

20 de junio de 2025

Reporte de Calificación | Tamaulipas, México

## Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación de LP	'A+/M'
Calificación Fins. Banorte	
Ps\$1,000 millones	'AAA/M (e)'
Ps\$1,200 millones	'AAA/M (e)'
Ps\$1,500 millones	'AAA/M (e)'
Ps\$2,000 millones	'AAA/M (e)'
Ps\$4,500 millones	'AAA/M (e)'
Ps\$3,000 millones BBVA	'AAA/M (e)'
Ps\$2,506.8 millones Banamex	'AAA/M (e)'

## Perspectiva

Estable

## Información financiera

Ps\$ millones	3M25	2024
Ingresos Totales	22,689.9	80,941.8
Ingresos propios disponibles/ Ingreso total (%)	27.0%	26.1%
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	10,689.5	39,390.8
Gasto Operativo	9,126.5	38,121.8
Gasto Operativo / IFOs (%)	85.4%	96.8%
Ahorro Interno	1,563.0	1,269.0
Ahorro Interno / IFOs (x)	0.15	0.03
Deuda Directa	15,196.5	15,227.0
Deuda Directa / IFOs (x)	1.42	0.39

## Analistas

**Néstor Sánchez Ramos**  
T (52 81) 1936 6692  
M nestor.sanchez@verum.mx

**Rafael Rodríguez Meza**  
T (52 81) 1936 6692  
M rafael.rodriquez@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

PCR Verum ratificó 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 en los últimos doce meses, provocando un desempeño presupuestal superavitario, un adecuado flujo de efectivo e indicadores de Ahorro Interno positivos. Asimismo, la ubicación geográfica de la entidad y su zona fronteriza le brinda 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. Por su parte, Tamaulipas presenta un elevado Pasivo Circulante y un Gasto Operativo al alza durante los últimos doce meses, afectado por un importante gasto en materia de seguridad e infraestructura física, además; la Inversión en Capital es baja respecto al Ingreso Total y compara desfavorablemente en comparación a sus pares.

PCR Verum considera que la economía de Tamaulipas ha tenido un comportamiento favorable derivado de su dinamismo económico gracias a sus sectores productivos, aunado a la importante ubicación estratégica en la zona fronteriza con los Estados Unidos de América, por lo que, durante el 2024, la economía tamaulipeca mostró un robustecimiento en su estructura de Ingresos sobre todo en la parte de Impuestos y del área de Productos y Aprovechamientos.

El desempeño presupuestal de Tamaulipas ha mejorado en los últimos tres ejercicios, gracias a la buena evolución en el Ingreso ocasionado por su eficiencia recaudatoria y al buen desempeño ejercido desde el 2022, asimismo, el Gasto ha crecido con base en la inflación y no se ha incrementado significativamente.

Al 31 de marzo de 2025, el Saldo de la Deuda Directa era de Ps\$15,196 millones (-0.9% respecto a los últimos doce meses). Tamaulipas incrementó sus niveles de endeudamiento a raíz de la contingencia sanitaria en 2021, aprobando hasta Ps\$4,600 millones para inversiones públicas-productivas, sin embargo, la deuda se ha estabilizado en los últimos veinticuatro meses, incluso bajando el indicador Deuda Directa / IFOs en 2024 hasta 0.39x desde el 0.43x observado en 2023.

## Perspectiva de la Calificación

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.

### Descripción del Estado

El Estado de Tamaulipas está ubicado en el noreste del país, limitando al norte con el río Bravo que lo separa de Estados Unidos de América (EUA), al este con el golfo de México (océano Atlántico), al sur con Veracruz, al suroeste con San Luis Potosí y al oeste con Nuevo León. Su territorio es de 80,175 km<sup>2</sup> y es el sexto más extenso del país con una superficie del 4.1%. Se divide en 43 municipios y seis grandes regiones: la Frontera, Sierra de San Carlos, Llanos de San Fernando, Cuenca Central, Antiguo Distrito y la Huasteca Tamaulipeca. Su capital es Ciudad Victoria, aunque tiene algunas ciudades importantes como: Altamira, Ciudad Madero, Ciudad Mante, Matamoros, Nuevo Laredo, Río Bravo, Tampico y Valle Hermoso.

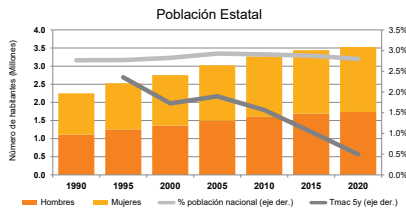
### Indicadores Socioeconómicos

Población 2020 (habs)	3'527,735
Población Económicamente Activa (PEA)	3'310,000
Población Ocupada	96.7%
Índice de Analfabetismo	2.58%
Nivel de Marginación	'Bajo'
Cobertura Electricidad	99.6%
Cobertura Agua Entubada	98.4%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

### Composición Demográfica

Con base en el Censo de Población y Vivienda 2020, el Estado de Tamaulipas cuenta con 3'527,735 habitantes (50.8% mujeres – 49.2% hombres), representando un 2.8% de la población total de México. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2015 y 2020 fue de +0.5% (2010-2015: +1.0%), inferior a la observada a nivel nacional (Tmac: +1.0%). El 70.0% de su población se concentra en las principales ciudades que cuentan con actividades económicas importantes como: Reynosa, Matamoros, Nuevo Laredo, Victoria y Tampico.

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



Con cifras a 2020, Tamaulipas contaba con un 'Bajo' grado de marginación, percibiendo un 37.4% de su población ocupada ingresos inferiores a dos salarios mínimos (Promedio Nacional: 38.7%).

### Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones el 1 de octubre de 2022 y permanecerá en su cargo hasta el 30 de septiembre de 2028. El gobernador actual, C. Américo Villarreal Anaya, es médico-cardiólogo por la Universidad La Salle de Ciudad Victoria; anteriormente fue Senador por Tamaulipas del 2018 al 2022 y desde el 2017 se integró a las filas del Partido de Movimiento de Regeneración Nacional (Morena).

La estructura administrativa del Estado de Tamaulipas cuenta con 17 secretarías. La principal figura administrativa dentro del organigrama, y a la vez en la que se concentra el poder ejecutivo, es en la del Gobernador Constitucional del Estado. Adicionalmente, el Gobierno de Tamaulipas está integrado por 50 Organismos Descentralizados y una fiscalía general que funge como secretaría.

### Metodologías utilizadas

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

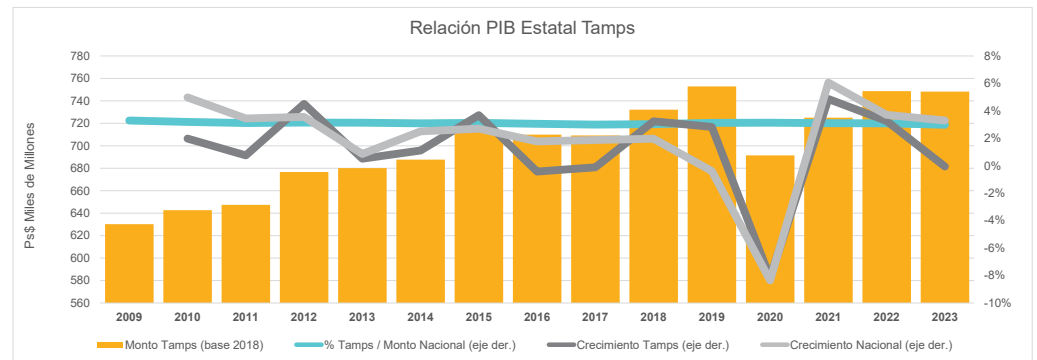
### Estructura Económica

Tamaulipas tiene una ubicación estratégica y una frontera de 370 km que comparte con uno de los principales mercados del mundo: los Estados Unidos de América. Como resultado de estas condiciones, 41.0% del movimiento carretero de importación y exportación 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.

El desarrollo económico es resultado de la capacidad de una región o entidad para crear riqueza que impulse la prosperidad de su población, por esto, la entidad ha promocionado y las condiciones de seguridad alcanzadas colocaron a Tamaulipas en el sexto lugar en el rubro de Inversión Extranjera Directa (IED) y ocupa la segunda posición entre los estados del norte.



Con base en el INEGI, en 2023 el Producto Interno Bruto (PIB) a valor constante (base 2018) de Tamaulipas fue de Ps\$748.2 miles de millones (-0.1% respecto al año anterior); una ligera contracción derivado por el complicado entorno económico, pese a su estratégica posición geográfica, ya que tienen 18 cruces internacionales con Texas, Estados Unidos de América, además de sus 3 Puertos Marítimos que transportan y exportan 28.4 millones de toneladas.

De acuerdo con el Censo Económico 2019 y en términos de la Producción Bruta Total (PBT), se destaca la Manufactura con un 60.6% de la Producción Estatal, seguida por Otros Servicios (14.8%) y el Comercio (14.4%), la remuneración mensual promedio por persona asciende a ~Ps\$13,666 (~Ps\$8,333 en la capital del Estado). Asimismo, respecto a la Población Ocupada Total (POT) se tiene que la industria de transformación representa el 44.0% de los empleos en el Estado, seguido por el Comercio con un 17.4% y los Servicios para Empresas, Personas y Hogares con un 12.1% de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

Al 3T24 la población económicamente activa de Tamaulipas fue de 1.72 millones de personas. La fuerza laboral ocupada alcanzó las 1.66 millones de personas (41.4% mujeres y 58.6% hombres) con un salario promedio mensual de Ps\$8,470 pesos. Las ocupaciones que concentran mayor número de trabajadores fueron 'empleados de venta', 'despachadores y dependientes en comercio', 'comerciantes en establecimientos' y 'conductores de camiones, camionetas y automóviles de carga'. Se registraron 57,300 desempleados (tasa de desempleo de 3.34%). Tamaulipas se ha recuperado de la contingencia sanitaria y el número de asegurados en el IMSS al cierre de abril 2025 cayó marginalmente un 0.8% respecto a los últimos doce meses,



ubicándose en 695,984 asegurados, a nivel nacional el efecto fue parecido, pero de manera positiva, subiendo marginalmente un 0.20% en el número de asegurados.

Por otro lado, se destaca que Tamaulipas cuenta con una economía diversificada, gracias a su cercanía con los Estados Unidos de América, actualmente es la doceava economía en el país y el indicador de la actividad económica arroja que Tamaulipas creció 2.3% en 2024. La manufactura se sostiene generando buena parte del empleo y en la frontera cuentan con 380 empresas de manufactura. Puntualmente, están trabajando con el T-MEC para integrar el puerto de Altamira con el de Matamoros con la finalidad de agilizar los cargamentos vía marítima.

Se vienen 136 proyectos estratégicos de inversión con casi USD 20,000 millones en los próximos años que coadyuvarán positivamente en las finanzas del estado. Tamaulipas cuenta con un eficiente sistema de transporte multimodal donde se destacan 18 cruces internacionales con los Estados Unidos de América, además de cinco aeropuertos internacionales y tres puertos marítimos de altura; adicionalmente cuentan con 23 parques industriales donde sobresalen alrededor de 7,000 empresas de índole nacional e internacional, la industria maquiladora y manufacturera de exportación dominan; atendiendo sectores como el automotriz, aeroespacial, productos electrodomésticos, eléctricos, electrónicos, agroindustria, alimentación, textiles, joyería y equipo médico. La geolocalización juega un papel preponderante en los mercados, ya que, estos buscan la manera de posicionarse donde vean mejores condiciones y disminuyan los costos de traslados hacia su mercado objetivo. Es aquí donde la importancia de Tamaulipas toma relevancia a través de su excelente ubicación geográfica gracias al 'corredor económico del norte'; cabe resaltar que el 99.8% de las empresas instaladas en Tamaulipas tienen como mercado principal los Estados Unidos de América.

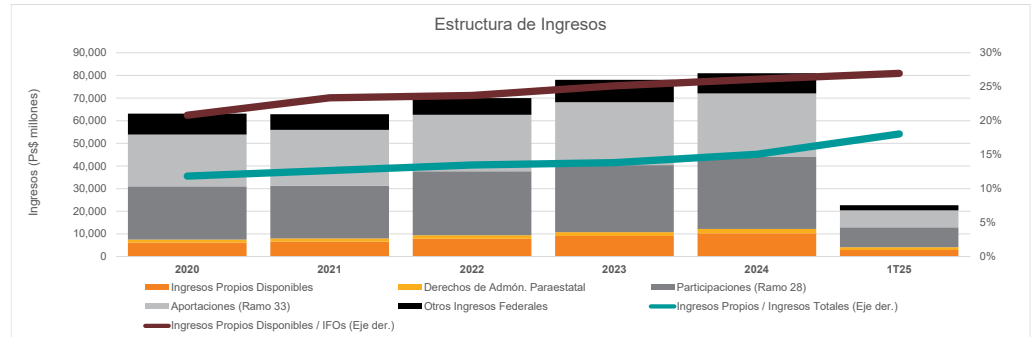
### **Aspectos ESG**

El gobierno de Tamaulipas se encuentra en un nivel promedio en criterios de ESG. Desde 2024 se autorizó un impuesto verde, mismo que ya empieza a contabilizarse en los ingresos y la entidad se encuentra trabajando en 'aguas residuales y tratadas' para eficientizar el uso del agua, así como priorizar el medioambiente por encima de la industria con aspectos residuales que incentiven el uso adecuado de los recursos. 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.



## Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

### Ingresos



En los primeros tres meses del presente ejercicio, los Ingresos Totales de Tamaulipas registraron una variación marginal positiva del 1.4% en comparación al mismo período del ejercicio anterior, apoyados en el conjunto de los Ingresos Federales, prevaleciendo con ello la buena tendencia observada durante el período de análisis (Tmac 2020-2024: +6.4%); asimismo, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o de Libre Disposición se vieron disminuidos en los 3M25 con una reducción del 5.3%, contrastando con la tendencia observada en el período analizado (Tmac 2020-2024: +7.3%).

El Estado de Tamaulipas presenta una buena generación de Ingresos Propios que ha ido creciendo año con año (Tmac 2020-2024: +12.9%), registrando su máximo histórico en 2024 (Ps\$12,195 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 y Asimilables y a los Ingresos de la Administración Paraestatal. Actualmente, el ISN cobrado por la entidad es del 3.0% (media nacional = 2.5%); cabe mencionar que en 2017 se incrementó la tarifa desde un 2.0% cobrado en años anteriores.

La recaudación de Impuestos es una de las principales fortalezas de la entidad, significando en 2024 el 17.4% respecto a los IFOs (Promedio 2020-2024: 17.6%) y registró un crecimiento en monto del 10.2%, continuando con una tendencia alcista en los 3M25 (+10.4% vs. 3M24) y en el período de análisis (Tmac 2020-2024: +10.9%). Puntualmente, el Impuesto Sobre Nómina y Asimilables, el cual es considerado por PCR Verum como una variable importante para entender la actividad económica en el Estado, tuvo una variación positiva del 8.8% (Tmac 2020-2024: +11.2%) explicada por el robusto sistema recaudatorio. El hacer un cobro persuasivo sobre el padrón de contribuyentes mejoró la eficiencia tributaria, además de los apoyos a las empresas y la invitación para regularizarse ayudó bastante.

Adicionalmente, la entidad creó una figura de Secretaría de Administración Tributaria Estatal dentro de la estructura de Ingresos, con el objetivo de robustecer la recaudación e implementó una oficina de recaudación en cada uno de los 43 municipios que componen Tamaulipas, dándoles resultados importantes. Adicionalmente, el cruce de información y monitoreo constante con instituciones federales (IMSS, SAT, entre otros)



ha coadyuvado en mejorar el Impuesto Sobre Nómina y Asimilables y los Ingresos de la Administración Paraestatal. Asimismo, la administración manifiesta un alto grado de experiencia en la materia debido a que muchos de los integrantes del equipo de trabajo vienen laborando juntos desde el SAT Federal en los últimos 10 años.

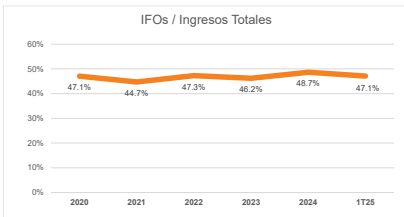
El cobro de Derechos, que en mayor medida son aquellos originados por prestación de servicios de la Secretaría General de Gobierno (notariado, Registro Público de la Propiedad, Registro Civil, entre otras) y los del Instituto de Control Vehicular, alcanzaron un monto de Ps\$1,423.8 millones (+4.61%) al cierre de diciembre 2024. Estos han oscilado en montos superiores a los mil millones debido a los cobros implementados en las licencias de alimentos y bebidas alcohólicas, aunado a las eficientes estrategias de cobranza.

Dentro de los rubros que componen los Ingresos Propios, destaca el crecimiento en el rubro de Aprovechamientos (+Ps\$468.7 millones) debido a mayores 'ingresos por fideicomisos' y 'remanentes de organismos públicos descentralizados', así como a multas y cobros de tránsito. En tanto, los Productos subieron Ps\$32.4 millones debido a mayores ingresos estatales, federales y de fideicomisos.

Los Derechos, Productos y Aprovechamientos generados por el uso, goce o explotación de bienes del dominio público a cargo de secretarías, organismos descentralizados y/o instituciones con alto grado de autonomía, son considerados como etiquetados al ser conservados por éstos para su operación, denominándose como 'Ingresos de Administración Paraestatal', los cuales subieron en 2024 un 11.1%, manteniendo la dinámica positiva durante el período de estudio (Tmac 2020-2024: 10.0%) y prevaleciendo en los 3M25 (+45.4%).

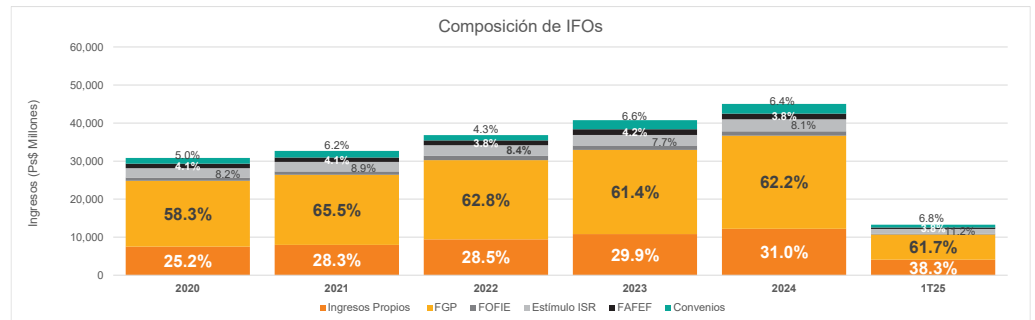
Puntualmente, el Instituto de Control Vehicular juega un rol importante en el desarrollo de este indicador, esto conlleva a que en 2019 se dio un cambio de placas en la entidad, provocando un incremento en los Ingresos de Administración Paraestatal; no obstante, ésta fue inconclusa y al inicio de ésta administración (octubre 2022) empezaron el replaqueo de forma voluntaria con el fin de regularizar los 1,225,196 vehículos totales registrados en circulación para el año 2019 de acuerdo con el INEGI. No obstante, a partir del 1 de enero de 2025 Tamaulipas inició el cambio de placas de manera obligatoria con base en los estatutos de la Norma Oficial Mexicana. En los 3M25 se observa una evolución favorable en la recaudación.

Históricamente la entidad ha mantenido una buena generación de Ingresos Propios, al representar éstos al cierre de marzo 2025 un 18.0% de la mezcla total, promediando 13.4% en el período 2020-2024. La entidad ha robustecido los Ingresos Propios, de tal manera que, muestran una Tmac de +13.0% en dicho lapso; no obstante, en los primeros 3M25 se observa una disminución marginal del 0.6%, es decir, una caída en monto de Ps\$24.4 millones. Lo anterior, debido a una reducción en el rubro de Aprovechamientos, ya que, en 2023 se realizó una concesión de una carretera, situación que para 2024 ya no se reflejó. Con base en la restricción mencionada anteriormente en los ingresos generados por algunos organismos y secretarías, se hace énfasis en que los Ingresos Propios Disponibles presentaron una variación



negativa del 12.2% en los 3M25 (vs. 3M24) y continúan con una buena participación del 27.0% respecto a los IFOs Totales (Promedio 2020-2024: 23.8%).

El conjunto de Ingresos de origen Federal mantuvo la tendencia alcista (Tmac 2020-2024: +5.5%) con un crecimiento marginal del 1.8% durante los primeros tres meses del presente ejercicio en comparación al mismo período del año pasado. Esto a consecuencia principalmente de una evolución muy favorable en los Incentivos por Convenio (+Ps\$194.3 millones) y las Aportaciones para Municipios (+Ps\$49.8 millones), respectivamente. Se mantiene la limitada discrecionalidad, siendo la única excepción el Fondo de Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAFEF) (1T25: 3.3% de los IFOs). En el resto de los fondos, el gobierno del Estado funge como intermediario y con la obligación de redirigirlos a los municipios (FISM y FORTAMUN-DF), así como de realizar el pago de nómina de maestros (FONE/FAEB), de personal de salud (FASSA), de seguridad pública (FOSEG), entre otros casos.

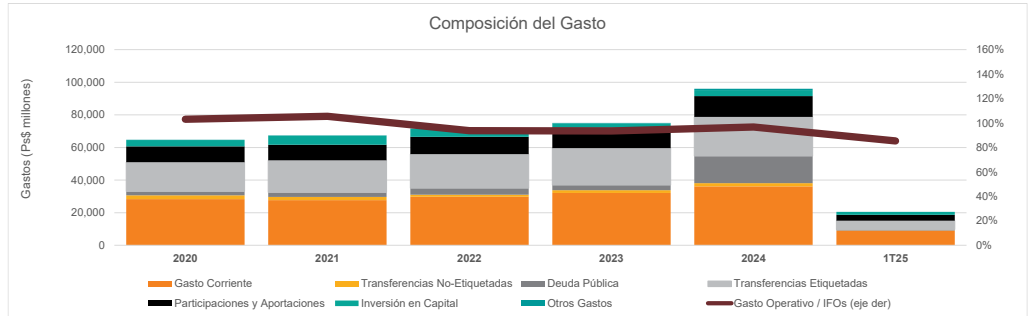


También, las Transferencias, Asignaciones y Subsidios aumentaron en Ps\$280.5 millones, debido al Fondo de Estabilización de los Ingresos Federales; cabe mencionar que este Fondo se empezó a otorgar durante el ejercicio 2019, permaneciendo en buenos niveles durante el 2024 (Ps\$1,499.2 millones), la administración manifiesta que actualmente cuentan con una buena relación con el gobierno federal y que van un 4.0% arriba respecto a lo presupuestado en la Ley de Ingresos 2025, por lo que la expectativa para el cierre acumulado del presente ejercicio es la de crecer un 5-6% en los Ingresos Federales.

PCR Verum considera que la economía de Tamaulipas ha tenido un comportamiento favorable derivado de su dinamismo económico gracias a sus sectores productivos, aunado a la importante ubicación estratégica en la zona fronteriza con los Estados Unidos de América, por lo que, durante el 2024, la economía tamaulipeca mostró un robustecimiento en su estructura de Ingresos sobre todo en la parte de Impuestos y del área de Productos y Aprovechamientos. PCR Verum espera que la administración estatal continúe implementando nuevas formas de incentivar al contribuyente como la modernización de áreas y oficinas fiscales, además del incremento en la oferta de opciones de pago; lo anterior, coadyuva en tener finanzas públicas sostenibles y más sanas para Tamaulipas.



**Gastos**



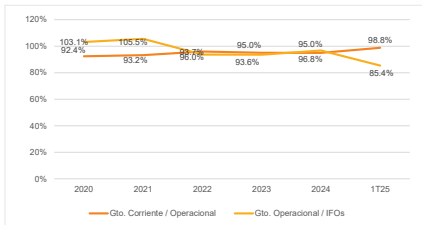
El Estado de Tamaulipas en los primeros 3M25 registró una disminución del 10.5% en el Gasto Total, contrastando con la evolución observada en el período de estudio (Tmac 2020-2024: +10.3%), esto responde a una variación negativa del Gasto Corriente (-3.5%) y a las Transferencias Etiquetadas (-14.7%).

El Gasto Corriente (44.1% del Egreso Total) del Estado de Tamaulipas se ha controlado paulatinamente durante el período de análisis, su dinámica es de +6.3% (tmac 2020-2024) y respecto a los IFOs se había disminuido año con año, no obstante, al cierre del 2024 se observó un ligero crecimiento hasta 91.9% (2023: 88.9%, 2022: 89.9%, 2021: 98.4%). Lo anterior responde a variaciones moderadas en los Servicios Personales, Servicios Generales y Materiales y Suministros.

De la misma forma, el Gasto Operativo registra variaciones moderadas al alza durante el período de análisis (Tmac +5.6%) y respecto a los IFOs han logrado disminuir los elevados niveles observados en 2020 (103.1%), llevándolo hasta 96.8% al cierre de 2024. Es importante mencionar que al inicio de la administración (2022) el Estado decidió invertir en actualizar el padrón vehicular, para esto, compraron placas e insumos para mejorar la infraestructura policial con el fin de mitigar el fenómeno de la inseguridad, esto también impactaría favorablemente al momento de atraer Inversión Extranjera Directa.

En los primeros 3M25, los Servicios Personales (38.7% del Egreso Total) subieron 5.7% (+Ps\$428 millones en monto) respecto al mismo período del año anterior, manteniendo la tendencia alcista observada en los últimos cinco años (tmac: +5.8%), esto se deriva por el proceso inflacionario en los rubros de 'remuneraciones al personal permanente' y 'remuneraciones adicionales y especiales'. Principalmente por los incrementos en el Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE), así como en la Seguridad Pública. Cabe resaltar que durante el ejercicio 2022 se homologaron las plazas federales y estatales en el sector educativo, ocasionando variaciones por aumentos en el salario mínimo. Adicionalmente, hubo secretarías que contrataron más personal y se crearon nuevas áreas con la finalidad de evitar la duplicidad de trabajo.

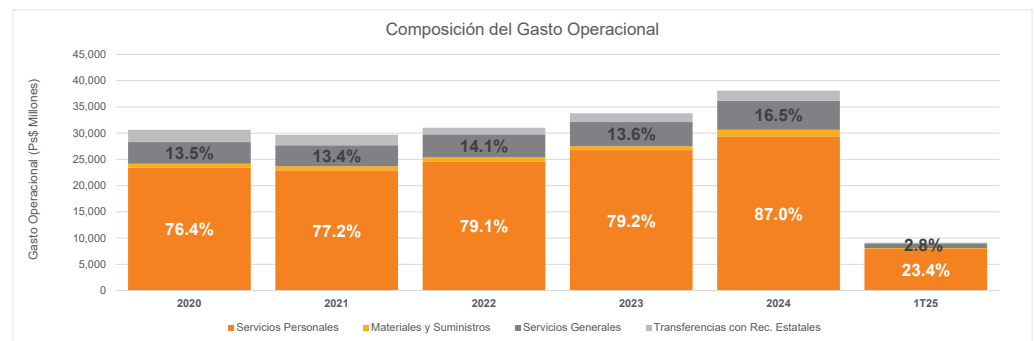
Por otra parte, los Servicios Generales (4.62% del Egreso Total) bajaron -Ps\$418 millones en los 3M25 (vs. 3M24) debido a una disminución en todos sus componentes siendo el más representativo los 'servicios básicos', seguido de los 'servicios de arrendamiento'. Adicionalmente, el rubro de 'servicios profesionales' que había crecido



en 2024, ahora cayó debido a que para 2025 no se realizaron ya los estudios de factibilidad que se hicieron con anterioridad para mejorar la infraestructura física, principalmente en la movilidad del transporte público en Reynosa y Tampico, en tanto, también se empezó a reparar la línea 1 de acueducto de la presa Marte R. Gómez y se planea construir una segunda línea en lo que resta del sexenio. Asimismo, se liquidó una APP (Asociación Pública Privada) en el C4 que incluyó la amortización total de cámaras de seguridad en todo el Estado. Estas grandes inversiones se realizaron durante el 1T24 por lo que para el presente ejercicio ya se observa una disminución importante que ha impactado en un menor gasto en Servicios Generales, pese a que su comportamiento histórico ha crecido 7.6% en promedio anual en los últimos cinco años.

Finalmente, los Materiales y Suministros (0.82% del Egreso Total) cayeron Ps\$336.2 millones en los 3M25, derivado de que ya no se adquirieron insumos para el cambio de placas que se había venido implementando desde el 2022 y con mayor fuerza en 2024, asimismo, se realizaron menos compras de vehículos utilitarios y menores adquisiciones en 'materiales de administración, emisión de documentos y artículos oficiales'.

Con base en la información proporcionada por el Estado, el rubro de 'Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas' fue segregado según la procedencia de los recursos con los que fueron ejercidas; entendiendo como 'Etiquetadas' a aquellas procedentes del Ramo 33, convenios y subsidios en los que el Gobierno Estatal participa exclusivamente como intermediario y con una discrecionalidad limitada; a su vez las 'No-Etiquetadas' serían las que proceden de recursos de libre disposición. Éstas últimas presentaron un mayor dinamismo en los primeros 3M25, subiendo Ps\$5.8 millones debido a incrementos en Transferencias de Recursos Estatales. Dentro de las consideradas como 'Transferencias Etiquetadas', durante los 3M25 éstas disminuyeron Ps\$927.3 millones (-14.7%), afectadas principalmente por un menor Fondo de Servicios de Salud (FASSA) y del Fondo de Educación Tecnológica y de Adultos (FAETA). Previamente, en 2024 las Transferencias Etiquetadas presentaron un buen dinamismo con Ps\$24,020.7 millones (+6.0% vs. 2023), influenciadas por la buena evolución del Fondo de la Educación Básica y Normal (FONE) y el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF).



PCR Verum considera que el Estado de Tamaulipas ha controlado el Gasto Corriente y Operativo 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 3M25 ambos indicativos (GC y GO) se han desacelerado gracias a la reorientación y la austeridad del gasto implementada por la administración. PCR Verum considera que las estrategias y acciones han podido suavizar las desviaciones al alza y han mejorado paulatinamente la flexibilidad financiera de Tamaulipas. Finalmente, para el presente ejercicio (2025) la entidad ajustó su Presupuesto de Egresos muy parecido al del año anterior, solo incrementado marginalmente por los efectos inflacionarios. Se espera que esto mejore el margen de operación de Tamaulipas por tercer año consecutivo y se vea reflejado en una reducción en los indicadores del gasto.

**Ahorro Interno e Inversión**

Ps\$ millones

	2020	2021	2022	2023	2024	3M25
<b>Ahorro Interno</b>	<b>-928.0</b>	<b>-1,559.3</b>	<b>2,085.1</b>	<b>2,324.2</b>	<b>1,269.0</b>	<b>1,563.0</b>
Ahorro Interno / IFOs	-3.1%	-5.5%	6.3%	6.4%	3.2%	14.6%
Ahorro Interno / IFOs (3 años)	-6.5%	-6.2%	-0.4%	2.9%	5.2%	5.2%
<b>Inversión en Capital Total</b>	<b>3,865.6</b>	<b>5,580.8</b>	<b>4,954.3</b>	<b>2,457.5</b>	<b>3,666.8</b>	<b>1,717.5</b>
Inversión en Capital / Ingresos Totales	6.1%	8.9%	7.1%	3.1%	4.5%	7.6%
Inversión en Capital / Ingresos Totales (3 años)	6.5%	7.3%	7.3%	6.2%	4.8%	4.8%
Inversión en Capital / Gasto Total	6.0%	8.3%	6.9%	3.3%	3.8%	8.4%
Inversión en Capital / Gasto Total (3 años)	6.2%	6.9%	7.1%	6.1%	4.6%	4.6%
<b>Inversión en Capital per Cápita (Ps\$)</b>	<b>1,095.8</b>	<b>1,582.0</b>	<b>1,404.4</b>	<b>696.6</b>	<b>1,039.4</b>	<b>486.9</b>

El Estado de Tamaulipas ha mejorado la generación de Ahorro Interno, siendo positiva por tercer ejercicio consecutivo al cierre de 2024, misma dinámica se mantiene en los 3M25. Esto obedece a una favorable evolución de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs), sumados a la contención finalmente realizada en el Gasto Operativo. En 2024, totalizaron Ps\$1,269 millones de Ahorro Interno y respecto a los IFOs se ubicaron en 3.2%. El Estado de Tamaulipas logró ajustar el Gasto Operativo, gracias a sus programas de austeridad y control, por lo que, PCR Verum espera que se mantengan así hacia adelante ya con el despunte en sus Ingresos Disponibles gracias a las eficientes políticas recaudatorias, ocasionará que mejore la flexibilidad financiera de la entidad en el corto plazo y que su operación sea más eficiente en el uso de los recursos.

En tanto, la Inversión en Capital mejoró significativamente en 2024 al totalizar Ps\$3,666.8 millones (+49.2% respecto a 2023), equivalentes al 4.5% 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 espera una segunda línea del acueducto para la Presa Vicente Guerrero, además de ampliar la aduana de Puerto Seco para agilizar trámites y se continúa construyendo la carretera Mante-Ocampo-Tula. También se invertirán Ps\$1,123 millones para el proyecto de 'Estaciones Seguras' en 2025.



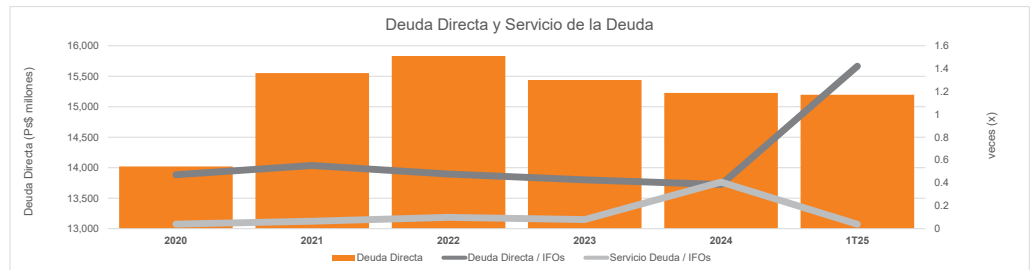
### Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal	2020	2021	2022	2023	2024	3M25
Ps\$millones						
<b>Balance Primario</b>	<b>-413.2</b>	<b>-2,738.1</b>	<b>1,563.4</b>	<b>5,930.1</b>	<b>1,029.9</b>	<b>2,673.0</b>
% ingresos totales	-0.7%	-4.4%	2.2%	7.6%	1.3%	11.8%
(-) intereses	945.6	847.4	1,191.5	1,508.6	1,890.3	392.5
<b>Balance Financiero</b>	<b>-1,358.9</b>	<b>-3,585.5</b>	<b>371.8</b>	<b>4,421.5</b>	<b>-860.4</b>	<b>2,280.5</b>
% ingresos totales	-2.2%	-5.7%	0.5%	5.7%	-1.1%	10.1%
(-) Amortizaciones de Deuda	251.7	997.7	2,078.8	1,378.6	14,197.0	26.6
(+) Disposiciones de Deuda	600.0	3,452.0	1,863.0	1,300.0	13,699.1	0.0
<b>Balance Fiscal</b>	<b>-1,010.5</b>	<b>-1,131.2</b>	<b>156.0</b>	<b>4,342.9</b>	<b>-1,358.3</b>	<b>2,253.9</b>
% ingresos totales	-1.6%	-1.8%	0.2%	5.6%	-1.7%	9.9%

El desempeño presupuestal de Tamaulipas ha mejorado en los últimos tres ejercicios, gracias a la buena evolución en el Ingreso ocasionado por su mejora recaudatoria y al buen desempeño ejercido desde el 2022, asimismo, el Gasto ha crecido con base en la inflación y no se ha incrementado significativamente. Esto ocasionó que el Balance Primario fuera de 1.3% al cierre de 2024, en tanto, el Balance Financiero fue de -1.1%, este último derivado por las importantes disposiciones de deuda y a que la entidad refinanció su deuda en 2024 con mejores condiciones de mercado, lo que impactó positivamente en su flexibilidad financiera. 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 y conteniendo el Gasto.

### Endeudamiento y Liquidez

#### Deuda Pública



Al 31 de marzo de 2025, el Saldo de la Deuda Directa era de Ps\$15,196 millones (-0.9% respecto a 3M24). Tamaulipas incrementó sus niveles de endeudamiento a raíz de la contingencia sanitaria en 2021, aprobando hasta Ps\$4,600 millones para inversiones públicas-productivas, sin embargo, la deuda se ha estabilizado en los últimos veinticuatro meses, incluso bajando el indicador Deuda Directa / IFOs en 2024 hasta 0.39x desde el 0.43x observado en 2023. Esta tendencia se refleja por una mayor generación de Ingresos Disponibles y a que la deuda se ha estabilizado. Para el presente ejercicio la entidad dispondrá de Ps\$1,123 millones de deuda para inversiones público-productivas (Proyecto Estaciones Seguras), misma que se terminará de pagar tres meses antes de cuando concluya el mandato del actual gobierno (septiembre 2027).



Es importante mencionar que Tamaulipas presenta 10 créditos de largo plazo en total, siendo 2 de ellos de los bonos cupón cero. La entidad es aval de forma indirecta de un crédito con el Municipio de Nuevo Laredo (Saldo 3M25: Ps\$43.6 millones), de 2 financiamientos con los Organismos Operadores de Agua (COMAPA Nuevo Laredo = Ps\$6.0 millones, COMAPA Río Bravo = Ps\$9.8 millones) y con un Organismo Descentralizado (Instituto Tamaulipeco de Vivienda y Urbanismo = Ps\$56.3 millones), dando un total de Ps\$115.8 millones. El Pasivo Total presentó un crecimiento marginal del 0.31%, totalizando Ps\$21,956 millones en los 3M25, donde se destaca el aumento en los proveedores y acreedores diversos y continúa siendo elevado respecto a sus Ingresos Disponibles (2.05x).

De acuerdo con el reporte del 'Sistema de Alertas' publicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) el pasado 28 de febrero de 2025, el Estado de Tamaulipas presenta al cierre de diciembre 2024 un nivel de 'endeudamiento sostenible' (color verde) con hasta una capacidad de endeudamiento aún del 43.1% más sobre sus Ingresos Disponibles. Asimismo, se observa un bajo servicio de la deuda y de obligaciones sobre sus IFOs con un 5.6% considerando la metodología del sistema de alertas. Finalmente, sus obligaciones a corto plazo y con proveedores y contratistas es de -5.4%. PCR Verum considera que la entidad ha manejado adecuadamente y de forma moderada sus pasivos, permitiéndole con ello operar de manera adecuada sin limitar su capacidad financiera.

#### Pasivos Circulante No-Bancario

Ps\$ millones	2020	2021	2022	2023	2024	3M25
<b>Disponibilidades</b>	<b>2,952.1</b>	<b>2,316.4</b>	<b>2,383.6</b>	<b>6,801.5</b>	<b>6,114.5</b>	<b>9,476.9</b>
Líneas de Corto Plazo e Intereses por pagar	1,242.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores Diversos	3,761.7	7,280.7	5,367.2	6,664.7	5,503.7	6,759.5
<b>Subtotal deuda corto plazo</b>	<b>5,003.8</b>	<b>7,280.7</b>	<b>5,367.2</b>	<b>6,664.7</b>	<b>5,503.7</b>	<b>6,759.5</b>
% Cobertura de Disponibilidades	59.0%	31.8%	44.4%	102.1%	111.1%	140.2%
ADEFAS	945.3	0.0	483.4	492.9	406.3	0.0
<b>Total deuda corto plazo</b>	<b>5,949.1</b>	<b>7,280.7</b>	<b>5,850.6</b>	<b>7,157.6</b>	<b>5,910.0</b>	<b>6,759.5</b>
% Cobertura de Disponibilidades	49.6%	31.8%	40.7%	95.0%	103.5%	140.2%

#### Financiamientos Bancarios

PCR Verum ratificó la calificación de 'AAA/M (e)' con Perspectiva 'Estable' para los siguientes siete créditos del Estado de Tamaulipas:

- Banorte 23-1: Ps\$1,000 millones a 25 años (FGP 2.31%).
- Banorte 23-2: Ps\$2,000 millones a 25 años (FGP 4.62%).
- Banorte 23-3: Ps\$4,500 millones a 25 años (FGP 10.38%).
- Banorte 23-4: Ps\$1,200 millones a 20 años (FGP 2.22%).
- Banorte 23-5: Ps\$1,500 millones a 20 años (FGP 2.77%).
- BBVA 23-1: Ps\$3,000 millones a 25 años (FGP 6.91%).
- Banamex 23-1: Ps\$2,506.8 millones a 20 años (FGP 5.78%).

Los créditos tienen tasa de interés variable referenciada a la TIIE adicional a una sobretasa, e incluyen un fondo de reserva de dos meses de pago del servicio de la deuda y amortizaciones mensuales crecientes.

PCR Verum solicitó una opinión jurídica para verificar los contratos de los créditos, los contratos de los fideicomisos, además de los documentos mediante los cuales se



estructuró cada operación y se garantizaron y respaldaron las obligaciones del Estado. Dichas opiniones legales aseguran que los documentos analizados son válidos, obligatorios, exigibles y ejecutables en sus términos en contra de dicha entidad.

Adicionalmente, los activos que fungen como garantía de pago se han comportado de manera creciente durante el período de análisis, con incrementos importantes del 7.2% en el Fondo General de Participaciones (FGP), fondo visto con solidez por PCR Verum. Se tomó una TIIE de 7.8% para el escenario base en 2025, en tanto, para el nivel de estrés máximo fue de 9.65%; no obstante, si sacamos el promedio de las tasas durante la vida de cada financiamiento se tiene una TIIE de 7.19% para el escenario base y para el escenario de máximo estrés es de 12.4%, esto con base en las proyecciones realizadas por PCR Verum. Se destaca que los crecimientos en las garantías de fuente de pago como en las tasas de interés se van modelando de tal forma que, en ningún momento son lineales, ya que esto nos darían aforos y coberturas sobreestimadas.

**Resumen de Escenarios – Base (Aforos mínimos)**

Escenario Base Aforo Mín.	Banorte 23-1 Ps\$1,000m	Banorte 23-2 Ps\$2,000m	Banorte 23-3 Ps\$4,500m	BBVA 23 Ps\$3,000m	Banamex 23 Ps\$2,506.8m	Banorte 23-4 Ps\$1,200m	Banorte 23-5 Ps\$1,500m
2025	4.24	4.18	3.76	4.12	3.68	3.62	2.83
2026	4.84	4.92	4.93	4.91	4.73	4.35	3.50
2027	5.62	5.72	5.73	5.71	5.43	4.93	3.96
2028	5.30	5.37	5.38	5.36	5.11	4.67	3.75
2029	5.47	5.55	5.56	5.54	5.25	4.79	3.84
2030	6.26	6.36	6.37	6.35	5.90	5.32	4.24
2031	6.63	6.74	6.74	6.72	6.17	5.53	4.39
2032	6.65	6.74	6.75	6.73	6.15	5.51	4.38
2033	6.89	6.98	6.99	6.97	6.31	5.63	4.46
2034	7.13	7.21	7.22	7.20	6.45	5.73	4.53
2035	7.77	7.87	7.88	7.85	6.86	6.02	4.71
2036	8.11	8.20	8.21	8.18	7.03	6.12	4.77
2037	8.44	8.53	8.54	8.51	7.17	6.19	4.81
2038	8.69	8.77	8.78	8.76	7.26	6.23	4.82
2039	8.92	9.00	9.01	8.98	7.32	6.24	4.81
2040	9.56	9.65	9.65	9.63	7.51	6.27	4.77
2041	9.84	9.92	9.92	9.89	7.52	7.48	
2042	9.98	10.05	10.05	10.03	7.47		
2043	10.22	10.28	10.28	10.25	7.41		
2044	10.37	10.42	10.41	10.39			
2045	10.50	10.54	10.54	10.52			
2046	10.58	10.60	10.60	10.58			
2047	10.60	10.62	10.61	10.59			
2048	10.56	10.57	10.55	10.53			
<b>Promedio</b>	8.05	8.12	8.10	8.10	6.35	5.57	4.29



**Resumen de Escenarios – Stress Máximo (Aforos mínimos)**

Stress Máx Aforo Mín.	Banorte 23-1 Ps\$1,000m	Banorte 23-2 Ps\$2,000m	Banorte 23-3 Ps\$4,500m	BBVA 23 Ps\$3,000m	Banamex 23 Ps\$2,506.8m	Banorte 23-4 Ps\$1,200m	Banorte 23-5 Ps\$1,500m
2025	3.47	3.51	3.52	3.51	3.43	3.21	2.61
2026	3.34	3.38	3.38	3.37	3.29	3.08	2.50
2027	3.34	3.38	3.39	3.38	3.29	3.08	2.50
2028	2.95	2.97	2.98	2.97	2.90	2.74	2.22
2029	2.83	2.86	2.86	2.85	2.79	2.64	2.14
2030	2.89	2.91	2.92	2.91	2.83	2.67	2.17
2031	2.84	2.87	2.87	2.86	2.79	2.63	2.14
2032	2.71	2.73	2.73	2.73	2.66	2.53	2.05
2033	2.68	2.70	2.70	2.69	2.63	2.50	2.03
2034	2.62	2.63	2.64	2.63	2.57	2.45	2.00
2035	2.69	2.71	2.71	2.70	2.63	2.50	2.04
2036	2.67	2.69	2.69	2.68	2.61	2.49	2.03
2037	2.66	2.68	2.68	2.67	2.61	2.49	2.03
2038	2.66	2.68	2.68	2.67	2.61	2.50	2.04
2039	2.65	2.67	2.67	2.66	2.61	2.51	2.05
2040	2.72	2.73	2.73	2.72	2.65	2.54	2.06
2041	2.72	2.74	2.74	2.73	2.66	3.08	
2042	2.73	2.75	2.75	2.74	2.68		
2043	2.76	2.77	2.77	2.77	2.71		
2044	2.78	2.79	2.79	2.78			
2045	2.82	2.83	2.83	2.82			
2046	2.86	2.87	2.86	2.86			
2047	2.91	2.91	2.91	2.90			
2048	2.95	2.95	2.95	2.95			
<b>Promedio</b>	2.84	2.86	2.86	2.86	2.79	2.68	2.16

PCR Verum considera que los siete créditos tienen coberturas robustas en el escenario base y que tienen una alta calidad crediticia con el soporte del Estado de Tamaulipas (A+/M por PCR Verum), además de su fortaleza jurídica-financiera de las estructuras.

Las calificaciones de los financiamientos se encuentran en el rango más elevado que otorga PCR Verum. Por su parte, ajustes a la baja podrían darse ante una acción similar sobre la calificación del Estado o si las coberturas del servicio de la deuda por los flujos en garantía de cada financiamiento son menores a lo anticipado por PCR Verum bajo los diferentes escenarios de estrés.

**Contingencias y plantilla laboral**

El sistema de pensiones y seguridad social del Estado de Tamaulipas conserva la base de su última ley publicada el 6 de diciembre de 2001, no obstante, se han ido reformando algunos artículos siendo la última de ellas el pasado 27 de agosto de 2020 donde se le otorga un permiso de diez días laborales con goce de sueldo, a los hombres trabajadores, por el nacimiento de sus hijos y de igual manera en el caso de adopción de un infante.

La situación económica del Instituto de Previsión y Seguridad Social del Estado de Tamaulipas (IPSSSET) no se refleja en los estados financieros, pues estos no determinan el valor de los derechos adquiridos de sus afiliados ni en qué momento serán exigibles. Los estados financieros solamente indican la suficiencia de las reservas para el pago de pensiones actuales y para gastos de administración, lo cual no necesariamente implica una situación financiera correcta, pues debe considerarse la exigibilidad de las prestaciones en el mediano y largo plazo.



Al 30 de septiembre de 2024, las reservas técnicas disponibles del IPSET para hacer frente a las obligaciones establecidas en la Ley, ascienden a Ps\$4,714.5 millones (2023: Ps\$3,672.8 millones). Adicionalmente, los trabajadores de base cuentan con un seguro de retiro que se incrementa mediante aportaciones mensuales por parte del Gobierno y por parte del Trabajador. Actualmente, el trabajador Burócrata aporta Ps\$29.72 mensuales, mientras que el personal Federalizado contribuye con Ps\$42.0 mensuales; las aportaciones por parte del Gobierno del Estado son Ps\$76.58 mensuales por trabajador Burócrata y Ps\$64.3 mensuales por trabajador Federalizado. El número de afiliados totales son 49,932 personas activas y 8,124 pensionados (14.0% de la nómina total). El último estudio actuarial estima que las reservas se agotarán en 2029.

La Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de Tamaulipas otorga facultades a los Organismos Descentralizados y sus atributos en el artículo 41: son organismos públicos descentralizados las entidades creadas por ley o decreto del Poder Legislativo o por decreto del Gobernador del Estado, cuyo objeto sea la prestación de un servicio público o social, la obtención o aplicación de recursos para fines de seguridad social o de asistencia social, la explotación de bienes o recursos propiedad del Gobierno del Estado o la satisfacción de intereses generales del Estado y acciones de beneficio colectivo.

### **Calidad de la Información**

PCR Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue proporcionada por la entidad u obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2020-2024, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2025 y el avance de la cuenta pública a marzo del 2025. El Estado de Tamaulipas prepara su información de acuerdo con los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental.

### **Presentación de Información Financiera**

El Estado de Tamaulipas ha trabajado en los últimos años en el fortalecimiento de sus prácticas de generación y divulgación de su información. En términos de información financiera, el Estado publica su Cuenta Pública Anual y los respectivos avances trimestrales, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos; así como otros reportes y estudios relacionados. El Estado de Tamaulipas refleja prácticas sanas.



## Información Financiera

### Estado de Tamaulipas Millones de pesos

	mar-25	%	dic-24	%	dic-23	%	dic-22	%	dic-21	%	dic-20	%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>22,689.9</b>	<b>100.0</b>	<b>80,941.8</b>	<b>100.0</b>	<b>78,088.1</b>	<b>100.0</b>	<b>70,013.0</b>	<b>100.0</b>	<b>62,885.8</b>	<b>100.0</b>	<b>63,144.9</b>	<b>100.0</b>
<b>Ingresos de la Gestión (Propios)</b>	<b>4,094.0</b>	<b>18.0</b>	<b>12,195.0</b>	<b>15.1</b>	<b>10,796.9</b>	<b>13.8</b>	<b>9,446.2</b>	<b>13.5</b>	<b>7,969.0</b>	<b>12.7</b>	<b>7,485.7</b>	<b>11.9</b>
Impuestos	2,018.1	8.9	6,932.1	8.6	6,288.7	8.1	5,630.2	8.0	5,025.8	8.0	4,590.5	7.3
Sobre Ingresos	70.7	0.3	249.5	0.3	243.3	0.3	265.4	0.4	318.1	0.5	160.6	0.3
Sobre el Patrimonio	21.8	0.1	70.8	0.1	66.9	0.1	75.2	0.1	72.4	0.1	57.3	0.1
Sobre la Producción, el Consumo y Transacciones	29.3	0.1	120.7	0.1	114.8	0.1	116.6	0.2	120.7	0.2	99.3	0.2
Sobre Nóminas y Asimilables	1,857.0	8.2	6,451.4	8.0	5,816.2	7.4	5,132.6	7.3	4,464.6	7.1	4,218.9	6.7
Impuestos Ecológicos	27.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Accesorios	12.2	0.1	39.5	0.0	46.2	0.1	36.8	0.1	39.6	0.1	36.9	0.1
No comprendidos en la Ley	0.0	0.0	0.2	0.0	1.2	0.0	3.6	0.0	10.3	0.0	17.5	0.0
Derechos	615.9	2.7	1,423.8	1.8	1,361.1	1.7	1,376.2	2.0	1,180.0	1.9	1,100.2	1.7
Ingresos Administración Paraestatal	1,212.0	5.3	1,908.0	2.4	1,717.2	2.2	1,591.5	2.3	1,398.0	2.2	1,303.5	2.1
Productos	152.9	0.7	716.6	0.9	684.2	0.9	240.5	0.3	247.1	0.4	356.6	0.6
Aprovechamientos	95.1	0.4	1,214.5	1.5	745.8	1.0	607.8	0.9	118.2	0.2	134.9	0.2
<b>Participaciones, Aportaciones, Incentivos por Convenios, Transferencias, Asignaciones y Subsidios</b>	<b>18,595.9</b>	<b>82.0</b>	<b>68,784.2</b>	<b>85.0</b>	<b>67,291.1</b>	<b>86.2</b>	<b>60,566.8</b>	<b>86.5</b>	<b>54,916.8</b>	<b>87.3</b>	<b>55,624.9</b>	<b>88.1</b>
Participaciones Federales (Ramo 28)	8,814.6	38.8	32,011.9	39.5	29,589.7	37.9	28,191.0	40.3	23,310.2	37.1	23,556.7	37.3
Aportaciones Federales (Ramo 33)	7,491.6	33.0	27,854.2	34.4	27,821.2	35.6	25,005.6	35.7	24,707.0	39.3	22,826.6	36.1
Aportaciones para el Estado	6,233.9	27.5	23,107.7	28.5	23,263.0	29.8	21,217.0	30.3	21,075.1	33.5	19,146.6	30.3
Fondos etiquetados	5,828.5	25.7	21,608.5	26.7	21,763.3	27.9	19,966.4	28.5	19,914.0	31.7	17,931.7	28.4
FAFEF	405.4	1.8	1,499.2	1.9	1,499.7	1.9	1,250.6	1.8	1,161.1	1.8	1,214.9	1.9
Aportaciones para distribuir entre municipios	1,257.7	5.5	4,746.6	5.9	4,558.2	5.8	3,788.6	5.4	3,632.0	5.8	3,680.0	5.8
Convenios	725.5	3.2	2,517.9	3.1	2,373.5	3.0	1,413.7	2.0	1,733.0	2.8	1,491.5	2.4
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	615.3	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Subsidios y Subvenciones	1,564.2	6.9	6,400.1	7.9	5,976.1	7.7	5,341.1	7.6	4,888.9	7.8	5,553.5	8.8
Transferencias a Fideicomisos Mandatos y Análogos	0.0	0.0	0.0	0.0	1,530.7	2.0	0.0	0.0	277.6	0.4	2,196.5	3.5
<b>Otros Ingresos</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(37.4)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>34.4</b>	<b>0.1</b>
<b>Financiamiento recibido</b>	<b>0.0</b>		<b>13,699.1</b>		<b>1,300.0</b>		<b>1,863.0</b>		<b>3,452.0</b>		<b>600.0</b>	
<b>Gastos</b>												
<b>Gasto Total</b>	<b>20,436.0</b>	<b>100.0</b>	<b>95,999.1</b>	<b>100.0</b>	<b>75,045.1</b>	<b>100.0</b>	<b>71,720.0</b>	<b>100.0</b>	<b>67,469.0</b>	<b>100.0</b>	<b>64,755.5</b>	<b>100.0</b>
<b>Gastos de Funcionamiento (Corriente)</b>	<b>9,018.7</b>	<b>44.1</b>	<b>36,198.3</b>	<b>37.7</b>	<b>32,108.3</b>	<b>42.8</b>	<b>29,776.4</b>	<b>41.5</b>	<b>27,679.6</b>	<b>41.0</b>	<b>28,309.3</b>	<b>43.7</b>
Servicios Personales	7,908.2	38.7	29,377.1	30.6	26,754.9	35.7	24,546.8	34.2	22,908.6	34.0	23,427.0	36.2
Materiales y Suministros	166.6	0.8	1,261.7	1.3	775.8	1.0	857.8	1.2	793.9	1.2	747.7	1.2
Servicios Generales	943.9	4.6	5,559.4	5.8	4,577.6	6.1	4,371.8	6.1	3,977.1	5.9	4,134.6	6.4
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>5,494.6</b>	<b>26.9</b>	<b>25,944.3</b>	<b>27.0</b>	<b>24,322.1</b>	<b>32.4</b>	<b>22,092.5</b>	<b>30.8</b>	<b>21,680.9</b>	<b>32.1</b>	<b>20,172.2</b>	<b>31.2</b>
Transferencias con Recursos Etiquetados Federales	5,086.2	24.9	22,726.0	23.7	21,602.5	28.8	20,269.9	28.3	19,569.9	29.0	17,777.2	27.5
Transferencias Federales Extraordinarias	0.0	0.0	91.7	0.1	122.8	0.2	99.9	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Organismos Descentralizados	300.8	1.5	1,203.0	1.3	924.6	1.2	467.5	0.7	107.0	0.2	60.0	0.1
Transferencias con Recursos Estatales	107.7	0.5	1,923.5	2.0	1,672.1	2.2	1,255.1	1.8	2,003.9	3.0	2,335.1	3.6
<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>3,596.8</b>	<b>17.6</b>	<b>12,718.7</b>	<b>13.2</b>	<b>12,695.8</b>	<b>16.9</b>	<b>10,679.8</b>	<b>14.9</b>	<b>9,492.0</b>	<b>14.1</b>	<b>9,686.7</b>	<b>15.0</b>
Participaciones	2,092.8	10.2	7,631.0	7.9	7,326.2	9.8	6,510.2	9.1	5,694.7	8.4	5,858.5	9.0
Aportaciones	1,307.4	6.4	4,802.7	5.0	4,878.6	6.5	4,128.1	5.8	3,795.8	5.6	3,826.0	5.9
Convenios	196.6	1.0	284.9	0.3	491.0	0.7	41.4	0.1	1.5	0.0	2.2	0.0
<b>Deuda Pública</b>	<b>586.0</b>	<b>2.9</b>	<b>16,661.8</b>	<b>17.4</b>	<b>3,149.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4,028.8</b>	<b>5.6</b>	<b>2,811.3</b>	<b>4.2</b>	<b>2,494.9</b>	<b>3.9</b>
Amortización de la Deuda Pública	26.6	0.1	14,197.0	14.8	1,378.6	1.8	2,078.8	2.9	997.7	1.5	251.7	0.4
Intereses de la Deuda Pública	392.5	1.9	1,890.3	2.0	1,508.6	2.0	1,191.5	1.7	847.4	1.3	945.6	1.5
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	0.0	0.2	0.0	35.4	0.1
Gastos de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22.5	0.0	0.0	0.0
Costos de Coberturas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	21.9	0.0	222.4	0.3	220.2	0.3
Apoyos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	167.0	0.8	574.5	0.6	261.9	0.3	734.0	1.0	721.1	1.1	1,042.0	1.6
<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>22.2</b>	<b>0.1</b>	<b>809.3</b>	<b>0.8</b>	<b>312.3</b>	<b>0.4</b>	<b>188.3</b>	<b>0.3</b>	<b>224.4</b>	<b>0.3</b>	<b>226.7</b>	<b>0.4</b>
<b>Inversión en Capital Total</b>	<b>1,717.5</b>	<b>8.4</b>	<b>3,666.8</b>	<b>3.8</b>	<b>2,457.5</b>	<b>3.3</b>	<b>4,954.3</b>	<b>6.9</b>	<b>5,580.8</b>	<b>8.3</b>	<b>3,865.6</b>	<b>6.0</b>
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	198.7	1.0	933.4	1.0	362.7	0.5	601.9	0.8	665.1	1.0	423.6	0.7
Inversión en Obra Pública	1,518.9	7.4	2,733.4	2.8	2,094.8	2.8	4,352.4	6.1	4,915.7	7.3	3,442.0	5.3
<b>Disponibilidad Final</b>	<b>9,476.9</b>		<b>6,114.5</b>		<b>6,801.5</b>		<b>2,383.6</b>		<b>2,316.4</b>		<b>2,952.1</b>	
Cuentas por cobrar	943.1		953.9		968.8		900.0		1,298.5		1,140.9	
Cuentas por pagar	6,759.5		5,910.0		7,157.6		5,850.6		7,280.7		5,949.1	



**Estado de Tamaulipas**  
**Millones de pesos**

	mar-25	%	dic-24	%	dic-23	%	dic-22	%	dic-21	%	dic-20	%
<b>Información Adicional</b>												
Transferencias Etiquetadas	5,386.9		24,020.7		22,649.9		20,837.3		19,677.0		17,837.1	
Transferencias No-Etiquetadas	107.7		1,923.5		1,672.1		1,255.1		2,003.9		2,335.1	
Gasto Operacional (GO: Gasto Corriente + Transferencias No-Etiquetadas)	9,126.5		38,121.8		33,780.5		31,031.6		29,683.5		30,644.4	
<b>Análisis Financiero</b>												
<b>Ingresos (%)</b>												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	22,689.9		80,941.8		78,088.1		70,013.0		62,885.8		63,144.9	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	4,094.0		12,195.0		10,796.9		9,446.2		7,969.2		7,485.7	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	10,689.5		39,390.8		36,104.7		33,116.6		28,124.2		29,716.4	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	18.0		15.1		13.8		13.5		12.7		11.9	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	4,642.1		3,456.9		3,060.6		2,677.7		2,259.0		2,122.0	
Ingreso Nomina y Asimilables per cápita (Ps\$)	2,105.5		1,828.8		1,648.7		1,454.9		1,265.6		1,195.9	
IFOs per cápita	12,120.5		11,166.0		10,234.5		9,387.5		7,972.3		8,423.7	
Ingresos Propios / IFO's	27.0		26.1		25.1		23.7		23.4		20.8	
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	3.7		4.2		4.5		4.6		7.4		6.5	
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	20.7		28.2		32.3		34.3		58.7		54.9	
<b>Gastos (%)</b>												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	20,016.9		79,911.8		72,157.9		68,449.6		65,623.9		63,558.1	
Gasto Corriente / Ingresos totales	39.7		44.7		41.1		42.5		44.0		44.8	
Gasto Corriente / IFOs	84.4		91.9		88.9		89.9		98.4		95.3	
Gasto Operativo / Ingresos totales	40.2		47.1		43.3		44.3		47.2		48.5	
Gasto Operativo / IFOs	85.4		96.8		93.6		93.7		105.5		103.1	
Balance Primario / Ingresos totales	11.8		1.3		7.6		2.2		(4.4)		(0.7)	
Balance Financiero / Ingresos totales	10.1		(1.1)		5.7		0.5		(5.7)		(2.2)	
Balance Fiscal / Ingresos totales	9.9		(1.7)		5.6		0.2		(1.8)		(1.6)	
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	30.4		26.6		35.7		30.8		39.9		33.7	
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	66.7		55.8		76.3		67.9		88.3		69.9	
<b>Ahorro e Inversión (%)</b>												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	1,563.0		1,269.0		2,324.2		2,085.1		(1,559.3)		(928.0)	
Ahorro Interno / Ingresos totales	6.9		1.6		3.0		3.0		(2.5)		(1.5)	
Ahorro Interno / IFOS	14.6		3.2		6.4		6.3		(5.5)		(3.1)	
Gasto en Capital (Ps\$millones)	1,717.5		3,666.8		2,457.5		4,954.3		5,580.8		3,865.6	
Gasto en Capital / Ingresos totales	7.6		4.5		3.1		7.1		8.9		6.1	
Gasto en Capital / IFOs	16.1		9.3		6.8		15.0		19.8		13.0	
<b>Endeudamiento (%)</b>												
Deuda Directa	15,196.5		15,227.0		15,440.5		15,833.3		15,552.3		14,020.2	
Pasivo Total	21,956.0		21,137.1		22,598.1		21,683.9		22,833.0		19,969.3	
Pasivo Circulante No-Bancario / Deuda Total	30.8		28.0		31.7		27.0		31.9		29.8	
Deuda Directa / IFOs (x)	0.4		0.4		0.4		0.5		0.6		0.5	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	2.4		12.0		6.6		7.6		(10.0)		(15.1)	
Pasivo Total / IFOs (x)	0.5		0.5		0.6		0.7		0.8		0.7	
<b>Liquidez y Servicio de la Deuda (%)</b>												
Intereses / IFOs	3.7		4.8		4.2		3.6		3.0		3.2	
Intereses / Ahorro Interno	25.1		149.0		64.9		57.1		(54.3)		(101.9)	
Servicio Deuda Directa / IFOs	3.9		40.8		8.0		9.9		6.6		4.0	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	26.8		1,267.7		124.2		156.8		(118.3)		(129.0)	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / IFOs	67.2		55.8		27.8		27.5		32.4		24.0	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / Ahorro Interno	459.3		1,733.5		432.2		437.4		(585.2)		(770.1)	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	10.4		7.6		8.7		3.4		3.7		4.7	
Efectivo y equivalentes / Pasivo Circulante No-Bancario	140.2		103.5		95.0		40.7		31.8		49.6	



**Información Regulatoria:**

La última revisión de la calificación de largo plazo del Estado de Tamaulipas se realizó el 30 de mayo de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende desde el 1 de enero 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

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>. No se utilizaron calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras.

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.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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.

