



## Baja Fitch la calificación del municipio de Temascalapa

Miércoles 20 de Agosto del 2025

Fitch Ratings bajó la calificación nacional del municipio de Temascalapa, Estado de México, a 'BB+(mex)' desde 'BBB-(mex)'. La Perspectiva se mantiene Negativa.

La baja en la calificación refleja la generación de balances operativos (BO) consistentemente débiles durante los tres últimos años, registrando un nivel negativo en 2024, lo cual ha impactado de manera negativa las métricas de deuda prospectivas del perfil financiero. Este deterioro observado en los BO durante los últimos ejercicios del período de análisis (2020 a 2024) es consecuencia de un crecimiento en el gasto operativo (GO) por encima del incremento del ingreso operativo (IO) en términos reales. Asimismo, los niveles de liquidez del municipio históricamente han sido bajos, los que, junto con los retos estructurales que enfrenta, limitan la calificación.

La Perspectiva Negativa se fundamenta en la tendencia decreciente de los BO. De continuar esta dinámica, podría derivar en un mayor debilitamiento de las métricas de deuda y, por lo tanto, comparar desfavorablemente con otros municipios mexicanos calificados en 'BB+(mex)'.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – 'Más Débil':** El perfil de riesgo refleja la evaluación de un factor clave de riesgo (FCR) evaluado en 'Rango Medio' y cinco en 'Más Débil'.

**Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio':** Los IO del municipio están estrechamente vinculados al desempeño de transferencias federales provenientes del soberano, calificado en 'BBB-' en escala internacional. Dichas transferencias han mostrado una evolución estable y predecible, y se espera que su crecimiento esté alineado con el crecimiento económico, razón por la que este factor se evalúa como 'Rango Medio'. Las transferencias federales de libre disposición se componen prácticamente en su totalidad del Ramo 28, el cual está compuesto por participaciones federales de comportamiento cíclico.

En Temascalapa, las transferencias de otros niveles de gobierno representaron, en promedio, 85.5% de los IO durante los últimos tres años del período de análisis. Estas transferencias registraron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real entre 2020 y 2024 de 3.5%, alineada a la TMAC real del PIB nacional de 3.6%.

**Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil':** La adaptabilidad de los ingresos se evalúa en 'Más Débil', ya que, al igual que la mayoría de los municipios calificados por Fitch, Temascalapa presenta una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales a través de un esfuerzo recaudatorio mayor. Aunado a esto, existe una baja asequibilidad para ampliar la recaudación municipal dado el limitado ingreso medio disponible de los hogares, específicamente en un municipio con altos niveles de población en situación en pobreza y capacidad recaudatoria muy baja. En México no existe un límite legal para incrementar impuestos y derechos; no obstante, el aumento requiere aprobación del Congreso local y, en la mayoría de los casos, esto representa una limitación para su ajuste, en particular en un entorno económico de crecimiento bajo.

**Gastos (Solidez) – 'Más Débil':** La evaluación de este FCR en 'Más Débil' se debe a que, si bien estructuralmente las obligaciones de gasto son moderadamente contracíclicas para los gobiernos subnacionales, en el caso de Temascalapa se evidencia una combinación de BO con una tendencia decreciente desde la revisión pasada, así como volatilidad. Las responsabilidades principales de gasto de los municipios son la provisión de servicios básicos, como mantenimiento (pavimentación y alumbrado público), seguridad pública, limpieza y recolección de basura, así como agua potable, alcantarillado y saneamiento. Las responsabilidades de seguridad pública se comparten con los gobiernos estatales.

Durante el período de análisis, el BO registró un deterioro considerable en 2023, seguido por un déficit en 2024. Específicamente, el margen operativo o MO (proporción del BO de IO) promedió 2.5% en los últimos tres ejercicios, inferior a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%. Esto se explica por el crecimiento en términos reales de los GO, que superó el de los IO entre 2020 y 2024 (TMAC IO: 1.6%; TMAC GO: 9.8%), lo cual evidencia el control presupuestal limitado sobre el GO en combinación con un crecimiento bajo del IO.