

7 de mayo de 2021

Reporte de Calificación | Tamaulipas, México

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación de LP	'A/M'
Calificación Financiamiento Banorte Ps\$1,500 millones	'AAA/M (e)'

Perspectiva

Estable

Información financiera

Ps\$ millones	2020	2019
Ingresos Totales	63,144.9	63,102.5
Ingresos propios/ Ingreso total (%)	20.8	21.7
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	29,716.4	29,288.9
Gasto Operativo	30,644.4	32,168.3
Gasto Operativo / IFOs (%)	103.1	109.8
Ahorro Interno	-928	-2,879.4
Ahorro Interno / IFOs (x)	-3.1	-9.8
Deuda Directa	14,020.2	14,416.1
Deuda Directa / IFOs (x)	0.47	0.49

Analistas

Néstor Sánchez Ramos

T (52 81) 1936 6692

M nestor.sanchez@verum.mx

David Rubio Flores

T (52 81) 1936 6692

M david.rubio@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo del Estado de Tamaulipas se fundamenta en su buena generación de Ingresos Propios, derivada de la eficiencia recaudatoria observada durante el período de estudio, manteniéndose favorable aún y en las condiciones adversas generadas por la contingencia sanitaria durante el último ejercicio. Asimismo, la calificación incorpora un razonable nivel de endeudamiento respecto a sus Ingresos Disponibles, pese a que recientemente se acaba de adquirir un financiamiento estructurado con el objetivo de invertir en obra pública productiva; adicionalmente, la ubicación geográfica de Tamaulipas y su zona fronteriza le brindan un importante dinamismo industrial orientado al comercio internacional, fortaleciendo su estructura económica a través de sectores estratégicos. Por su parte, la entidad presenta un elevado Gasto Corriente durante el período de análisis, afectado por un importante gasto en materia de seguridad lo que ha generado que se observen Balances (Primario y Financiero) deficitarios e indicadores de Ahorro Interno negativos durante el período de análisis; también, su flexibilidad financiera podría verse limitada relativamente debido a un alto pasivo circulante.

El Estado de Tamaulipas presenta una buena generación de Ingresos Propios que ha ido creciendo año con año (Tmac 2016-2019: +13.2%), registrando su máximo histórico en 2019; no obstante, pese a las condiciones adversas observadas durante el último ejercicio, Tamaulipas tuvo su segundo mayor monto en la generación de Ingresos Propios (Ps\$7,485.7 millones). 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. Asimismo, los estímulos fiscales e incentivos otorgados a las empresas ayudaron a mitigar parte de los efectos adversos de la contingencia sanitaria, aunado a un plan emergente de reactivación económica.

El Gasto Corriente (43.7% del Egreso Total) del Estado de Tamaulipas ha prevalecido en niveles elevados durante el período de análisis con una dinámica muy fuerte (Tmac 2016-2019: +5.6%). Si bien, respecto a los IFOs ha ido bajando, su proporción sigue siendo bastante alta al cierre del ejercicio 2020 (95.3%, Promedio 2016-2019: 108.1%). De la misma forma, el Gasto Operativo se mantiene en niveles elevados durante el período de análisis viniendo de razones muy altas (2020: 103.1%, Promedio 2016-2019: 116.4%). Es importante mencionar que al inicio de la administración (2016) el Estado decidió crear una policía estatal para mitigar el fenómeno de la inseguridad y lograr atraer inversión extranjera directa por lo que aumentaron significativamente el Gasto; y a partir de ahí lo han ido controlando de forma moderada con crecimientos anuales del 10.0% en equipamiento de seguridad. También, se construyó la Universidad de Seguridad y Justicia con el objetivo de tener personal capacitado, para el ejercicio 2020 se contrataron 870 policías adicionales. Derivado de lo anterior, los Servicios Personales (36.2% del Egreso Total) subieron 2.0%, provocando incrementos

en los rubros de ‘remuneraciones del personal permanente’ y de las ‘remuneraciones especiales’.

Al cierre de 2020, el Saldo de la Deuda Directa era de Ps\$14,020.2 millones (-2.7% respecto 2019), equivalentes a 0.47x los IFOs del período, mientras que el Servicio de la Deuda se redujo a 0.04x. La entidad ha contenido su nivel de endeudamiento en niveles razonables, aunque para el presente ejercicio fiscal la administración adquirirá financiamiento por hasta Ps\$1,500 millones para inversiones en obra pública productiva. Por lo que de manera proforma y en caso de mantenerse el mismo nivel observado en los Ingresos Disponibles se estaría estimando para el cierre acumulado del ejercicio 2021 una razón Deuda Directa / IFOs de 0.48x, en tanto que el Servicio de la Deuda se ubicaría en 0.05x.

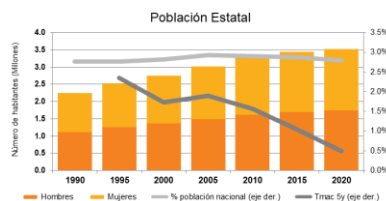
Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo del Estado es ‘Estable’. La calificación podría incrementarse en la medida que Tamaulipas logre incrementar sostenidamente su generación de Ingresos Propios, así como el de disminuir significativamente su Gasto Corriente, proporcionándole indicadores de Ahorro Interno y Balances positivos; aunado a bajar sus pasivos circulantes para tener una mejor flexibilidad financiera. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja en caso de continuar deteriorando sus indicadores de Balances y Ahorro Interno, o bien, de observarse un incremento no esperado en sus niveles de endeudamiento, además de presentarse presiones significativas en su generación de Ingresos Propios.

Indicadores Socioeconómicos

Población 2020 (habs)	3'527,735
Población Económicamente Activa (PEA)	1'685,454
Población Ocupada	96.2%
Índice de Analfabetismo	3.0%
Nivel de Marginación	‘Bajo’
Cobertura Electricidad	99.3%
Cobertura Agua Entubada	97.5%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



Metodologías utilizadas

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

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 km² 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.

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.

Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones el 1 de octubre de 2016 y permanecerá en su cargo hasta el 30 de septiembre de 2022. El gobernador actual, C. Francisco Javier García Cabeza de Vaca, es administrador de empresas por la Houston Baptist University y cuenta con una maestría en Comercio Internacional por la Universidad de Monterrey. Se convirtió en miembro activo del Partido Acción Nacional en 1998, del 2000 al 2003 fue el primer diputado local de oposición en la ciudad de Reynosa. Asimismo, fue presidente municipal del municipio de Reynosa para el período 2005-2007, fue senador del 2012 al 2015 y en 2016 se convirtió en gobernador.

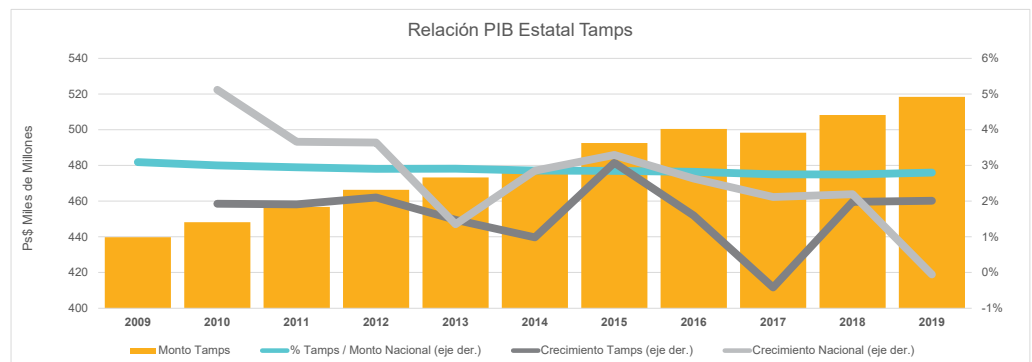
La estructura administrativa del Estado de Tamaulipas ha estado vigente en los más recientes mandatos, sin que se vislumbren cambios en la misma durante el actual. La principal figura administrativa dentro del organigrama, y a la vez en la que se concentra el poder ejecutivo, es en la del Gobernador Constitucional del Estado. Adicionalmente, el Gobierno de Tamaulipas está integrado por 17 secretarías y 50 organismos descentralizados.

El artículo 39 BIS de la Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de Tamaulipas menciona que a partir del 1 de enero de 2021 la Procuraduría General de Justicia contará con una Fiscalía Especializada en Combate a la Corrupción, como un órgano público con autonomía técnica y operativa para investigar y perseguir los hechos de corrupción que la ley considera como delitos, y tendrá las atribuciones que señalen las leyes de la materia.

Estructura Económica

Tamaulipas tiene una ubicación estratégica y una frontera de 370km 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%.

Con base en el INEGI, en 2019 el Producto Interno Bruto (PIB) a valor constante (base 2013) de Tamaulipas fue de Ps\$518.5 miles de millones (+2.0% respecto al año anterior); esto es de destacar, dado que a nivel nacional se dio una contracción del 0.1% en el PIB debido a una baja en la inversión pública y privada, así como a un menor dinamismo observado en el sector servicios.



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 cierre de diciembre 2020, la Población Económicamente Activa (PEA) de Tamaulipas presentó una disminución de 94 mil personas al pasar de 1.7 millones a 1.6 millones respecto al mismo período del año pasado. Los ocupados en actividades terciarias descendieron en 21 mil, siendo el mayor impacto en el sector de servicios sociales; y en el sector de restaurantes y servicios de alojamiento con una reducción de 20 mil personas. Adicionalmente, cayeron las personas ocupadas en jornadas de 48 horas semanales y los ocupados en grandes establecimientos. La tasa de desocupación aumentó 0.2 puntos porcentuales al pasar de 3.6% a 3.8% en el Estado. Estos impactos negativos obedecen a la contingencia sanitaria que inició durante el mes de marzo 2020, provocando que el número de asegurados en el IMSS al cierre de enero 21 descendiera un 3.4% respecto a los último doce meses, ubicándose en 661,466 asegurados, a nivel nacional el efecto fue parecido, dándose una caída del 3.3% en el número de asegurados.

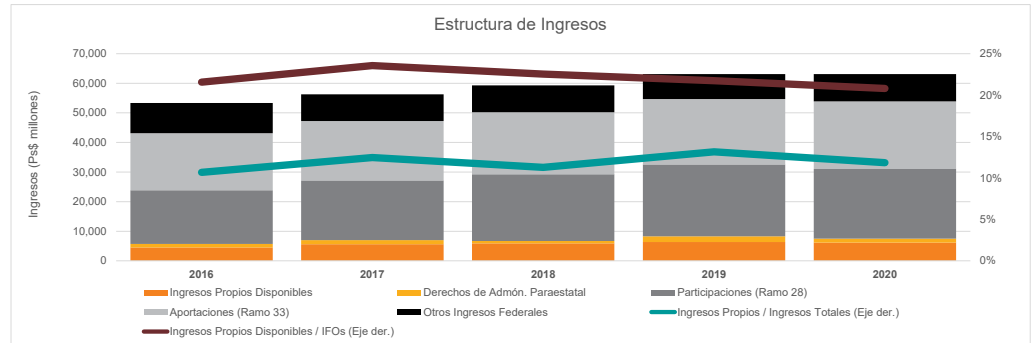
Por otro lado, se destaca que Tamaulipas al cierre de diciembre 2020, aún y pese a los efectos adversos de la pandemia COVID-19 y del complicado entorno económico se ubica en el quinto lugar nacional; y segundo de la frontera norte del país con mayor Inversión Extranjera Directa (~Ps\$793.3 millones USD; 3.5% de la participación nacional), de la cual la industria manufacturera conforma un 60%, seguido por el sector comercio con un 20%.

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. Para optimizar esta ventaja geográfica, se han emprendido acciones orientadas a impulsar la vocación productiva de las industrias.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En 2020, los Ingresos Totales de Tamaulipas registraron una variación marginal positiva del 0.07% en comparación al ejercicio anterior, apoyados en el conjunto de los Ingresos Federales, prevaleciendo con ello la buena tendencia observada durante el período de análisis (Tmac 2016-2019: +5.7%); asimismo, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o de Libre Disposición mantuvieron una evolución favorable del 1.5% (Tmac 2016-2019: +11.7%).

El Estado de Tamaulipas presenta una buena generación de Ingresos Propios que ha ido creciendo año con año (Tmac 2016-2019: +13.2%), registrando su máximo histórico en 2019; no obstante, pese a las condiciones adversas observadas durante el último ejercicio, Tamaulipas tuvo su segundo mayor monto en la generación de Ingresos Propios (Ps\$7,485.7 millones). 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. Asimismo, los estímulos fiscales e incentivos a empresas otorgados por el gobierno tamaulipeco ayudaron a mitigar los efectos adversos de la contingencia sanitaria. 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 2020 el 15.4% respecto a los IFOs (Promedio 2016-2019: 14.2%) y registró un crecimiento en monto del 2.2%, continuando con una tendencia alcista en el período de análisis (Tmac 2016-2019: +25.0%). 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 4.3% (Tmac 2016-2019: +32.3%) explicada por el robusto sistema recaudatorio.

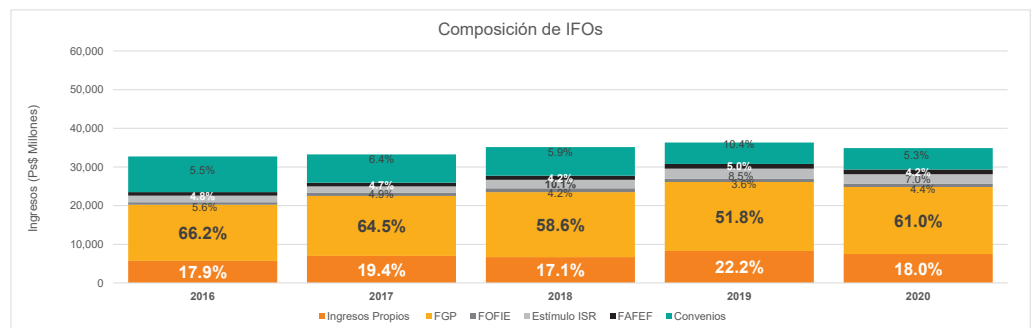
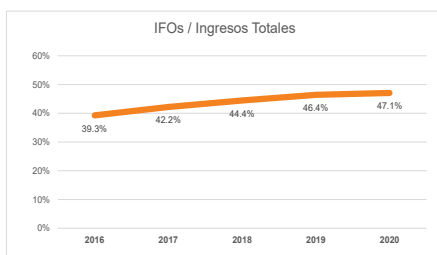
Adicionalmente, estímulos fiscales como el aplazamiento del pago de impuestos de 3.0% sobre nómina durante el segundo trimestre a empresas que tenían menos de los 20 trabajadores registrados, prórroga para el pago de licencias para el funcionamiento de alimentos y bebidas alcohólicas hasta el 31 de agosto 2020 y el descuento de hasta el 50% de los concesionarios del servicio de transporte público de pasajeros y a

propietarios de remolques y motocicletas, en diversos trámites vehiculares, ayudaron a mitigar la contingencia sanitaria.

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\$1,100.2 millones (-10.0%) al cierre de diciembre 2020. 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 la caída en el rubro de Aprovechamientos debido a menores 'ingresos por fideicomisos' y 'remanentes de organismos públicos descentralizados', afectados por la pandemia COVID-19. En tanto, los Productos cayeron por menores intereses 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 bajaron en 2020 un 32.5%, frenando con ello la buena tendencia observada durante el período de estudio (Tmac 2016-2019: +17.4%). Principalmente, 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; además de que Tamaulipas cuenta con 1,225,196 vehículos totales registrados en circulación para el año 2019 de acuerdo con el INEGI.

Históricamente la entidad ha mantenido una buena generación de Ingresos Propios, al representar éstos un promedio de 11.9% de la mezcla total en el período 2016-2020. La entidad ha robustecido los Ingresos Propios, de tal manera que, muestran una Tmac de +13.2% en dicho lapso; no obstante, cayeron 9.8% durante el último ejercicio afectados por las condiciones adversas de la economía. 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 2.9%; no obstante, continúan con una buena participación del 20.8% respecto a los IFOs totales (Promedio 2016-2019: 22.4%).



El conjunto de Ingresos de origen Federal mantuvo la tendencia alcista (Tmac 2016-2019: +4.7%) con un crecimiento del 1.5% durante el ejercicio 2020. Esto a

consecuencia principalmente de una evolución muy favorable en las Aportaciones del Ramo 33, las cuales subieron 3.3% (Tmac 2016-2019: +4.6%), manteniendo una limita discrecionalidad, siendo la única excepción el Fondo de Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAEFEF) (2020: 4.1% 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 18.5%, 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 2020 (Ps\$2,196.5 millones), la administración manifiesta que hay incertidumbre para el ejercicio 2021 en cuanto a los Ingresos Federales, derivado de una estimación menor en la Recaudación Federal Participable (RFP); no obstante, en los 2M21 argumentan que las participaciones han sido 10.0% mayores a las recibidas en los 2M20.

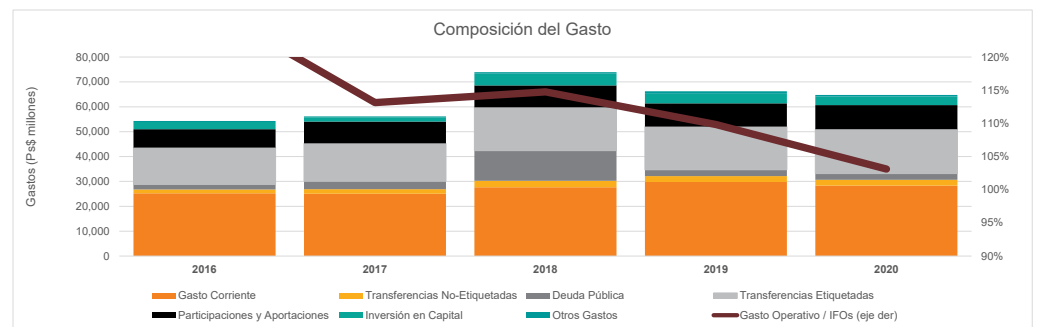
Avance en la recaudación de Ingresos Propios					
	2019	Δ%	2020	Est. 2020	2020 / Est. 2020
Impuestos	4,493.9	2.1%	4,590.5	4,753.6	96.6%
Sobre Nómina y Asmiabiles	4,044.0	4.3%	4,218.9	4,321.0	97.6%
Sobre Ingresos	265.5	-39.5%	160.6	223.4	71.9%
Sobre el Patrimonio	66.9	-14.3%	57.3	66.6	86.1%
Sobre la Producción, Consumo y Transacciones	33.2	199.1%	99.3	71.3	139.3%
Accesorios de Contribuciones	25.1	47.0%	36.9	33.3	110.9%
Otros Impuestos	59.2	-70.4%	17.5	38.0	N/A
Derechos	1,222.1	-10.0%	1,100.2	1,087.2	101.2%
Ingresos de Admón. Paraestatal	1,930.0	-32.5%	1,303.5	1,283.3	101.6%
Productos	373.7	-4.6%	356.6	121.0	294.8%
Aprovechamientos	278.4	-81.8%	134.9	45.6	295.8%
TOTAL	8,298.1	-9.8%	7,485.7	7,290.6	102.7%

*Cifras en Millones.

PCR Verum considera que la economía de Tamaulipas fue afectada en menor medida por la contingencia sanitaria, debido a sus condiciones naturales en sus sectores productivos, aunado a su importante ubicación estratégica en la zona fronteriza con los Estados

Unidos de América, por lo que durante el último trimestre del ejercicio 2020, mostró síntomas de recuperación bastante formales. Adicionalmente, se espera que la administración continúe robusteciendo aún más su estructura de ingresos, permitiéndole con ello, generar una buena base de Ingresos Propios a través de implementar nuevas formas de incentivar al contribuyente.

Gastos



El Estado de Tamaulipas en 2020 registró una disminución del 2.3% en el Gasto Total, frenando la tendencia observada en el período de estudio (Tmac 2016-2019: +6.7%), esto responde a una variación negativa del Gasto Corriente (-5.0%) y a la Inversión en Obra Pública (-10.7%). El Gasto Corriente (43.7% del Egreso Total) del Estado de Tamaulipas ha prevalecido en niveles elevados durante el período de análisis con una dinámica muy fuerte (Tmac 2016-2019: +5.6%). Si bien, respecto a los IFOs ha ido

bajando, esta sigue siendo bastante alta al cierre del ejercicio 2020 (95.3%, Promedio 2016-2019: 108.1%). De la misma forma, el Gasto Operativo se mantiene en niveles elevados durante el período de análisis viniendo de razones muy altas (2020: 103.1%, Promedio 2016-2019: 116.4%). Es importante mencionar que al inicio de la administración (2016) el Estado decidió crear una policía estatal para mitigar el fenómeno de la inseguridad y lograr atraer inversión extranjera directa por lo que aumentaron significativamente el Gasto; y a partir de ahí lo han ido controlando de forma moderada con crecimientos anuales del 10.0% en equipamiento de seguridad.

También, se construyó la Universidad de Seguridad y Justicia con inversiones importantes en la materia con el objetivo de tener personal capacitado; además, cada año han incrementado el personal y en 2020 se contrataron 870 policías adicionales, debido a esto, los Servicios Personales (36.2% del Egreso Total, Promedio 2016-2019: 34.2%) subieron 2.0%, provocando incrementos en los rubros de 'remuneraciones del personal permanente' y de las 'remuneraciones adicionales y especiales'. Durante el ejercicio recién finalizado se homologaron plazas federales y estatales de educación, aunque no hubo incremento salarial, este se dio únicamente en el sector salud.

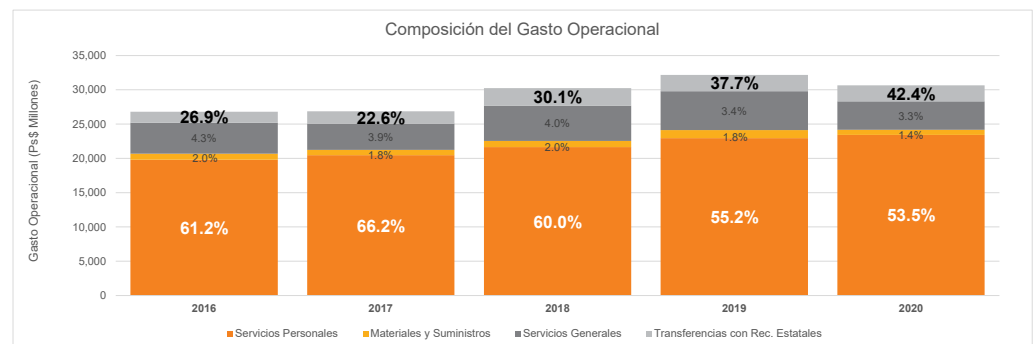
No obstante, al cierre de diciembre 2020 el Gasto Corriente disminuyó, específicamente

Ejecución del Gasto Corriente					
	2019	Δ%	2020	Est. 2020	2020 / Est.2020
Servicios Personales	22,955.3	2.1%	23,427.0	24,242.1	96.6%
Materiales y Suministros	1,165.4	-35.8%	747.7	540.6	138.3%
Servicios Generales	5,664.9	-27.0%	4,134.6	3,528.3	117.2%
Gasto Corriente	29,785.6	-5.0%	28,309.3	28,311.0	100.0%

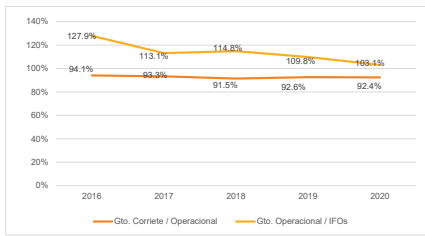
*Cifras en Millones

ayudó que los Servicios Generales (6.4% del Egreso Total) bajaron 27.0% y en montos representó una caída significativa de Ps\$1,530.3 millones, debido a una

reducción en todos sus componentes siendo el más representativo los 'servicios básicos', seguido de los 'servicios de arrendamiento'. Cabe señalar que durante el ejercicio 2019 se gastó de más por el cambio de placas que hubo en el Estado; adicionalmente, se hicieron reducciones por el plan de austeridad implementado por la administración a raíz de la contingencia sanitaria. Finalmente, los Materiales y Suministros (1.2% del Egreso Total) cayeron 35.8%, ocasionado por menores adquisiciones en 'materiales de administración, emisión de documentos y artículos oficiales', derivado de la disminución en las actividades estatales durante tres meses (abril-junio) por la pandemia COVID-19.



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 menor dinamismo en 2020, bajando 2.0% debido a menores montos registrados en 'otras transferencias federales extraordinarias'. Dentro de las consideradas como 'Transferencias Etiquetadas', durante 2020 éstas crecieron un 2.9%, influenciadas por el FONE (Fondo de Educación Básica y Normal), el FASSA (Fondo de Servicios de Salud) y el Fondo de Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAFEF). Al cierre del 2020, las Transferencias Etiquetadas totalizaron Ps\$17,837.1 millones (+2.9% respecto al 2019) influenciadas por el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (Ps\$2,196.5 millones), potencializados por una inyección del Gobierno Federal.

El estado de Tamaulipas como medida de apoyo para afrontar la pandemia COVID-19 otorgó Ps\$23.0 millones para ~8,000 comerciantes en los 43 municipios; también, creó un fondo de Ps\$332.5 millones junto con Nacional Financiera y la banca comercial para otorgar créditos a empresas tamaulipecas con el fin de preservar el empleo y de apoyo a los municipios. PCR Verum considera que la contención en el Gasto Corriente y Operativo durante el último ejercicio provino de una reorientación y austeridad del gasto, principalmente destinados al tema de salud y en apoyos sociales; no obstante, ambos indicativos (GC y GO) han sido elevados durante el período de análisis, derivado de las inversiones realizadas en todo el sistema de seguridad, por lo cual, llevará cuando menos un año más de contención en el GC y GO para poder registrar mejores indicadores del Gasto y a medida que puedan suavizar estas desviaciones se podría ir mejorando paulatinamente la flexibilidad financiera de la entidad. Finalmente, para el presente ejercicio (2021) la entidad ajustó su Presupuesto de Egresos con las condiciones del año anterior.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	2016	2017	2018	2019	2020
Ahorro Interno	-5,846.1	-3,121.4	-3,888.4	-2,879.4	-928.0
Ahorro Interno / IFOs	-27.9%	-13.1%	-14.8%	-9.8%	-3.1%
Ahorro Interno / IFOs (3 años)		-20.1%	-18.1%	-12.5%	-9.0%
Inversión en Capital Total	3,278.2	2,013.1	5,183.6	4,320.2	3,865.6
Inversión en Capital / Ingresos Totales	6.1%	3.6%	8.7%	6.8%	6.1%
Inversión en Capital / Ingresos Totales (3 años)		4.8%	6.2%	6.4%	7.2%
Inversión en Capital / Gasto Total	6.0%	3.7%	7.0%	6.5%	6.0%
Inversión en Capital / Gasto Total (3 años)		4.8%	5.7%	5.9%	6.5%
Inversión en Capital per Cápita (Ps\$)	947.7	579.1	1,483.9	1,230.6	1,095.8

La generación de Ahorro Interno es una de las principales debilidades de la entidad, debido a que se observan valores negativos durante el período de análisis, debido a una mayor dinámica en el Gasto Operativo en comparación a los IFOs (11.7% vs. 6.2%). Si bien, se observa una ligera mejoría en el indicador de Ahorro Interno durante el último ejercicio derivado de una contención en el Gasto Operativo, éste sigue siendo negativo un 3.1% respecto a los IFOs del período, equivalentes en monto a -Ps\$928.0 millones. PCR Verum espera que el estado de Tamaulipas ajuste el Gasto Operativo para el próximo ejercicio fiscal con la finalidad de tener indicadores positivos en el

mediano plazo, por lo que deberá implementar mecanismos eficientes que permitan subsanar estas desviaciones.

En tanto, al cierre de diciembre 2020 la Inversión en Capital se contuvo al totalizar Ps\$3,856.6 millones (-10.5% respecto a 2019), equivalentes al 6.1% respecto a los Ingresos Totales, comparando favorablemente respecto a otras entidades. Básicamente, Tamaulipas mejoró su infraestructura física con inversiones en concreto hidráulico, carreteras, calles, infraestructura hidroeléctrica, alumbrado público, parques públicos, entre otras necesidades. En 2018, registró su mayor monto histórico, aunque financiada en gran medida con recursos federales. Para el presente ejercicio se esperan 212 proyectos, de los cuales 111 están en proceso de licitación y 95 en ejecución, el presupuesto para este 2021 asciende a Ps\$4,768.4 millones, de los cuales Ps\$825 millones están en ejecución, Ps\$2,137.3 millones en licitación y Ps\$1,592.3 millones por programar, por lo que se espera que retome el buen dinamismo observado.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

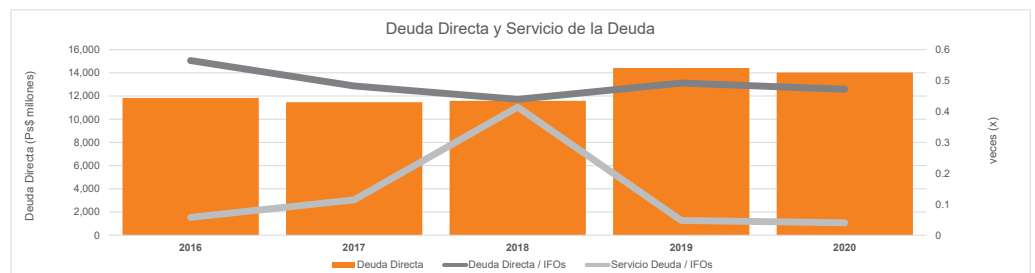
Balance Fiscal

Ps\$millones	2016	2017	2018	2019	2020
Balance Primario	240.4	2,867.0	-3,695.5	-1,742.9	-413.2
% ingresos totales	0.5%	5.1%	-6.2%	-2.8%	-0.7%
(-) intereses	675.0	845.1	1,000.2	1,194.0	945.6
Balance Financiero	-434.0	2,021.9	-4,695.7	-2,936.9	-1,358.9
% ingresos totales	-0.8%	3.6%	-7.9%	-4.7%	-2.2%
(-) Amortizaciones de Deuda	531.0	1,870.8	9,917.0	208.3	251.7
(+) Disposiciones de Deuda	1,027.3	1,500.0	10,036.2	3,042.3	600.0
Balance Fiscal	61.7	1,651.1	-4,576.5	-102.8	-1,010.5
% ingresos totales	0.1%	2.9%	-7.7%	-0.2%	-1.6%

El Balance Primario había sido superavitario en los primeros años del estudio, no obstante, se vio afectado en 2018 por un crecimiento significativo del Gasto. A partir de ahí han ido saneando el balance, gracias a una ligera contención en su Gasto, aunque aún con niveles deficitarios. Al cierre de diciembre 2020 se observan valores negativos del 0.7% y 2.2% para el Balance Primario y Financiero como proporción de los Ingresos Totales, respectivamente. PCR Verum considera que para el ejercicio fiscal 2021, el estado de Tamaulipas retome indicadores positivos en sus balances, gracias a los mecanismos que piensan implementar para contener el Gasto.

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública



Al cierre de 2020, el Saldo de la Deuda Directa era de Ps\$14,020.2 millones (-2.7% respecto 2019), equivalentes a 0.47x los IFOs del período, mientras que el Servicio de la Deuda se redujo a 0.04x (2019: 0.05x). Tamaulipas ha contenido su nivel de endeudamiento en niveles razonables, aunque con la posibilidad de incrementarse para el ejercicio fiscal 2021 debido al complicado entorno económico y a las necesidades en infraestructura de salud para afrontar de mejor manera la contingencia sanitaria que aún prevalece.

Derivado de lo anterior, el pasado 2 de septiembre de 2020, el Congreso del Estado aprobó un endeudamiento por hasta Ps\$4,600 millones, de los cuales para este ejercicio 2021 se tiene contemplado adquirir Ps\$1,500 millones para inversiones público-productivo (Infraestructura Urbana = Ps\$662.7 millones, Equipamiento e Infraestructura en Salud = Ps\$472 millones, Equipamiento e Infraestructura Hidráulica = Ps\$185 millones, Equipamiento en Seguridad Pública = Ps\$111.8 millones). Por lo que de manera proforma y en caso de mantenerse el mismo nivel observado en los Ingresos Disponibles se estaría estimando para el cierre acumulado del ejercicio 2021 una razón Deuda Directa / IFOs de 0.48x, en tanto que el Servicio de la Deuda se ubicaría en 0.05x.

Es importante mencionar que Tamaulipas presenta 12 créditos de largo plazo, algunos créditos de corto plazo y dos bonos de cupón cero. La entidad es aval de forma indirecta en tres créditos con municipios (Nuevo Laredo y Victoria = Ps\$146.1 millones), en 2 Organismos Operadores de Agua (Nuevo Laredo y Río Bravo = Ps\$38.7 millones) y con dos Organismos Descentralizados (Instituto Tamaulipeco de Vivienda y Urbanismo = Ps\$176.4 millones), sumando un total de Ps\$361.3 millones. El Pasivo Total bajó hasta Ps\$19,969.3 millones un 3.6% menos respecto al 2019, donde se destaca una disminución en la Deuda Directa y en los proveedores y acreedores diversos; no obstante, sigue siendo elevado respecto a sus Ingresos Disponibles (0.67x).

De acuerdo con el reporte del 'Sistema de Alertas' publicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) el pasado 1 de marzo de 2021, el Estado de Tamaulipas presenta al cierre de diciembre 2020 un nivel de 'endeudamiento sostenible' (color verde) con hasta una capacidad de endeudamiento aún del 33% más sobre sus Ingresos Disponibles. Asimismo, se observa un bajo servicio de la deuda y de obligaciones sobre sus IFOs con un 6.3% considerando la metodología del sistema de alertas. Finalmente, sus obligaciones a corto plazo y con proveedores y contratistas es de 0.3%. PCR Verum considera que la entidad ha manejado adecuadamente y de forma moderada sus pasivos, si bien, acaban de adquirir un financiamiento por hasta Ps\$1,500 millones esto le permitirá que sigan operando de manera adecuada sin limitar su flexibilidad financiera.

Pasivos Circulante No-Bancario

Ps\$ millones	2016	2017	2018	2019	2020
Disponibilidades	3,351.2	3,982.5	2,118.7	3,798.2	2,952.1
Líneas de Corto Plazo e Intereses por pagar	1,104.9	1,139.3	1,408.0	1,240.0	1,242.1
Proveedores y Acreedores Diversos	2,934.9	2,808.9	4,339.2	3,931.4	3,761.7
Subtotal deuda corto plazo	4,039.8	3,948.1	5,747.3	5,171.4	5,003.8
% Cobertura de Disponibilidades	83.0%	100.9%	36.9%	73.4%	59.0%
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	1,127.8	945.3
Total deuda corto plazo	4,039.8	3,948.1	5,747.3	6,299.2	5,949.1
% Cobertura de Disponibilidades	83.0%	100.9%	36.9%	60.3%	49.6%

Al cierre de diciembre 2020, el nivel de liquidez del Estado de Tamaulipas es adecuado con Ps\$2,952.1 millones en la caja para afrontar de una mejor manera el adverso entorno económico derivado de la contingencia sanitaria Covid-19. Durante el período de análisis se observa que su porcentaje de Cobertura de Disponibilidades en promedio es del 66.1%, nivel que compara favorablemente respecto a otras entidades. Adicionalmente, se observa una disminución en el pasivo circulante debido al pago que realizaron a proveedores y acreedores diversos, así como un menor monto en los ADEFAS.

Financiamiento Bancario

Características Financiamiento

Calificación	'AAA/M (e)'
Fideicomitente	Estado de Tamaulipas
Acreditante	Banorte
Monto	\$1,500 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa 228
Amortización	mensualidades crecientes al 1.3%
Reserva	2 meses del pago del servicio de la deuda
Garantía	2.77% del Fondo General de Participaciones (FGP)

PCR Verum asignó la calificación de 'AAA/M (e)' a un financiamiento por hasta Ps\$1,500 millones contratado por el Estado de Tamaulipas en 2020 con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte para Inversión Público-Productiva. El plazo inicial es de 20 años, tasa de interés variable referenciada a la TIIE adicional a una sobretasa, e incluye el fondo de reserva de dos meses de pago del servicio de la deuda y 228 amortizaciones mensuales crecientes. La fuente de pago consiste en la afectación del 2.77% del Fondo General de Participaciones (FGP) excluyendo las participaciones (20.0%) que corresponden a municipios del Estado de Tamaulipas a través de un Fideicomiso Maestro de Administración y Fuente de Pago.

La calificación del financiamiento bancario estructurado responde a la calidad crediticia del Estado de Tamaulipas, así como a la fortaleza jurídico-financiera de la estructura y el buen comportamiento de las coberturas financieras del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por PCR Verum. Observando el comportamiento esperado desde la perspectiva del escenario base, se identifican aforos (Participaciones en Garantía / Servicio de la Deuda Mensual) y coberturas totales [(Participaciones en Garantía + Fondo de Reserva) / Servicio de la Deuda Mensual] favorables durante la vida del crédito; registrando indicadores mínimos de 2.9x y 4.8x, respectivamente, en tanto que en promedio éstos alcanzarían valores de 4.7x y 6.6x, cada uno. Se estima que para todo el ejercicio 2021, los indicadores se vean favorecidos por el período de gracia en el que se encuentra, además de una moderada tasa de interés y una poca fluctuación a la baja en la fuente de pago (FGP).

Para garantizar la validez jurídica y exigibilidad de los contratos de crédito y fideicomiso, PCR Verum solicitó una opinión legal independiente emitida por el despacho Chávez Vargas Minutti Abogados, S.C. Con base en el análisis jurídico de estos documentos, el despacho opina que el Contrato de Crédito, el Contrato de Fideicomiso y los demás

documentos mediante los cuales se estructuró la operación y se garantizaron y respaldaron las obligaciones del Estado son documentos válidos, obligatorios, exigibles y ejecutables en sus términos en contra del Soberano y Libre Estado de Tamaulipas.

Contingencias

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. Al cierre de diciembre 2020, las reservas técnicas disponibles del IPSET para hacer frente a las obligaciones establecidas en la Ley, ascienden a Ps\$2,900 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 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 entre el 2028 y 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 adecuada para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2016-2020, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2021. 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 en tiempo y forma de una manera consistente.

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. Por su parte, el último reporte emitido en 2019 por la Auditoría Superior de la Federación (ASF) indica observaciones en 'Seguridad Pública' por Ps\$11.0 millones y en 'Infraestructura' por Ps\$2.0 millones. En este sentido, el Estado de Tamaulipas refleja prácticas sanas.

Información Financiera

Estado de Tamaulipas Millones de pesos

	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%
Ingresos Totales	63,144.9	100.0	63,102.5	100.0	59,300.4	100.0	56,274.4	100.0	53,356.3	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	7,485.7	11.9	8,298.1	13.2	6,693.6	11.3	7,011.7	12.5	5,702.5	10.7
Impuestos	4,590.5	7.3	4,494.0	7.1	4,079.5	6.9	3,527.4	6.3	2,287.6	4.3
Sobre Ingresos	160.6	0.3	265.5	0.4	58.0	0.1	44.4	0.1	33.7	0.1
Sobre el Patrimonio	57.3	0.1	66.9	0.1	298.0	0.5	350.4	0.6	487.6	0.9
Sobre la Producción, el Consumo y Transacciones	99.3	0.2	33.2	0.1	26.5	0.0	20.3	0.0	0.0	0.0
Sobre Nóminas y Asimilables	4,218.9	6.7	4,044.0	6.4	3,669.2	6.2	3,086.2	5.5	1,730.7	3.2
Accesorios	36.9	0.1	25.1	0.0	27.9	0.0	26.1	0.0	35.6	0.1
No comprendidos en la Ley	17.5	0.0	59.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derechos	1,100.2	1.7	1,222.1	1.9	1,149.9	1.9	1,021.1	1.8	992.7	1.9
Ingresos Administración Paraestatal	1,303.5	2.1	1,930.0	3.1	755.2	1.3	1,415.0	2.5	1,187.5	2.2
Productos	356.6	0.6	373.7	0.6	216.8	0.4	344.6	0.6	146.0	0.3
Aprovechamientos	134.9	0.2	278.4	0.4	492.1	0.8	703.6	1.3	1,088.7	2.0
Participaciones, Aportaciones, Incentivos por Convenios, Transferencias, Asignaciones y Subsidios	55,624.9	88.1	54,804.3	86.8	52,606.9	88.7	49,262.7	87.5	47,653.7	89.3
Participaciones Federales (Ramo 28)	23,556.7	37.3	24,272.2	38.5	22,564.3	38.1	20,162.0	35.8	18,154.3	34.0
Aportaciones Federales (Ramo 33)	22,826.6	36.1	22,095.2	35.0	20,959.8	35.3	20,082.5	35.7	19,254.2	36.1
Aportaciones para el Estado	19,146.6	30.3	18,548.3	29.4	17,841.4	30.1	17,209.0	30.6	16,744.3	31.4
Fondos etiquetados	17,931.7	28.4	17,350.1	27.5	16,772.7	28.3	16,227.3	28.8	15,840.3	29.7
FAFEF	1,214.9	1.9	1,198.2	1.9	1,068.7	1.8	981.8	1.7	904.0	1.7
Aportaciones para distribuir entre municipios	3,680.0	5.8	3,546.9	5.6	3,118.4	5.3	2,873.4	5.1	2,509.9	4.7
Convenios	1,491.5	2.4	1,899.8	3.0	1,707.4	2.9	1,706.5	3.0	1,020.9	1.9
Subsidios y Subvenciones	5,553.5	8.8	5,521.8	8.8	7,375.3	12.4	7,311.7	13.0	9,224.3	17.3
Transferencias a Fideicomisos Mandatos y Análogos	2,196.5	3.5	1,015.3	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos	34.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento recibido	600.0		3,042.3		10,036.2		1,500.0		1,027.3	
Gastos										
Gasto Total	64,755.5	100.0	66,247.6	100.0	73,913.2	100.0	56,123.3	100.0	54,321.9	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	28,309.3	43.7	29,785.7	45.0	27,652.0	37.4	25,060.8	44.7	25,204.7	46.4
Servicios Personales	23,427.0	36.2	22,955.3	34.7	21,637.2	29.3	20,476.2	36.5	19,802.3	36.5
Materiales y Suministros	747.7	1.2	1,165.4	1.8	908.5	1.2	762.1	1.4	878.4	1.6
Servicios Generales	4,134.6	6.4	5,664.9	8.6	5,106.3	6.9	3,822.4	6.8	4,524.0	8.3
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	20,172.2	31.2	19,715.2	29.8	20,034.9	27.1	17,031.2	30.3	16,415.6	30.2
Transferencias con Recursos Etiquetados Federales	17,777.2	27.5	17,331.0	26.2	17,081.3	23.1	14,803.8	26.4	14,309.5	26.3
Transferencias Federales Extraordinarias	0.0	0.0	0.0	0.0	209.7	0.3	255.4	0.5	435.7	0.8
Organismos Descentralizados	60.0	0.1	1.5	0.0	160.2	0.2	166.6	0.3	84.5	0.2
Transferencias con Recursos Estatales	2,335.1	3.6	2,382.6	3.6	2,583.7	3.5	1,805.3	3.2	1,585.9	2.9
Participaciones y Aportaciones	9,686.7	15.0	9,329.4	14.1	8,809.0	11.9	8,759.8	15.6	7,404.4	13.6
Participaciones	5,858.5	9.0	5,632.4	8.5	5,207.4	7.0	4,796.2	8.5	4,404.0	8.1
Aportaciones	3,826.0	5.9	3,674.9	5.5	3,001.1	4.1	2,764.6	4.9	2,509.9	4.6
Convenios	2.2	0.0	22.1	0.0	600.5	0.8	1,199.0	2.1	490.4	0.9
Deuda Pública	2,494.9	3.9	2,546.2	3.8	12,107.2	16.4	3,230.2	5.8	2,002.6	3.7
Amortización de la Deuda Pública	251.7	0.4	208.3	0.3	9,917.0	13.4	1,870.8	3.3	531.0	1.0
Intereses de la Deuda Pública	945.6	1.5	1,194.0	1.8	1,000.2	1.4	845.1	1.5	675.0	1.2
Comisiones de la Deuda Pública	35.4	0.1	23.0	0.0	39.6	0.1	18.2	0.0	0.0	0.0
Gastos de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	203.7	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Costos de Coberturas	220.2	0.3	4.4	0.0	28.6	0.0	0.0	0.0	34.9	0.1
ADEFAS	1,042.0	1.6	1,116.5	1.7	918.0	1.2	496.1	0.9	761.8	1.4
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	226.7	0.4	551.0	0.8	126.5	0.2	28.2	0.1	16.4	0.0
Inversión en Capital Total	3,865.6	6.0	4,320.2	6.5	5,183.6	7.0	2,013.1	3.6	3,278.2	6.0
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	423.6	0.7	464.0	0.7	442.4	0.6	290.3	0.5	414.0	0.8
Inversión en Obra Pública	3,442.0	5.3	3,856.2	5.8	4,741.3	6.4	1,722.7	3.1	2,864.1	5.3
Disponibilidad Final	2,952.1		3,798.2		2,118.7		3,982.5		3,351.2	
Cuentas por cobrar	1,140.9		1,110.2		1,075.6		1,074.1		924.3	
Cuentas por pagar	5,949.1		6,299.2		5,747.3		3,948.1		4,039.8	

Estado de Tamaulipas
Millones de pesos

	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%
Información Adicional										
Transferencias Etiquetadas	17,837.1		17,332.5		17,451.2		15,225.9		14,829.7	
Transferencias No-Etiquetadas	2,335.1		2,382.6		2,583.7		1,805.3		1,585.9	
Gasto Operacional (GO: Gasto Corriente + Transferencias No-Etiquetadas)	30,644.4		32,168.3		30,235.7		26,866.1		26,790.6	
Análisis Financiero										
Ingresos (%)										
Ingresos Totales (Ps\$millones)	63,144.9		63,102.5		59,300.4		56,274.4		53,356.3	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	7,485.7		8,298.1		6,693.6		7,011.7		5,702.5	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	29,716.4		29,288.9		26,347.3		23,744.7		20,944.5	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	11.9		13.2		11.3		12.5		10.7	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	2,122.0		2,363.8		1,916.1		2,017.1		1,648.7	
Ingreso Nomina y Asimilables per cápita (Ps\$)	1,195.9		1,152.0		1,050.3		887.8		500.4	
IFOs per cápita	8,423.7		8,343.2		7,542.2		6,830.8		6,055.2	
Ingresos Propios / IFO's	20.8		21.7		22.5		23.6		21.6	
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	6.5		6.3		6.5		6.9		6.2	
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	54.9		48.2		57.8		55.1		58.3	
Gastos (%)										
Gasto Primario (Ps\$ millones)	63,558.1		64,845.3		62,995.9		53,407.4		53,115.9	
Gasto Corriente / Ingresos totales	44.8		47.2		46.6		44.5		47.2	
Gasto Corriente / IFOs	95.3		101.7		105.0		105.5		120.3	
Gasto Operativo / Ingresos totales	48.5		51.0		51.0		47.7		50.2	
Gasto Operativo / IFOs	103.1		109.8		114.8		113.1		127.9	
Balance Primario / Ingresos totales	(0.7)		(2.8)		(6.2)		5.1		0.5	
Balance Financiero / Ingresos totales	(2.2)		(4.7)		(7.9)		3.6		(0.8)	
Balance Fiscal / Ingresos totales	(1.6)		(0.2)		(7.7)		2.9		0.1	
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	33.7		35.0		32.8		26.6		27.4	
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	69.9		70.5		68.4		52.9		54.3	
Ahorro e Inversión (%)										
Ahorro Interno (Ps\$millones)	(928.0)		(2,879.4)		(3,888.4)		(3,121.4)		(5,846.1)	
Ahorro Interno / Ingresos totales	(1.5)		(4.6)		(6.6)		(5.5)		(11.0)	
Ahorro Interno / IFOs	(3.1)		(9.8)		(14.8)		(13.1)		(27.9)	
Gasto en Capital (Ps\$millones)	3,865.6		4,320.2		5,183.6		2,013.1		3,278.2	
Gasto en Capital / Ingresos totales	6.1		6.8		8.7		3.6		6.1	
Gasto en Capital / IFOs	13.0		14.8		19.7		8.5		15.7	
Endeudamiento (%)										
Deuda Directa	14,020.2		14,416.1		11,582.0		11,462.9		11,833.7	
Pasivo Total	19,969.3		20,715.3		17,329.3		15,411.1		15,873.5	
Pasivo Circulante No-Bancario / Deuda Total	29.8		30.4		33.2		25.6		25.5	
Deuda Directa / IFOs (x)	0.5		0.5		0.4		0.5		0.6	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	(15.1)		(5.0)		(3.0)		(3.7)		(2.0)	
Pasivo Total / IFOs (x)	0.7		0.7		0.7		0.6		0.8	
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)										
Intereses / IFOs	3.2		4.1		3.8		3.6		3.2	
Intereses / Ahorro Interno	(101.9)		(41.5)		(25.7)		(27.1)		(11.5)	
Servicio Deuda Directa / IFOs	4.0		4.8		41.4		11.4		5.8	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	(129.0)		(48.7)		(280.8)		(87.0)		(20.6)	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / IFOs	24.0		26.3		63.2		28.1		25.0	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / Ahorro Interno	(770.1)		(267.5)		(428.6)		(213.5)		(89.7)	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	4.7		6.0		3.6		7.1		6.3	
Efectivo y equivalentes / Pasivo Circulante No-Bancario	49.6		60.3		36.9		100.9		83.0	

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del Estado de Tamaulipas y su financiamiento se realizó el 24 de marzo de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2020.

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.

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.