 2021 se reportó un aumento en las erogaciones de Obra Pública, sumado un incremento en el Gasto Corriente. Adicionalmente, se registró una contracción de ingreso por ISR participable, debido a un adeudo generado de 2019 a 2021 por este concepto. En contraste, al cierre de 2022, el superávit se incrementó a 12.4%, en dónde destaca un aumento del 42.8% de los ILD de 2021 a 2022 (23.1% de 2019 a 2022) por un aumento en la recuperación de ISR y un mayor cobro de Derechos. Asimismo, destaca una reducción del 2.1% en el Gasto Corriente, por un menor nivel de gasto en Servicios Personales y Materiales y Suministros.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC mantuvo un nivel promedio de P\$112.8m de 2019 a 2021, debido a adeudos relacionados con retenciones de impuestos y contribuciones, así como pasivos con proveedores pendientes de pagar. Algunos de estos pasivos fueron generados en 2021 e identificados por la actual administración, ya que se encontraban fuera de balance. En 2022, la Entidad llevó a cabo un proceso de saneamiento financiero que derivó en la reducción del PC, el cual pasó de

P\$133.1m en 2021 (conformado por P\$90,0m en estados financieros y P\$43.2m fuera de balance) a P\$12.1m en septiembre 2023, reduciendo la métrica de PC a ILD de 89.9% a 21.9% en este periodo.

Expectativas para periodos futuros

- **Adquisición de financiamiento y desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, no se espera que el Municipio haga uso de financiamiento, por lo que se espera que la DN a ILD se mantenga en niveles negativos y que no se registre SD. Por su parte, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se proyecta que el PC a ILD se mantenga en un nivel promedio de 23.4% de 2023 a 2025.
- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en el BP equivalente al 0.6% de los IT debido a un incremento de 34.5% el Gasto de Inversión, en línea con el uso esperado de la liquidez reportada al cierre del 2022, así como al plan de inversión de la Entidad. Asimismo, se espera que el Gasto Corriente se incremente, en línea con lo observado en el avance trimestral a septiembre 2023. Cabe señalar que de 2023 a 2025 se espera que los ILD de la Entidad mantengan un comportamiento positivo, con lo que se espera que el BP a IT se mantenga equilibrado en los próximos años, después de ejercida la liquidez mencionada.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los factores ambiental y social son considerados *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Por un lado, se identifica vulnerabilidad a inundaciones y deslaves, así como contingencias asociadas al servicio de agua. Por otro lado, el Municipio cuenta con niveles *limitados* en los criterios para medir pobreza multidimensional. Finalmente, el factor de gobernanza es evaluado como *promedio*, dado que la Entidad ha registrado contingencias relacionadas con laudos laborales y pasivos institucionales, sin embargo, en los últimos años se observa una mejora en este sentido y la información proporcionada cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Mejores resultados fiscales y reducción del PC. Un aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo de 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** En las estimaciones de HR Ratings no se considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de observarse financiamiento adicional que se vea reflejado en que la métrica de DN supere el 10.0% de los ILD, afectaría negativamente la calificación.

Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Temascalcingo, Estado de México. La calificación incorpora la Cuenta Pública de 2019 a 2022, el Avance Presupuestal a septiembre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings, se puede consultar la página web: www.hrratings.com

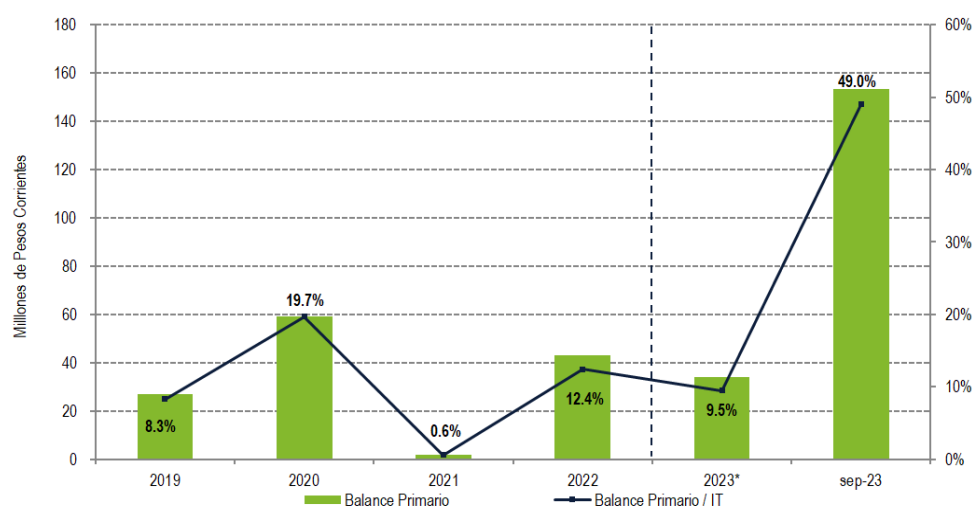
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó de 2019 a 2021 una disminución en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), al pasar de un superávit de 8.3%, a uno de 0.6%. Lo anterior se debió a que en 2021 se reportó un aumento en las erogaciones de Obra Pública, sumado un incremento en Servicios Personales, así como en los Transferencias y Subsidios asociadas a la carga fiscal de la recaudación propia. Adicionalmente, se registró una contracción en el ingreso por Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable, que se reflejó en una reducción del 13.8% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) entre 2019 y 2021.

Posteriormente, en 2022, el superávit se incrementó a 12.4%, en dónde destaca un aumento del 42.8% de los ILD de 2021 a 2022 (23.1% de 2019 a 2022) por un mayor nivel de ISR participable tras el saneamiento de los pasivos relacionados con este concepto. Asimismo, se reportó un aumento en el cobro de Derechos asociados con el rastro municipal y la venta de bebidas alcohólicas. Adicionalmente, destaca una reducción del 2.1% en el Gasto Corriente, por un menor nivel de gasto en Servicios Personales y Materiales y Suministros.

Figura 1. Balance Primario para el Municipio de Temascalcingo, de 2019 a septiembre 2023



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

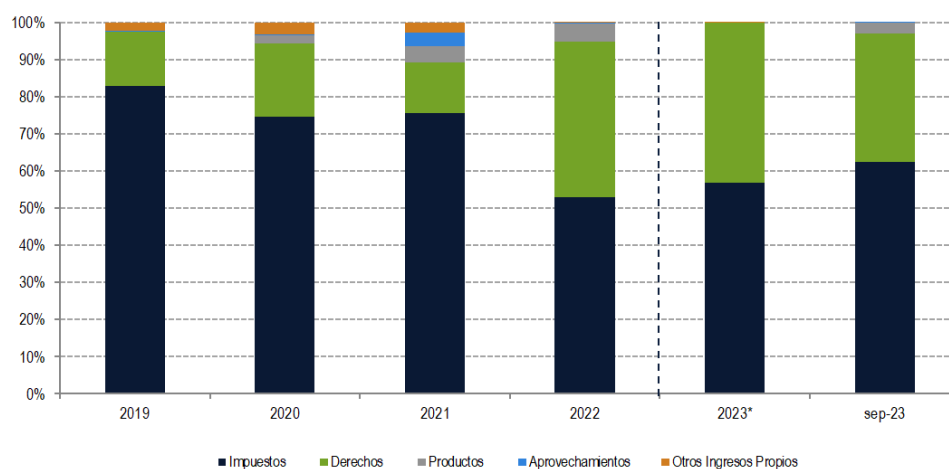
* Presupuesto.

Entre 2019 y 2022, los Ingresos Totales de Temascalcingo registraron una Tasa Media Anual de Crecimiento (tmac) de 2.2%, mientras que los ILD reportaron una $tmac_{19-22}$ de 7.2%, impulsado principalmente por el fortalecimiento de las Participaciones Federales durante el mismo período, al reportar una $tmac_{19-22}$ de 4.0%. Por su parte, la recaudación propia reportó una $tmac_{19-22}$ negativa del 14.8% y representó en promedio el 8.0% de los Ingresos Totales, lo que representa un área de oportunidad en comparación al promedio de los Municipios calificados por HR Ratings de 27.4%.

Los Ingresos Federales disminuyeron de P\$288.2m en 2019 a P\$263.7m en 2021 ya que, debido a créditos fiscales y multas que mantenía la Entidad por el cobro de Impuestos, se reportó una reducción en el Ingreso por Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable. No obstante, al cierre del 2022, resultado de la estrategia de saneamiento financiero, los Ingresos Federales aumentaron un 23.0% con relación a 2021, en donde destaca un incremento en las Participaciones Federales de P\$106.2m a P\$164.4m, debido a que en este ejercicio fiscal se realizó el pago y la comprobación de ISR pendiente de ejercicios anteriores. Con ello, los Ingresos de Libre Disposición aumentaron en un 42.8% de 2021 a 2022.

Por su parte, los Ingresos Propios disminuyeron de P\$36.2m en 2021 a P\$22.4m en 2022, principalmente por una reducción reportada en la recaudación de Impuestos derivado de los efectos de la contingencia sanitaria de 2020, así como a la estrategia en 2022 de reducir la carga fiscal asociada con la condonación de Impuestos en años previos. Cabe señalar que, en cuanto al cobro de Derechos, estos se incrementaron de P\$5.3m en 2019 a P\$9.4m en 2022, debido a que en este último año el Municipio reforzó la fiscalización en Derechos asociados con la venta de bebidas alcohólicas, así como el de Derechos prestados por el Ayuntamiento tales como el de Obras Públicas, Rastro y Registro Civil.

Figura 2. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Temascalcingo, de 2019 a septiembre 2023



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

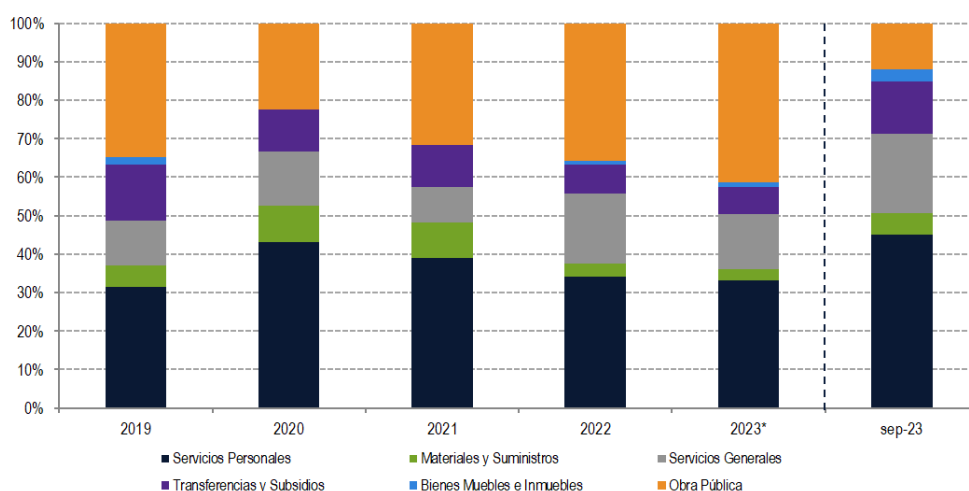
De 2019 a 2021, el Gasto Corriente del Municipio se incrementó de P\$188.3m a P\$196.3m, en donde destaca un aumento sostenido en los capítulos de Servicios

Personales y en Materiales y Suministros. Asimismo, el capítulo de Transferencias y Subsidios se incrementó en un 22.5% de 2020 a 2021, debido a un mayor nivel de subsidios por carga fiscal reportada en este ejercicio.

Al cierre del 2022, el Gasto Corriente se redujo un 2.1% respecto a lo reportado al cierre de 2021. Esto fue resultado de una política de control de gasto, con lo que el capítulo de Materiales y Suministros se redujo de P\$26.2m en 2021 a P\$10.6m, tras una disminución en el consumo de papelería y combustibles. Asimismo, se registró una disminución en el capítulo de Servicios Personales del 7.1%, como resultado de una reducción en la nómina de la Entidad. Por su parte, las Transferencias y subsidios reportaron una contracción del 27.2% en 2022, debido a una menor carga fiscal. Cabe señalar que la reducción del Gasto Corriente pudo ser mayor, sin embargo, los Servicios Generales aumentaron de P\$26.5m en 2021 a P\$54.6m en 2022, debido erogaciones superiores en el gasto en camiones recolectores de basura y vehículos para la prestación de servicios públicos.

Por su parte el Gasto de Inversión se ha mantenido en un nivel similar en los años de análisis, con una $tmac_{19-22}$ de 0.6%, en donde cabe señalar que de 2021 a 2022 se reportó un aumento del 23.3% en este tipo de gasto. Por un lado, el capítulo de Obra Pública pasó de P\$103.3m de 2019 a P\$108.4m en 2022, en donde los principales programas y proyectos de inversión en 2022 se enfocaron en infraestructura urbana, deportiva y educativa. Asimismo, los Bienes Muebles e Inmuebles tuvo una $tmac_{19-22}$ negativa de 21.1% al pasar de P\$6.0m en 2019 a P\$2.9m, sobresaliendo que en 2022 y 2021 no se reportaron erogaciones en este capítulo, mientras que en 2022 se realizó la compra de diversos vehículos para el servicio público como una ambulancia, dos patrullas y un compactador de basura.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Temascalcingo, de 2019 a septiembre 2023



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

HR Ratings estima para 2023 un déficit en el BP equivalente al 0.6% de los IT como consecuencia de un incremento de 34.5% el Gasto de Inversión, en línea con el uso esperado de la liquidez reportada al cierre del 2022, así como al plan de inversión de la Entidad, en donde destacan proyectos como la modernización del centro histórico, compra de vehículos de servicios para la basura, infraestructura urbana, deportiva y educativa. Asimismo, se espera que el Gasto Corriente se incremente en los capítulos de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios, en línea con lo observado en el avance trimestral a septiembre 2023. Cabe señalar que de 2023 a 2025 se espera que los ILD de la Entidad mantengan un comportamiento positivo, con lo que se espera que el BP a IT se mantenga equilibrado en los próximos años, después de ejercida la liquidez mencionada.

Deuda, Servicio de la Deuda y Deuda Neta

A septiembre 2023, la Entidad no cuenta con Deuda Directa de corto o largo plazo y tampoco se reportó uso de esta durante el ejercicio fiscal 2022.

Debido a que el Municipio no adquirió financiamiento durante el periodo de análisis, no se registró Servicio de Deuda de 2019 a 2022. Por su parte, al considerar la liquidez de la Entidad, la Deuda Neta (DN) a ILD mantuvo niveles negativos. Para los próximos años, se proyecta que el Municipio continúe sin hacer uso de deuda bancaria, por lo que se mantendría sin Servicio de Deuda y con una Deuda Neta negativa de 2023 a 2025.

Figura 4. Indicadores de la Deuda del Municipio de Temascalcingo, de 2019 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	151.7	139.3	130.8	186.8	164.2	166.0
Servicio de Deuda/ ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	-2.8	-3.3	0.0	-0.7	-0.3	-0.3
Pasivo Circulante	91.9	95.5	117.6	41.0	39.0	39.0
Deuda Neta/ ILD	-1.9%	-2.4%	0.0%	-0.4%	-0.2%	-0.2%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante/ ILD	60.5%	68.5%	89.9%	21.9%	23.7%	23.5%

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 10.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2022, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El PC mantuvo un nivel promedio de P\$112.8m de 2019 a 2021, debido a adeudos relacionados con retenciones de impuestos y contribuciones, así como pasivo con proveedores pendientes de pagar. Algunos de estos pasivos fueron generados en 2021 e identificados por la actual administración, ya que se encontraban fuera de balance. En

2022, la Entidad llevó a cabo un proceso de saneamiento financiero que derivó en la reducción del PC, el cual pasó de P\$133.1m en 2021 (conformado por P\$90,0m en estados financieros y P\$43.2m fuera de balance) a P\$12.1m en septiembre 2023, reduciendo la métrica de PC a ILD de 89.9% a 21.9% en este periodo. En línea con los resultados financieros, se espera que esta métrica se mantenga en un nivel promedio de 23.4% de 2023 a 2025.

Figura 5. Pasivo Circulante del Municipio de Temascalcingo, de 2019 a septiembre 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021**	2022	sep-23
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	99.9	105.2	133.2	43.6	12.1
Servicios Personales	1.5	1.9	1.5	0.0	0.1
Proveedores y Contratistas	11.8	21.5	14.3	20.5	3.6
Retenciones por pagar (IS)	51.6	44.5	56.4	2.4	2.0
Otros	35.0	37.3	17.8	13.3	1.3
Pasivos fuera de balance	0.0	0.0	43.2	7.4	5.1
Pasivo Circulante*	91.9	95.5	117.6	41.0	6.8
Pasivo Circulante/ ILD	60.5%	68.5%	89.9%	21.9%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

** Las cifras 2021 fueron proporcionadas por el Municipio, incluyendo los pasivos fuera de balance.

Por su parte, el Activo Circulante de la Entidad aumentó de P\$53.7m en 2019 a P\$84.4m en 2022, principalmente por un aumento en Deudores Diversos, debido a créditos fiscales dirigidos a autoridades municipales de administraciones anteriores. Como consecuencia de lo anterior, así como a la disminución en el Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata crecieron de 0.5x (veces) y 0.3x en 2019 a 2.3x y 0.2x en 2022, respectivamente.

Figura 6. Liquidez del Municipio de Temascalcingo, de 2019 a septiembre 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022	sep-23
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	53.7	60.5	34.4	84.4	181.3
Caja	0.4	0.3	0.4	0.0	0.0
Bancos	27.8	33.0	0.0	7.0	105.1
Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
Anticipo a Proveedores y Contratistas	8.0	9.7	15.6	2.6	5.3
Deudores Diversos	17.4	17.4	18.3	74.8	68.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	99.9	105.2	133.2	43.6	12.1
Razón de Liquidez	0.5	0.6	0.3	1.9	14.9
Razón de Liquidez Inmediata	0.3	0.3	0.0	0.2	8.9

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 de 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*

- De acuerdo el Atlas de Riesgos del Municipio de Temascalcingo, se identifica que la Entidad cuenta con cierta vulnerabilidad a inundaciones y deslaves asociadas con fenómenos fluviales. En lo anterior destaca que, en los últimos años, se han reportado eventos de este tipo como fue el desbordamiento del río Lerma en 2021, ocasionando severas inundaciones en la cabecera Municipal. De acuerdo con lo anterior, el factor ambiental es evaluado como *limitado*.
- Adicionalmente, el Municipio cuenta con un Organismo Descentralizado de Agua Potable y Saneamiento (ODAPAS). Asimismo, el Municipio cubre mediante retenciones al Fondo de Fortalecimiento Municipal (FORTAMUN), los Derechos correspondientes a la Comisión del Agua del Estado de México (CAEM) y a la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA).
- Finalmente, en cuanto al servicio de recolección de basura, este se realiza con recursos propios del Ayuntamiento, mientras que la disposición final se realiza en un tiradero privado por el cual la Entidad paga una contraprestación. De acuerdo con la información proporcionada, no se identifican contingencias asociadas a este servicio.

Social: *Limitado*

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones limitadas para medir la pobreza multidimensional. Lo anterior, debido a que el 2020 el porcentaje de la población en condición de pobreza fue de 67.9%, lo que es superior al 43.9% a nivel nacional. En este sentido, el 20.8% de la población se encontraba en condición de pobreza extrema vs. 8.5% a nivel nacional y el 47.1% en pobreza moderada, superando el 35.4% a nivel nacional. Dado lo anterior, el factor social es evaluado como *limitado*.
- Los datos del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP) muestran que el Municipio registró entre 2021 y 2022 una tasa de promedio de homicidios de 17.3 por cada 100,000 habitantes, ligeramente inferior a la tasa promedio del Estado de México de 18.6, en el mismo periodo.

Gobernanza: *Promedio*

- El Municipio ha presentado contingencias relacionadas con laudos laborales y retenciones de impuestos no enteradas a la federación. Sin embargo, recientemente se ha identificado una mejora en esta situación y se espera que continúe así. Adicionalmente, la comunicación con las autoridades de la entidad fue la adecuada y la información proporcionada cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable, misma que es oportuna y con un nivel de desglose adecuado.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Temascalcingo (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sep-22	sep-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	263.7	324.2	327.9	332.9	341.3	254.9	292.1
Participaciones (Ramo 28)	106.2	164.4	139.7	141.1	143.9	109.5	116.2
Aportaciones (Ramo 33)	124.5	141.0	169.2	172.6	177.8	119.6	157.1
Otros Ingresos Federales	33.0	18.8	19.0	19.2	19.5	25.8	18.7
Ingresos Propios	24.6	22.4	24.5	24.8	25.4	17.9	20.8
Impuestos	18.6	11.8	13.6	13.7	14.0	10.4	13.0
Derechos	3.4	9.4	9.7	9.9	10.2	6.6	7.2
Productos	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	0.8	0.6
Aprovechamientos	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Ingresos Totales	288.3	346.6	352.4	357.7	366.7	272.9	312.9
EGRESOS							
Gasto Corriente	196.3	192.2	204.8	216.8	227.4	126.4	136.1
Servicios Personales	111.7	103.7	111.0	116.5	122.4	69.7	72.0
Materiales y Suministros	26.2	10.6	10.9	11.2	11.5	7.1	8.9
Servicios Generales	26.5	54.6	57.4	59.1	62.0	33.2	32.8
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
Amortización Deuda Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	31.9	23.3	25.6	29.9	31.4	16.4	21.8
Gastos no Operativos	90.3	111.3	149.7	141.0	139.4	18.7	24.0
Bienes Muebles e Inmuebles	0.0	2.9	3.4	3.2	3.3	1.6	5.0
Obra Pública	90.3	108.4	146.3	137.8	136.2	17.1	19.0
Gasto Total	286.6	303.5	354.5	357.8	366.8	145.1	160.1
Balance Financiero	1.6	43.1	-2.1	-0.1	-0.1	127.8	152.7
Balance Primario	1.6	43.1	-2.1	-0.1	-0.1	127.8	153.3
Balance Primario Ajustado	31.3	37.2	1.6	-0.0	-0.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.6%	12.4%	-0.6%	-0.0%	-0.0%	46.8%	48.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.6%	12.4%	-0.6%	-0.0%	-0.0%	46.8%	49.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	10.8%	10.7%	0.5%	-0.0%	-0.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	130.8	186.8	164.2	166.0	169.4	127.5	137.0
ILD netos de SDE	130.8	186.8	164.2	166.0	169.4	127.5	136.5

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Temascalcingo (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.0	0.7	0.3	0.3	0.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.4	6.3	2.6	2.6	2.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.4	7.0	2.9	2.9	2.8
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	-3.3	0.7	-0.4	-0.0	-0.0
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	117.6	41.0	39.0	39.0	39.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-0.0	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3
Deuda Neta a ILD	0.0%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
Pasivo Circulante a ILD	89.9%	21.9%	23.7%	23.5%	23.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Temascalcingo (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	1.6	43.1	-2.1	-0.1	-0.1
Movimiento en caja restringida	29.6	-5.9	3.7	0.0	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	22.1	-76.6	-2.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	53.3	-39.4	-0.4	-0.0	-0.0
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-56.6	40.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-3.3	0.7	-0.4	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	3.3	0.0	0.7	0.3	0.3
CBI (libre) Final	0.0	0.7	0.3	0.3	0.3
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Temascalcingo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	4.0%	-6.3%	23.0%	1.2%	1.5%
Participaciones (Ramo 28)	12.5%	-12.6%	54.8%	-15.0%	1.0%
Aportaciones (Ramo 33)	3.3%	-6.8%	13.3%	20.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-25.1%	25.5%	-43.2%	1.0%	1.0%
Ingresos Propios	-14.8%	37.9%	-8.9%	9.3%	1.4%
Impuestos	-26.7%	39.7%	-36.3%	15.0%	1.0%
Derechos	21.2%	-4.3%	179.8%	3.0%	2.0%
Productos	567.1%	190.3%	2.7%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	-3.0%	1407.4%	-93.6%	1.0%	2.0%
Otros Propios	-70.4%	17.0%	-96.7%	0.0%	0.0%
Ingresos Totales	2.2%	-3.6%	20.2%	1.7%	1.5%
EGRESOS					
Gasto Corriente	0.7%	5.4%	-2.1%	6.6%	5.8%
Servicios Personales	3.5%	8.1%	-7.1%	7.0%	5.0%
Materiales y Suministros	-14.3%	14.3%	-59.7%	3.0%	3.0%
Servicios Generales	16.2%	-21.8%	106.1%	5.0%	3.0%
Transferencias y Subsidios	-18.5%	22.5%	-27.2%	10.0%	17.0%
Gastos no Operativos	0.6%	67.1%	23.3%	34.5%	-5.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-21.1%	0.0%	0.0%	15.0%	-5.0%
Obra Pública	1.6%	67.1%	20.0%	35.0%	-5.8%
Gasto Total	0.7%	19.3%	5.9%	16.8%	0.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

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.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Temascalcingo

Estado de México

HR A+

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballínez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Temascalcingo

Estado de México

HR A+

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

Calificación anterior	n.a
Fecha de última acción de calificación	n.a
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2022, avance presupuestal a septiembre 2023, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023
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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).