

Enero 20, 2025

Secretaría de Finanzas, Departamento de Inversión, Entidades y Fideicomisos
Ave 5 de Mayo No. 114, Edificio Vamos Tamaulipas 1er piso
Col. Centro C.P. 87000
Ciudad Victoria, Tamaulipas

Atención: Lic. Carlos Irán Ramírez González
Subsecretario

En relación con su solicitud y con fundamento en lo dispuesto por el artículo 334 de la Ley del Mercado de Valores, hemos procedido a ratificar las siguientes calificaciones:

Emisora: Estado de Tamaulipas.

Aspectos relevantes en que se basan la Calificaciones:

- a. Moderado comportamiento de las coberturas financieras del servicio de la deuda.
- b. Fortaleza jurídica-financiera de la estructura.
- c. Adecuada evolución observada en el período de estudio del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF) del Estado de Tamaulipas.
- d. Calidad crediticia del Estado de Tamaulipas (+A/M).

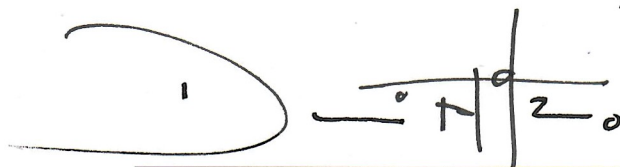
Metodologías de Calificación:

- Metodología de Calificación de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Detalles del análisis:

Los Fundamentos del análisis realizado para la determinación de las calificaciones se encuentran en el Anexo "A" de la presente.

Atentamente



Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis



Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado de Finanzas Públicas

CIUDAD DE MÉXICO

Av. Coyoacán #1622 Piso 3
Oficina 302 Col. Del Valle
C.P. 03100
Benito Juárez, CDMX
+52 (55) 6276 2025

MONTERREY

Arq. Pedro Ramírez Vázquez
#200-12 Piso 5 Col. Valle Oriente
C.P. 66278
San Pedro Garza García, N.L.
+52 (81) 1936 6692

Anexo A. Resultados del Análisis

Descripción del Financiamiento

El Estado de Tamaulipas solicitará un crédito por hasta Ps\$1,123 millones (un mil ciento veintitrés millones 00/100 M.N.) para Inversión Pública Productiva destinada principalmente hacia aspectos de seguridad. El plazo del financiamiento será de 42 amortizaciones iguales (3.5 años) que se terminará de amortizar el 30 de septiembre de 2028. El crédito tiene como garantía de fuente de pago el 25.0% del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF). Asimismo, se tiene una tasa de interés variable referenciada a la TIIE adicional a una sobretasa e incluye un fondo de reserva de dos meses de pago del servicio de la deuda.

Análisis de los Resultados

El financiamiento bancario estructurado cuenta con coberturas financieras moderadas durante la vida del crédito, se obtiene un aforo promedio de 1.2x (veces), mismo que sube hasta 3.2x con el fondo de reserva, lo anterior responde a que el tiempo del financiamiento es solo de 42 amortizaciones, pese a que la garantía de fuente de pago ha crecido en promedio 6.9% durante el periodo analizado. Para el 2025 se tiene proyectado un Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF) de Ps\$1,589 millones.

Para el escenario base se tuvo una tasa de interés promedio de 8.57% durante la vida del crédito y un crecimiento del FAFEF de 6.9%. En tanto, para el escenario de mayor estrés los aforos del crédito fueron de 1.1x y la cobertura fue de 3.0x, en dicho escenario se utilizó una tasa de interés promedio del 11.49% y un crecimiento en el FAFEF del 2.66%.

Calidad de la Información

PCR Verum considera que cuenta con información suficientemente robusta para emitir una calificación crediticia para el financiamiento que adquirirá el Estado de Tamaulipas. La información financiera del Estado de Tamaulipas es del 1 de enero de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2024. Dicha información está basada en lo que proporcionó el Estado de Tamaulipas y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras.

Conclusiones

En caso de que PCR Verum califique dicho financiamiento se le estaría otorgando la calificación de 'AA/M (e)', dos notches por encima de la calificación crediticia con la cuenta el Estado de Tamaulipas ('A+/M'), ya que, agrupa emisiones respaldadas por activos con alta calidad crediticia, los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

CIUDAD DE MÉXICO

Av. Coyoacán #1622 Piso 3
Oficina 302 Col. Del Valle
C.P. 03100
Benito Juárez, CDMX
+52 (55) 6276 2025

MONTERREY

Arq. Pedro Ramírez Vázquez
#200-12 Piso 5 Col. Valle Oriente
C.P. 66278
San Pedro Garza García, N.L.
+52 (81) 1936 6692