

Municipio de
Temascalapa
HR A+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
3 de junio de 2026
A NRSRO Rating*



Victor 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+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Temascalapa, Estado de México

La ratificación de la calificación se debe a la expectativa de que la métrica de Pasivo Circulante (PC) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuya en los próximos ejercicios, aunado al bajo nivel de endeudamiento relativo que mantiene la Entidad. Al cierre de 2025, el PC registró un incremento de P\$58.8m de forma interanual, lo cual obedece al aumento observado en la cuenta de Proveedores, en línea con el elevado monto de Inversión Pública ejercido durante 2025. No obstante, de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, se provisionaron recursos en las cuentas de Efectivo y Equivalentes para el pago de estos pasivos, por lo que la métrica de PC neto de Anticipos a ILD pasó de 11.6% a 16.3% entre 2024 y 2025. Asimismo, de acuerdo con lo anterior, se proyecta el pago de estas obligaciones al término de 2026 y que, con ello, esta métrica se reduzca a un promedio de 15.3% entre 2026 y 2028. Adicionalmente, la Entidad mantiene un solo crédito estructurado con Banobras-FEFOM cuyo saldo al cierre de 2025 ascendió a P\$4.7m, lo que sumado al desempeño creciente estimado de los ILD se traduciría en una métrica de Deuda Neta (DN) a ILD promedio de 1.5% entre 2026 y 2028.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TEMASCALAPA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	230.1	241.3	251.1	259.4	264.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	150.8	150.1	155.7	160.7	164.0
Deuda Neta	4.8	3.6	3.6	2.5	1.1
Balance Financiero a IT	5.6%	0.6%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	6.2%	1.2%	0.4%	0.4%	0.5%
Balance Primario Ajustado a IT	7.7%	1.2%	0.1%	0.5%	0.5%
Servicio de Deuda a ILD	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	2.4%	2.3%	1.5%	0.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	11.6%	16.3%	15.7%	15.2%	15.0%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$4.7m al cierre de 2025, la cual se encuentra constituida en su totalidad por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Derivado del elevado monto de liquidez reportada al cierre de 2026, la métrica de DN a ILD se redujo de 3.2% a 2.4%, similar al proyectado de 2.2% de la revisión anterior. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD fue de 0.9% de los ILD, resultado en línea con lo anticipado por HR Ratings.
- **Incremento del Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$18.5m en 2024 a P\$77.3m en 2025 de acuerdo con el crecimiento en la cuenta de Proveedores por Pagar, resultado que se relaciona con el incremento en el gasto de Obra Pública. No obstante, de acuerdo con información proporcionada por el Municipio, se provisionaron recursos en Efectivo y Equivalentes para el pago de estos, por lo que se consideran como Anticipos a Proveedores y Contratistas. Con dicha consideración, la métrica de PC pasó de 11.6% en 2024 a 16.3% en 2025, nivel cercano al estimado de 14.3%.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2025 un superávit en el BP, equivalente al 1.2% de los IT, cuando en 2024 se observó uno de 6.2%. Lo anterior obedece a una contracción en el Gasto Corriente derivado de una reducción en Servicios Generales, así como Materiales y Suministros. Asimismo, se mantuvo la tendencia creciente en las Participaciones Federales y en Convenios, lo que permitió asignar mayores recursos a la Inversión Pública y contrarrestó la disminución de 35.0% en la recaudación de Ingresos Propios. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 0.5% de los IT para 2025, sin embargo, el Gasto Corriente fue inferior a lo proyectado. Adicionalmente, las Participaciones Federales y los Convenios fueron superiores a los estimados.

Expectativas para periodos futuros

- **Contracción en el PC y bajo nivel de endeudamiento.** De acuerdo con la provisión de recursos para el pago de los pasivos generados en 2025, se estima que la métrica de PC a ILD se reduzca a un promedio de 15.3% en los próximos años. Por su parte, debido al comportamiento positivo esperado en los ILD y el bajo monto de Deuda Directa, se proyecta que la métrica de DN se ubique en un nivel promedio de 1.5% entre 2026 y 2028. Asimismo, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD reportaría un nivel promedio de 0.9%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.



- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se estima que se mantenga un elevado nivel de gasto en Obra Pública con relación al comportamiento histórico y una tendencia creciente en el Gasto Corriente. No obstante, se proyecta un aumento en la recaudación propia, como resultado de la actualización de los valores catastrales y que la tendencia creciente observada en las Participaciones Federales continúe en los siguientes periodos. Con ello, se anticipa un superávit primario promedio de 0.5% entre 2026 y 2028.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y Gobernanza se mantienen catalogados como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación en dos notches. Por un lado, el factor Social reporta niveles superiores al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones limitadas de seguridad pública. Adicionalmente, en el factor Gobernanza se detectan áreas de oportunidad en cuanto a la generación y acceso a la información financiera. Por último, el factor Ambiental es evaluado como *promedio*, debido a que cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, y no se identifican contingencias relacionadas a la recolección de residuos sólidos o al servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los resultados fiscales y 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 adicional al contemplado de Pasivo Circulante. Esto podría tener un efecto positivo en la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 8.0% (vs. el 15.3% anticipado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Elevado nivel de PC.** HR Ratings anticipa una disminución en la métrica de PC, debido a que, de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, se espera que la liquidez sea utilizada para el pago de estos en 2026. En caso de que la Entidad no lleve a cabo el pago y la métrica de PC se mantenga en un nivel por encima del 35.0%, la calificación se vería afectada de manera negativa.
- **Adquisición de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de que se registré un deterioro en la recaudación propia de la Entidad, lo cual haga que el Municipio recurra al uso de deuda quirografaria, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 11.0% (vs. el 2.3% anticipado para 2026), la calificación podría ser afectada negativamente.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	196.8	219.6	228.3	235.9	240.5
Participaciones (Ramo 28)	117.4	128.4	132.9	137.2	140.0
Aportaciones (Ramo 33)	65.9	69.1	72.6	75.1	76.6
Otros Ingresos Federales	13.5	22.1	22.8	23.5	23.9
Ingresos Propios	33.3	21.7	22.8	23.5	24.1
Impuestos	23.7	15.6	16.5	17.0	17.3
Derechos	5.4	2.9	3.1	3.2	3.3
Productos	2.9	2.1	2.2	2.3	2.4
Aprovechamientos	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
Otros Propios	1.3	0.4	0.4	0.4	0.4
Ingresos Totales	230.1	241.3	251.1	259.4	264.5
Egresos					
Gasto Corriente	181.5	145.3	163.0	174.6	184.4
Servicios Personales	81.2	77.2	88.8	95.9	102.6
Materiales y Suministros	34.1	19.4	21.4	22.9	23.8
Servicios Generales	37.0	16.7	18.5	19.8	20.8
Servicio de la Deuda	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5
Transferencias y Subsidios	27.7	30.5	33.0	34.6	35.7
Gastos no Operativos	35.8	94.6	88.4	85.1	80.3
Bienes Muebles e Inmuebles	3.2	6.6	5.3	3.2	3.3
Obra Pública	32.6	88.0	83.1	81.9	77.0
Gasto Total	217.3	239.9	251.4	259.7	264.7
Balance Financiero	12.8	1.4	-0.3	-0.3	-0.1
Balance Primario	14.3	2.8	1.0	1.1	1.4
Balance Primario Ajustado	17.8	2.8	0.3	1.3	1.4
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.6%	0.6%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.2%	1.2%	0.4%	0.4%	0.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.7%	1.2%	0.1%	0.5%	0.5%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	150.8	150.1	155.7	160.7	164.0
ILD netos de SDE	150.0	149.2	154.4	159.3	162.5

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

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

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.0	0.0	0.8	0.6	0.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.8	1.2	0.9	0.6	0.6
Cambio en efectivo Libre	-0.1	0.3	-1.1	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	17.6	24.4	24.4	24.5	24.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	5.6	4.7	3.7	2.6	1.2
Deuda Total	5.6	4.7	3.7	2.6	1.2
Deuda Neta	4.8	3.6	3.6	2.5	1.1
Deuda Neta a ILD	3.2%	2.4%	2.3%	1.5%	0.7%
Pasivo Circulante a ILD	11.6%	16.3%	15.7%	15.2%	15.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	12.8	1.4	-0.3	-0.3	-0.1
Movimiento en caja restringida	3.5	-0.0	-0.7	0.2	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-6.9	6.9	0.0	0.1	0.1
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	9.4	8.3	-1.0	-0.0	-0.0
Otros movimientos	-9.4	-7.9	-0.0	-0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-0.1	0.3	-1.1	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	0.9	0.8	1.1	0.1	0.1
CBI (libre) Final	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1
Servicio de la deuda total (SD)	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.0%	0.9%	0.9%	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.

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 ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.7%	-2.1%	11.6%	4.0%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	5.9%	-1.8%	9.4%	3.5%	3.3%
Aportaciones (Ramo 33)	8.0%	-1.5%	5.0%	5.0%	3.5%
Otros Ingresos Federales	40.2%	-7.7%	63.9%	3.5%	3.0%
Ingresos Propios	0.1%	39.1%	-35.0%	5.2%	3.1%
Impuestos	0.6%	37.5%	-33.9%	5.5%	3.0%
Derechos	-4.5%	46.7%	-45.8%	5.0%	4.0%
Productos	76.3%	402.0%	-25.1%	4.0%	3.0%
Aprovechamientos	32.0%	18.0%	596.5%	4.0%	3.0%
Otros Propios	-44.7%	-46.9%	-70.1%	3.0%	3.0%
Ingresos Totales	7.8%	2.3%	4.9%	4.1%	3.3%
Egresos					
Gasto Corriente	2.0%	5.0%	-20.0%	12.2%	7.1%
Servicios Personales	4.6%	-9.1%	-4.9%	15.0%	8.0%
Materiales y Suministros	-2.8%	35.5%	-43.0%	10.0%	7.0%
Servicios Generales	-10.8%	33.9%	-55.0%	11.0%	7.0%
Servicio de la Deuda	6.5%	7.7%	-6.7%	-3.9%	5.1%
Transferencias y Subsidios	9.5%	-5.6%	10.4%	8.0%	5.0%
Gastos no Operativos	15.7%	-34.5%	164.4%	-6.5%	-3.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-5.5%	155.8%	106.6%	-20.0%	-40.0%
Obra Pública	18.2%	-39.0%	170.1%	-5.5%	-1.5%
Gasto Total	6.7%	-4.5%	10.4%	4.8%	3.3%

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

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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	3 de junio de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2026.
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.

*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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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, 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 calificadora 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

