

PCR Verum Asigna Calificación de 'A+/M' al Estado de Tamaulipas

Monterrey, Nuevo León (Mayo 30, 2024)

El día de hoy PCR Verum asignó la calificación de largo plazo de 'A+/M' con Perspectiva 'Estable' al Estado de Tamaulipas.

La calificación se fundamenta en su buena generación de Ingresos Propios, derivada de la eficiencia recaudatoria observada durante el período de estudio, principalmente con una evolución favorable en los últimos 24 meses que ha provocado un desempeño presupuestal positivo y un adecuado flujo de efectivo. Adicionalmente, la ubicación geográfica de la entidad y su zona fronteriza le brindan un dinamismo industrial orientado al comercio internacional, fortaleciendo con ello su estructura económica a través de sectores estratégicos. También, la calificación incorpora un razonable nivel de endeudamiento respecto a sus Ingresos Disponibles, además de mejoras en su perfil de tasas de interés gracias a la reestructura de su deuda pública, lo que traerá ahorros significativos hacia adelante. Por su parte, Tamaulipas presenta un elevado Pasivo Circulante y un Gasto Operativo dinámico durante el período analizado, afectado por un importante gasto en materia de seguridad e infraestructura física, no obstante; las inversiones en infraestructura han sido bajas respecto a sus pares.

Buena Generación de Ingresos Propios. Han ido creciendo año con año (Tmac 2019-2023: +6.8%), registrando su máximo histórico en 2023 (Ps\$10,796.9 millones); derivado de un incremento importante en la recaudación vía Impuestos, en los Productos y en los Aprovechamientos. Esto se debe, básicamente al fortalecimiento y eficiencia del sistema recaudatorio, aunado al monitoreo constante en los requerimientos del contribuyente en el Impuesto Sobre Nómina (ISN) y a los Ingresos de la Administración Paraestatal, situación que prevalece en los primeros 3M24 con Ps\$4,118.4 millones (+32.5% vs. 3M23).

La recaudación de Impuestos es una de las principales fortalezas de la entidad; puntualmente, el ISN, el cual es considerado por PCR Verum como una variable importante para entender la actividad económica en el Estado, tuvo una variación positiva del 12.2% en los 3M24 (Tmac 2019-2023: +9.5%) explicada por el robusto sistema recaudatorio. El hacer un cobro persuasivo sobre el padrón de contribuyentes mejoró la eficiencia tributaria, además fortalecieron la estructura de Ingresos implementando una oficina recaudatoria para cada uno de los 43 municipios que componen la entidad. Adicionalmente, el cruce de información y monitoreo constante con instituciones federales (IMSS, SAT, entre otros) ha coadyuvado en mejorar la recaudación, así como aspectos cualitativos de pericia en el área de Ingresos.



Mejora en el Desempeño Presupuestal. El Balance Fiscal en Tamaulipas había sido deficitario en 2019, 2020 y 2021, no obstante, éste ha mejorado a partir del ejercicio 2022 manteniéndose superavitario en 2023 y con un fortalecimiento importante. El Balance Primario se ubicó en 7.6% de los Ingresos Totales y el Financiero totalizó 5.7% al cierre de 2023. Lo anterior responde a la buena evolución en el Ingreso gracias a su mejora recaudatoria y al buen desempeño ejercido desde el 2022. Se destaca que año con año el Estado de Tamaulipas ha recurrido en 'disposiciones de deuda' para acrecentar su flexibilidad financiera, buscando mejorar las condiciones de mercado en sus financiamientos. PCR Verum espera que para el cierre acumulado del presente ejercicio se observe un desempeño fiscal superavitario, originado por la favorable expectativa de continuar incrementando el Ingreso.

Adecuada Liquidez. El flujo de efectivo de Tamaulipas ha mejorado en los últimos 24 meses, gracias a su buen desempeño presupuestal, totalizando Ps\$6,801.5 millones al cierre de 2023, llevando el Porcentaje de Disponibilidades hasta el 95%. Dicha dinámica se mantiene en los 3M24 pese a tener un elevado pasivo circulante, principalmente por el pago a proveedores y acreedores diversos. Hacia adelante, la expectativa es que se mantengan niveles favorables, aunque con una menor dinámica a lo observado en 2023.

Razonable Nivel de Endeudamiento. Al 31 de marzo de 2024, el Saldo de la Deuda Directa descendió a Ps\$15,334.7 millones (-0.6% respecto a 3M23). Cabe resaltar que la entidad incrementó sus niveles de endeudamiento a raíz de la contingencia sanitaria en 2021, aprobando hasta Ps\$4,600 millones para inversiones públicas-productivas, no obstante, en 2022 y 2023 la deuda se ha estabilizado, provocando que el indicador Deuda Directa / IFOs haya bajado en 2023 a 0.43x desde un 0.48x observado en 2022. Asimismo, el Servicio de la Deuda / IFOs disminuyó en 2023 hasta 0.08x (2022: 0.10x). A finales del año pasado de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera (LDF) el Estado de Tamaulipas reestructuró su deuda directa, obteniendo con ello mejores condiciones de mercado y otorgándole un mayor flujo de efectivo en el corto y mediano plazo, además de ahorros sustanciales en el largo plazo (~Ps\$1,600 millones durante toda la vida de los financiamientos).

Gasto Operativo Dinámico. PCR Verum considera que el Estado de Tamaulipas ha controlado el Gasto Corriente (GC) y Operativo (GO) durante el período analizado, debido a variaciones moderadas en ambos indicativos ocasionados por ajustes inflacionarios al alza en infraestructura de salud y apoyos sociales, además de inversiones realizadas en infraestructura física y en el sistema de seguridad. No obstante, en los primeros 3M24 ambos indicativos (GC y GO) se han acelerado con crecimientos del 23.8% y 24.8%; respectivamente, pese a la reorientación y austeridad del gasto implementada por la administración.

PCR Verum dará seguimiento puntual al desarrollo del Gasto con tal de que la entidad pueda suavizar estas desviaciones y con eso poder mejorar paulatinamente la flexibilidad financiera de Tamaulipas para continuar con el buen desarrollo económico observado. Finalmente, para el presente ejercicio la entidad ajustó su Presupuesto de Egresos, incrementándolo marginalmente por los efectos inflacionarios. Se espera que esto mejore el margen de operación de Tamaulipas por segundo año consecutivo y se vea reflejado en una reducción en los indicadores del gasto.



Bajo Nivel de Inversión. La Inversión en Capital se contuvo en 2023 al totalizar Ps\$2,457.5 millones (-50.4% respecto a 2022), equivalentes al 3.1% respecto a los Ingresos Totales, comparando desfavorablemente respecto a otras entidades calificadas por PCR Verum. Tamaulipas ha mejorado su infraestructura física con inversiones en concreto hidráulico, carreteras, calles, infraestructura hidroeléctrica, alumbrado público, parques públicos, entre otras necesidades. En 2021, registró su mayor monto histórico, aunque financiada con recursos federales y obra pública. Para el presente ejercicio se esperan diversos proyectos con inversiones importantes lo que generaría empleos significativos en la entidad.

Perspectiva ‘Estable’

La calificación podría incrementarse en caso de aumentar significativamente su generación de Ingresos Propios respecto a la mezcla total, así como la de bajar el Gasto Operativo para que se fortalezcan los Balances Fiscales y la generación de Ahorro Interno. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un crecimiento en su Gasto Operativo, situación que provocaría nuevamente que el desempeño presupuestal sea deficitario, así como ante incrementos no esperados en el indicador Deuda Directa / IFOs y/o ante presiones significativas en su generación de Ingresos Propios.

Criterios ESG

El gobierno de Tamaulipas se encuentra en un nivel promedio en criterios de ESG. Durante el presente ejercicio se autorizó un impuesto verde, mismo que se espera empiece a ejercerse a partir del próximo año fiscal, ya que, ahorita se está analizando y en proceso de maduración en cuanto a su aplicación. Adicionalmente, están trabajando en ‘aguas residuales y tratadas’ con el fin de eficientizar el uso del agua, principalmente como apoyo al sector primario. En materia social, la administración otorga apoyos sociales a su población más vulnerable como becas, mejoramiento en infraestructura en salud, a regularizar el sistema de pensiones y apoyo a los Organismos Descentralizados del Estado. Finalmente, en aspectos gubernamentales, Tamaulipas cumple en tiempo y forma con la Ley de Disciplina Financiera, actualizando su información cada trimestre, así como los procesos de contratación de obra y licitaciones, observándose una mejora significativa en cuestión de transparencia a partir de 2022.

El Estado de Tamaulipas se localiza en el noreste de México, cuenta con una superficie de 80,175 km² (sexto a nivel nacional), equivalente a aproximadamente el 4.1% del territorio nacional. La entidad se divide en 43 municipios, siendo Ciudad Victoria su capital. Con base en el Censo de Población y Vivienda 2020, Tamaulipas tiene 3'527,735 habitantes (50.8% mujeres – 49.2% hombres), representando un 2.8% de la población total de México. Tamaulipas tiene una ubicación estratégica y una frontera de 370 km que comparte con uno de los principales mercados del mundo. Como resultado de estas condiciones, 41.0% del movimiento carretero cruza por las aduanas de Nuevo Laredo y Reynosa, en el caso de la transportación de mercancías vía ferrocarril, asciende al 55.0%. Para optimizar esta ventaja geográfica, se han emprendido acciones orientadas a impulsar la vocación productiva de las industrias manufactureras, petrolera, energética, turística y agropecuaria.



Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Néstor Sánchez Ramos

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 110

✉ nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 108

✉ jesus.hernandez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	-	'A+/M'
Perspectiva	-	'Estable'

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende desde el 1 de enero 2019 hasta el 31 de marzo de 2024.

En términos de la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadora de Valores, se informa que el Estado de Tamaulipas, ha sido calificado por Moodys Local en 'A.mx' con Perspectiva 'Estable' el pasado 20 de mayo de 2024.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora 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 Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.



La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

