

Teziutlán
HR A+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
21 de febrero de 2024
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz
victor.toriz@hrratings.com
Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz
maria.ortiz@hrratings.com
Analista de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana



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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Teziutlán, Estado de Puebla

La revisión al alza obedece al comportamiento observado en la deuda relativa de la Entidad, así como a la expectativa de mantener un nivel similar durante los siguientes años. Al cierre de 2023, contrario a lo estimado durante la revisión anterior, el Municipio no usó financiamiento de corto plazo, lo cual, aunado a los niveles de liquidez reportados, hizo que la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se mantuviera en niveles negativos, mientras que el Servicio de la Deuda (SD) fue nulo. Adicionalmente, la Entidad reportó un superávit en Balance Primario (BP) equivalente a 0.9% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con un alza extraordinaria en los Ingresos Federales, así como con una mejora en la recaudación local, lo cual permitió un crecimiento de 14.8% de los ILD. Para los siguientes ejercicios, se espera que el Municipio muestre una disminución en sus ILD, de acuerdo con el comportamiento atípico mostrado en 2023, por lo que se estima un BP deficitario promedio de 0.4% entre 2024 y 2026. No obstante, se proyecta que la Entidad mantenga el nulo uso de deuda, por lo que la DN a ILD se mantendría en niveles negativos, mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD mostraría un nivel promedio de 2.5% durante el mismo período, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Variables Relevantes: Municipio de Teziutlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	378.4	510.6	449.6	424.9	434.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	252.4	289.8	255.9	264.1	270.0
Deuda Neta	-12.1	-14.6	-12.7	-11.3	-10.4
Balance Financiero a IT	0.3%	0.9%	-0.5%	-0.4%	-0.2%
Balance Primario a IT	0.3%	0.9%	-0.5%	-0.4%	-0.2%
Balance Primario Ajustado a IT	0.2%	0.8%	-0.4%	-0.3%	-0.2%
Servicio de 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%
Deuda Neta a ILD	-4.8%	-5.0%	-5.0%	-4.3%	-3.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	0.9%	2.3%	2.6%	2.5%	2.5%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

Nulo nivel de Endeudamiento

La Entidad no hizo uso de financiamiento de ningún tipo durante 2023, por lo que no contó con Servicio de la Deuda (SD). Este resultado se encuentra en línea con lo observado durante 2022, sin embargo, es inferior al estimado por HR Ratings, ya que se estimaba que el Municipio haría uso de deuda de corto plazo. Adicionalmente, de acuerdo con los niveles de liquidez reportados, la Deuda Neta (DN) se mantuvo en niveles negativos.

Superávit en el Balance Primario

El Municipio reportó en 2023 un BP superavitario equivalente a 0.9% de los IT, mientras que en 2022 el superávit fue de 0.3%. Este resultado se debió principalmente a un incremento en los Ingresos Federales, de acuerdo con un comportamiento extraordinario en los Ingresos de Gestión, así como con un alza en Participaciones Federales. Debido a ello y a una mejora en la recaudación local de Derechos e Impuestos, los Ingresos de Libre Disposición se incrementaron en 14.8%. HR Ratings estimaba para 2023 un BP deficitario de 1.0%, no obstante, los Ingresos Totales fueron superiores a los estimados en 25.4%. En contraparte, el Gasto de Inversión superó lo estimado en 40.9%.

Bajo nivel de Pasivo Circulante

El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$9.8m durante 2023, nivel superior al observado en 2022 de P\$5.1m, de acuerdo con un incremento en la cuenta de Otros Pasivos a Corto Plazo. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD pasó de 0.9% a 2.3%, nivel considerado bajo comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

Balances Proyectados

HR Ratings estima para 2024 un resultado deficitario en BP equivalente a 0.5% de los IT, de acuerdo con la expectativa de que los Ingresos Federales disminuyan, en línea con el comportamiento extraordinario reportado en 2023 en Convenios Federales y Participaciones. Adicionalmente, se estima que la recaudación local disminuya, debido a que el Municipio no



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

continuará con el programa de recaudación llevado a cabo en 2023. No obstante, se espera que la Entidad reduzca el Gasto ejercido en proyectos de Obra Pública, mientras que el Gasto Corriente también mostraría un descenso. De acuerdo con lo anterior, así como con el comportamiento histórico observado, se estima que el Municipio mantenga un resultado deficitario promedio de 0.3% entre 2025 y 2026.

Desempeño de las métricas de deuda

Para los siguientes ejercicios no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que se estima que la Entidad se mantendrá sin Servicio de la Deuda (SD), mientras que, de acuerdo con la liquidez estimada, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD continuaría en niveles negativos. Por su parte, el PC sostendría un valor promedio de 2.5% de los ILD entre 2024 y 2025.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Los factores ambiental y de gobernanza son considerados como limitados, lo cual afecta negativamente la calificación. Lo anterior, en línea con la municipalización del Organismo Público Descentralizado para la provisión de agua potable, el cual contaba con un adeudo con CONAGUA y que, derivado del proceso de traslado de obligaciones, este adeudo podría ser adquirido por la nueva Dirección Municipal, lo cual afectaría a la métrica de Pasivo Circulante de la Entidad. Por su parte, el factor social, este es ratificado como promedio dado que el Municipio cuenta con condiciones limitadas para medir la pobreza multidimensional, sin embargo, cuenta con tasas de incidencia delictiva inferiores a las observadas a nivel nacional. Finalmente, el factor de gobernanza es ratificado como promedio, dado que la Entidad no cuenta con contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales, mientras que la información proporcionada cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales

En caso de que la recaudación local presente un mayor dinamismo o que el Gasto Corriente sea menor al esperado, esto podría verse reflejado en mejores resultados fiscales a los proyectados.

Factores ESG

Asimismo, podría verse un cambio en los factores ESG y por ende en la calificación, de acuerdo con la evolución de la posible contingencia relacionada con la Dirección Municipal de agua potable y el adeudo que esta posee con CONAGUA; lo anterior podría afectar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento

HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento por parte de la Entidad, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN como proporción de los ILD se incremente a un nivel superior al 5.0%, en conjunto con un PC a ILD superior a 9.7%, podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Teziutlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	250.4	361.6	330.3	301.6	307.8
Participaciones (Ramo 28)	124.5	140.9	136.6	140.7	143.6
Aportaciones (Ramo 33)	117.6	139.9	142.7	145.6	148.5
Otros Ingresos Federales	8.3	80.8	50.9	15.3	15.7
Ingresos Propios	128.0	149.0	119.3	123.4	126.4
Impuestos	35.1	40.3	36.7	38.2	39.3
Derechos	66.0	76.1	59.3	61.1	62.3
Productos	20.0	19.6	17.6	18.3	18.9
Aprovechamientos	6.6	10.0	5.0	5.1	5.2
Otros Propios	0.4	3.0	0.6	0.6	0.7
Ingresos Totales	378.4	510.6	449.6	424.9	434.2
Egresos					
Gasto Corriente	258.0	315.6	306.5	313.4	319.1
Servicios Personales	83.6	88.2	97.0	100.9	103.4
Materiales y Suministros	59.5	78.4	70.6	72.0	73.4
Servicios Generales	90.8	119.0	110.7	111.8	112.9
Transferencias y Subsidios	24.0	30.0	28.2	28.7	29.3
Gastos no Operativos	119.2	190.5	145.1	113.1	116.2
Bienes Muebles e Inmuebles	9.4	15.3	10.3	10.6	11.0
Obra Pública	109.8	175.2	134.9	102.5	105.2
Gasto Total	377.2	506.1	451.6	426.5	435.2
Balance Financiero	1.2	4.5	-2.0	-1.6	-1.1
Balance Primario	1.2	4.5	-2.0	-1.6	-1.1
Balance Primario Ajustado	0.9	4.2	-1.8	-1.4	-1.0
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.3%	0.9%	-0.5%	-0.4%	-0.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.3%	0.9%	-0.5%	-0.4%	-0.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.2%	0.8%	-0.4%	-0.3%	-0.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	252.4	289.8	255.9	264.1	270.0
ILD netos de SDE	252.4	289.8	255.9	264.1	270.0

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	12.1	14.6	12.7	11.3	10.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1.3	1.6	1.4	1.3	1.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	13.5	16.2	14.1	12.6	11.5
Cambio en efectivo Libre	3.0	2.5	-1.8	-1.4	-1.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	2.3	6.7	6.7	6.7	6.7
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-12.1	-14.6	-12.7	-11.3	-10.4
Deuda Neta a ILD	-4.8%	-5.0%	-5.0%	-4.3%	-3.8%
Pasivo Circulante a ILD	0.9%	2.3%	2.6%	2.5%	2.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Teziutlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	1.2	4.5	-2.0	-1.6	-1.1
Movimiento en caja restringida	-0.3	-0.3	0.2	0.2	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	1.6	4.4	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	2.5	8.6	-1.8	-1.4	-1.0
Cambio en CBI libre	3.0	2.5	-1.8	-1.4	-1.0
CBI inicial (libre)	9.1	12.1	14.6	12.7	11.3
CBI (libre) Final	12.1	14.6	12.7	11.3	10.4
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Teziutlán

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.6%	8.8%	44.4%	-8.7%	-8.7%
Participaciones (Ramo 28)	10.5%	5.9%	13.2%	-3.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.7%	12.7%	19.0%	2.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	17.6%	-0.5%	871.9%	-37.0%	-70.0%
Ingresos Propios	26.8%	46.1%	16.4%	-19.9%	3.4%
Impuestos	12.1%	2.7%	15.0%	-9.0%	4.0%
Derechos	51.7%	94.2%	15.4%	-22.0%	3.0%
Productos	6.8%	38.4%	-2.1%	-10.0%	4.0%
Aprovechamientos	25.4%	40.1%	52.4%	-50.0%	2.0%
Otros Propios	23.0%	17.0%	654.0%	-80.0%	5.0%
Ingresos Totales	15.3%	19.1%	34.9%	-12.0%	-5.5%
Egresos					
Gasto Corriente	21.1%	19.9%	22.3%	-2.9%	2.3%
Servicios Personales	8.2%	5.6%	5.5%	10.0%	4.0%
Materiales y Suministros	32.0%	31.7%	31.8%	-10.0%	2.0%
Servicios Generales	27.1%	33.3%	31.0%	-7.0%	1.0%
Transferencias y Subsidios	23.2%	6.1%	24.7%	-6.0%	2.0%
Gastos no Operativos	5.6%	3.7%	59.8%	-23.8%	-22.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	5.7%	15.2%	62.5%	-33.0%	3.0%
Obra Pública	5.6%	2.8%	59.6%	-23.0%	-24.0%
Gasto Total	14.2%	14.3%	34.2%	-10.8%	-5.6%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 Quirografía 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 Quirografía (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografía durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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	28 de febrero 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, el Avance Presupuestal a diciembre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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 de 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 calificador 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM