

PCR Verum asigna calificación de 'A/M' al Estado de Tamaulipas; perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Marzo 24, 2021): El día de hoy PCR Verum asignó la calificación de largo plazo de 'A/M' con perspectiva 'Estable' al estado de Tamaulipas. La calificación se fundamenta en su buena generación de Ingresos Propios, derivada de la eficiencia recaudatoria observada durante el período de estudio, 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 relativamente limitada 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.

La recaudación de Impuestos es una de las principales fortalezas de la entidad, significando en 2020 el 15.4% respecto a los IFOs 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%. PCR Verum considera que la economía de Tamaulipas fue afectada en menor medida por la contingencia sanitaria, debido a las condiciones naturales de 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 nuevos mecanismos de contribución.

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.

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'.

Como medida de apoyo para afrontar la pandemia COVID-19, el estado de Tamaulipas otorgó apoyos y estímulos fiscales para su población; también, creó un fondo de Ps\$332.5 millones junto con la banca de desarrollo y la 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 (-5.0%) durante el último ejercicio provino de una reorientación y austeridad del gasto, principalmente destinados al tema de salud y en apoyos sociales; sin embargo, llevará cuando menos un año más de contención en el Gasto Corriente para poder registrar mejores indicadores 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 moderadamente su Presupuesto de Egresos, por lo que se espera que continúen reduciendo los indicadores del gasto.

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, ocasionado por una mayor dinámica en el Gasto Operativo en comparación a los IFOs. 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. En cuanto a los Balances (Primario y Financiero), éstos continúan siendo deficitarios en un 0.7% y 2.2% para el Balance Primario y Financiero como proporción de los Ingresos Totales, respectivamente. PCR Verum espera que el estado de Tamaulipas logre ajustar el Gasto Operativo para el próximo ejercicio fiscal con la finalidad de tener indicadores positivos en el mediano plazo.

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.

El Estado de Tamaulipas se localiza en el noreste de México, cuenta con una superficie de 80,175 km² (sexto a nivel nacional), equivalente a aproximadamente el 4.1% del territorio nacional. La entidad se divide en 43 municipios, siendo Ciudad Victoria su capital. Con base en el Censo de Población y Vivienda 2020, Tamaulipas tiene 3'527,735 habitantes (50.8% mujeres – 49.2% hombres), representando un 2.8% de la población total de México. Al cierre de diciembre 2020, la Población Económicamente Activa (PEA) de Tamaulipas era de 1'685,454 personas, con una tasa de ocupación del 96.8%. Tamaulipas tiene una ubicación estratégica y una frontera de 370km que comparte con uno de los principales mercados del mundo. Como resultado de estas condiciones, 41.0% del movimiento carretero cruza por las aduanas de Nuevo Laredo y Reynosa, en el caso de la transportación de mercancías vía ferrocarril, asciende al 55.0%. Para optimizar esta ventaja geográfica, se han emprendido acciones orientadas a impulsar la vocación productiva de las industrias manufactureras, petrolera, energética, turística y agropecuaria.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

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

Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado

M nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

David Rubio Flores
Analista

M david.rubio@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. 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.

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

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

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