

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 13/09/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Estado de Tamaulipas

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (13 de septiembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Estado de Tamaulipas

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento fiscal observado y esperado, el cual se encuentra en línea con lo estimado por HR Ratings. Al cierre del 2021, el Estado adquirió P\$1,862.0 millones (m) de deuda estructurada a largo plazo cuyo destino fue la Inversión Pública Productiva. Debido a lo anterior, se registró un resultado deficitario en el Balance Primario (BP), equivalente a 2.8% de los Ingresos Totales (IT), mientras que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 59.8% (vs. 53.1% esperado). No obstante, para los próximos años, se espera un importante crecimiento en los ILD de la Entidad, lo que se traduciría en un BP a ILD superavitario promedio del 2.4%. Sumado a lo anterior, se espera que el Estado reduzca el uso de deuda de corto plazo, por lo que la DNA a ILD disminuiría a un promedio de 51.5% entre 2022 y 2025.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adquisición de deuda. Al cierre de 2021, la DDA del Estado ascendió a P\$17,206.7m, compuesta por 13 créditos estructurados por P\$15,357.4m y por P\$1,849.3m de Deuda Quirografaria (DQ) de corto plazo. En lo anterior destaca que el Estado dispuso P\$1,862.0m, distribuidos en dos créditos estructurados de largo plazo con Banorte, los cuales tienen vencimiento en 2040 y 2041.

Métricas de Deuda. En línea con la adquisición de deuda, la DNA a ILD se incrementó de 49.5% a 59.8%, nivel superior al 53.1% estimado, debido a que se estimaba la adquisición de un monto de financiamiento menor. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD disminuyó de 8.9% en 2020 a 7.2% en 2021 (vs. 6.3% esperado), debido a la amortización de un monto menor de deuda de corto plazo.

Resultado en el BP. El Estado reportó en 2021 un déficit en el BP equivalente al 2.8% de los IT, cuando en 2020 registró un superávit del 0.9%. Esto se debe a un incremento registrado en el gasto de Obra Pública, en línea con el ejercicio del recurso derivado de financiamiento de largo plazo contratado en este periodo. HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario deficitario equivalente al 1.3% de los Ingresos Totales. Sin embargo, los Ingresos Federales registraron un nivel 3.8% inferior al proyectado en la revisión anterior, debido a un menor monto reportado en Participaciones y Aportaciones Federales.

Nivel de Pasivo Circulante (PC). El PC de la Entidad se incrementó de P\$4,694.8m en 2020 a P\$5,431.4m en 2021, como resultado de un reconocimiento de pasivo con el Instituto de Previsión y Seguridad Social del Estado de Tamaulipas (IPSSSET). Con ello, la métrica de PC sobre los ILD aumentó de 17.1% en 2020 a 19.7% en 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un superávit en el BP a IT del 1.4%, debido a un incremento estimado en las Participaciones Federales, así como en la recaudación de Impuestos y Derechos, lo cual ya se observa al segundo trimestre

FECHA: 13/09/2022

de 2022. Por otro lado, se espera que el capítulo de Obra Pública registre una reducción, debido al ejercicio de los recursos derivados de financiamiento. Para los próximos años, se espera una dinámica creciente de los ILD, con lo que se proyecta un superávit promedio de 2.8% de 2023 a 2025.

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados y un uso estimado de deuda de corto plazo menor al observado en 2021, se estima que la DNA a ILD disminuya a un promedio de promedio de 51.5%. Por su parte, se espera que el SD reporte un promedio del 6.6% de los ILD entre 2022 y 2025. Respecto a la métrica de PC a ILD, se proyecta que se mantenga en un nivel promedio de 19.8%.

Factores adicionales considerados

Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). El resultado de la evaluación se mantiene sin tener un impacto en la calificación, ya que los tres factores fueron etiquetados como promedio. El Estado presenta una vulnerabilidad promedio ante deslaves e inundaciones, mientras que los indicadores de esperanza de vida y carencia alimentaria están en línea con la media nacional. Por otra parte, el porcentaje de informalidad laboral del Estado se encuentra por debajo del nacional. En cuanto a seguridad, la Entidad cuenta con una tasa de 22.1 homicidios por cada 100,000 habitantes, cifra por debajo de los 29 homicidios a nivel nacional. Finalmente, no existen contingencias significantes relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieran comprometer las finanzas del Estado.

Factores que podrían subir la calificación

Mejor desempeño fiscal y disminución del endeudamiento. Un mayor aumento de los ILD o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento en la liquidez y, por lo tanto, en una reducción relativa de la deuda o una menor disposición de financiamiento de corto plazo. Esto podría impactar positivamente la calificación si la DNA a ILD registra un nivel por debajo de 43.0% y/o un PC a ILD menor a 12.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Mayor adquisición de Financiamiento. Un mayor Gasto Corriente y/o una contracción en los ILD, que se refleje en un BP a IT deficitario (vs. superávit del 1.4% estimado en 2022), se podría traducir en una mayor disposición de financiamiento de corto plazo. Esto tendría un impacto negativo en la calificación al registrar una Deuda Quirografaria promedio superior a 12.0% de la Deuda Total (vs. 6.6% esperado de 2022 a 2025).

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ramon.villa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos

FECHA: 13/09/2022

Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR A con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 2 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública de 2018 a 2021, Avance Presupuestal a junio de 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Estado

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). n.a

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) n.a

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las

FECHA: 13/09/2022

emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR