



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica la Calificación del Municipio de Tecámamac en 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 28 Jun, 2022 - 5:47 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 28 Jun 2022: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Tecámamac, Estado de México, en 'A+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La ratificación se fundamenta en que Tecámamac mantiene un puntaje de sostenibilidad de la deuda en 'aa' y un perfil de riesgo 'Más Débil'. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de la agencia de que, en el período 2022 a 2026, Tecámamac mantendrá una razón de repago en un nivel bajo e inferior a 5 veces (x) en el escenario de calificación de Fitch y un balance operativo (BO) adecuado que se reflejará en una cobertura real del servicio de la deuda de entre 2x y 4x.

Tecámamac compara de manera favorable en relación a las métricas primarias y secundarias con el resto de entidades pares. Fitch identificó un riesgo asimétrico asociado a las políticas contables, presentación de reportes debido a evaluaciones por entidades externas. En relación a nivel de transparencia, gestión y gobernanza, y pasivos por pensiones son evaluados como neutrales.

PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Tecámac se ubica en el norte del Valle de México. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2020 su población fue de 547 mil habitantes (3.2% estatal). En el período 2015 a 2020 se observó una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 4.2% (nacional: 1.1%). El nivel de pobreza del Municipio fue de 40.23% en 2020. Las actividades económicas de Tecámac se desarrollan primordialmente en el sector terciario, el cual concentra 72.3% de la Población Económicamente Activa (PEA) y le sigue el sector secundario con 26.4% de PEA. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), Tecámac tiene un grado de marginación 'Muy Bajo'. El Municipio espera tener un dinamismo mayor en su economía gracias a la entrada en operación del Aeropuerto de Santa Lucía y por la instalación de una central de abastos al lado del aeropuerto, esta última estará ubicada en territorio de Tecámac.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo de Tecamac deriva de la combinación de factores clave de riesgo evaluados tres en 'Rango Medio' y tres en 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Los ingresos operativos (IO) están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en la categoría de BBB en escala internacional. Fitch considera que el marco institucional para la asignación de transferencias federales a subnacionales y su evolución son estables y predecibles. En el período analizado (2017 a 2021), la TMAC de los IO de Tecámac fue de 5.6%, superior al crecimiento del PIB nacional (4.8%), en términos nominales.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': La evaluación de este factor se debe a que Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. En 2021, los impuestos locales respecto a los ingresos totales representaron 25.0% (promedio 2017-2021: 26.5%), lo cual indica una dependencia importante en las transferencias nacionales y estatales.

A pesar de que sus ingresos propios tienen una participación baja frente a sus ingresos totales, el Municipio implementó en el tercer trimestre de 2021 un programa de apoyo para la condonación de multas e intereses para que los contribuyentes se pusieran al corriente con el impuesto predial, lo que permitió que este impuesto incrementara 33.2% de 2020 a 2021. Tecámac compró unos drones para realizar una actualización catastral en 2022 que se verá reflejada en el recaudo del predial en 2023.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil': Fitch clasifica este factor como 'Más Débil'. Durante 2017 a 2021 el crecimiento real medio anual de los ingresos operativos de 1.7% igual al de los gastos operativos (GO) de 1.7%, pero el GO presentó crecimientos anuales elevados en algunos años del período analizado, lo que hizo que se presentará una volatilidad en el margen operacional (MO). A pesar que el MO promedió estuvo en 19.4%, superior a la media de los municipios categorizados en A (13.4%), Fitch considera que su volatilidad genera inestabilidad y una debilidad. La agencia proyecta que el indicador convergerá hacia un promedio de 10.2% en su escenario de calificación durante 2022 a 2026. De mantenerse un margen operacional sostenido por encima de 13%, este factor podría cambiar a 'Rango Medio'.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio': Fitch considera que el nivel GO del Municipio, el cual representó 73.3% de su gasto total en 2021 presenta una estructura moderada. El nivel de gasto de capital entre gasto total que promedió 29.8% entre 2017 y 2021 también refleja una flexibilidad moderada para ajustar los gastos.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': Fitch considera que el marco nacional de endeudamiento y liquidez es moderado. Al 31 de marzo de 2021, la deuda directa de largo plazo del Municipio ascendía a MXN45.6 millones, correspondiente a un crédito contratado en 2011 con Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte). El crédito es por un monto inicial de hasta MXN160.0 millones, vencimiento en 2026 y cuyo servicio de la deuda se realiza a través de un fideicomiso de administración y fuente de pago con afectación de 30% del Fondo General de Participaciones (FGP). Tecámec no tiene deuda ni esquemas financieros de corto plazo.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMYM), es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad. Tecámec está al corriente con el pago de sus aportaciones, por lo que este rubro no representa una contingencia para las finanzas municipales. El responsable de proveer los servicios públicos de agua en el Municipio es el Organismo Descentralizado de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Tecámec (ODAPAS) y tampoco representa una contingencia para el Municipio en el mediano plazo, debido a su estable situación financiera.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil': Durante el período de análisis Tecámec presentó una posición de liquidez variable y limitada, en 2017 y 2018 el nivel de efectivo fue muy bajo pues cubrió alrededor de 0.28x los pasivos no bancarios y hacia 2019 a 2021 el

indicador presentó una tendencia mejor (2021: 0.99x). Cabe mencionar que el nivel de pasivo circulante de Tecámac es bajo en 2020 y 2021 con menos de 40 días los días de gasto.

Sostenibilidad de la Deuda – 'aa': El puntaje de sostenibilidad de la deuda de Tecámac de 'aa', es resultado de una razón de repago de la deuda 'aaa' por debajo de 5x durante 2022 a 2026 y de una métrica secundaria de cobertura del servicio de la deuda de 'aa' que se proyecta entre 2x a 4x y una carga de la deuda fiscal inferior a 50% de sus IO.

Tecámac es considerado un gobierno tipo B debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

Riesgos Asimétricos – 'Negativo': Fitch aplica el riesgo asimétrico asociado a las políticas contables, presentación de reportes debido a evaluaciones en las que contrasta desfavorablemente con otras entidades en relación a la presentación oportuna y detalle de la información por parte evaluaciones externas como el Consejo Nacional de Armonización Contable (Conac), el Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco).

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Tecámac deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo 'Más Débil' y una evaluación de sostenibilidad de deuda de 'aa'. También incluye análisis con entidades de pares tales como Cajeme, Valle de Bravo, Acolman y Metepec. Fitch incorpora riesgo asimétrico en lo que corresponde a políticas contables, presentación de reportes y transparencia. No se consideran factores de riesgo adicionales por carga por pensiones o gestión y gobernanza, ni se incluye apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – 'Más Débil';

--Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';

--Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';

--Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil';

--Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';

--Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';

--Sostenibilidad de la Deuda – 'Categoría aa';

--Riesgos Asimétricos: si;

--Techo Soberano: N.A.

Supuestos Cuantitativos

El escenario de calificación de Fitch es a través del ciclo e incorpora una combinación de estrés financiero en el ingreso, gasto y variables financieras. El escenario se basa en las métricas de 2017 a 2021 y proyectadas de 2022 a 2026. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: aumenta a TMAC 6.4% entre 2022 y 2026;

--GO: aumenta a TMAC 6.7% entre 2022 y 2026;

--MO: decreciente de 12.1% en 2022 hasta 8.5% en 2026;

--se considera en promedio un gasto de capital neto negativo de MXN405 millones durante 2022 y 2026;

--se incluye endeudamiento adicional de 15% de los ingresos de libre disposición (ILD) de largo plazo y 3% de los ILD de corto plazo considerando el techo de financiamiento neto de acuerdo al SA de SHCP y LDF;

--TIIE 28 de 9.5% en 2021 y creciente hacia 11% en 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--la calificación podría bajar si la razón de repago estuviera por encima de 5x o si la cobertura estuviera sostenidamente por debajo de 2x, debido a un deterioro del balance operativo;

--si compara de manera desfavorable con su grupo de pares.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--podría darse como resultado de mantener en las proyecciones de un escenario de calificación una razón de repago inferior a 5x, una cobertura de la deuda superior a 4x gracias a un BO estable;

--que se mitigue el riesgo asimétrico;

--que compare favorablemente con sus pares de calificación.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 30, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 07/julio/2021

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Tecamac y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2022, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2021 y presupuesto 2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Tecamac EM, Municipio de	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable	A+ (mex) Rating Outlook
	Afirmada		Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Gallego

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1634

natalia.gallego@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Fabiola Mendoza Velez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1619

fabiola.mendoza@fitchratings.com

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 30 Sep 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Tecamac EM, Municipio de

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>.

Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de

fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos.

Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

International Public Finance Supranationals, Subnationals, and Agencies Latin America

Mexico
