

FECHA: 13/06/2025

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica Calificación de 'AAA/M (e)' a un Crédito del Estado de Tamaulipas Contratado con BBVA México.

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Junio 13, 2025).

PCR Verum ratificó la calificación de 'AAA/M (e)' a un financiamiento bancario estructurado contratado por el Estado de Tamaulipas en 2023 con BBVA México, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México. Los recursos del financiamiento fueron dirigidos para refinanciar deuda pública. La Perspectiva de calificación del financiamiento es 'Estable'.

Monto Inicial (MXN)|Plazo|Fuente de Pago|Aforo Promedio|Calificación Anterior|Calificación Actual
3'000,000,000 25 años 6.91% FGP 11.1x 'AAA/M (e)' 'AAA/M (e)'
FGP: Fondo General de Participaciones.

La calificación se fundamenta en su favorable comportamiento de las coberturas financieras del servicio de la deuda, su fortaleza jurídica-financiera de la estructura y a la buena evolución observada en el período de estudio de las participaciones federales (+7.2% promedio anual en el período de análisis) que fungen como garantía de fuente de pago. Asimismo, PCR Verum considera que el Estado de Tamaulipas cuenta con una buena calidad crediticia.

Favorable Comportamiento de Aforos y Coberturas. Durante los últimos doce meses terminados en abril de 2025 y con la perspectiva del escenario base, se identificaron aforos (Participaciones en Garantía / Servicio de la Deuda Mensual) y coberturas totales [(Participaciones en Garantía + Fondo de Reserva) / Servicio de la Deuda Mensual] robustas; registrando indicadores mínimos de 3.0x y 5.0x, respectivamente, en tanto que en promedio éstos alcanzaron valores de 4.1x y 6.2x, cada uno.

Fortaleza Jurídica de la Estructura. PCR Verum solicitó la opinión legal de un despacho jurídico con la finalidad de revisar la estructura, el cual comenta que los Contratos de los Créditos, los Contratos de los Fideicomisos y los demás documentos mediante los cuales se estructuró cada operación y se garantizaron y respaldaron las obligaciones del Estado de Tamaulipas son documentos válidos, obligatorios, exigibles y ejecutables en sus términos en contra de dicha entidad.

Calidad Crediticia del Estado de Tamaulipas. 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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 13/06/2025

Buena Evolución de las Participaciones Federales. PCR Verum analizó el comportamiento del monto correspondiente al FGP que ha recibido de manera histórica el Estado de Tamaulipas, utilizando los últimos 10 años. Con base en procesos estadísticos, se proyectaron los flujos de las participaciones que recibirá la entidad durante la vida de la emisión. Con base en lo anterior, PCR Verum utilizó un crecimiento anual promedio de 7.2% en su escenario base para cada financiamiento.

Fondo de Reserva. Son 2 meses el servicio de la deuda.

Perspectiva 'Estable'

La calificación del financiamiento se encuentra 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 son menores a lo anticipado por PCR Verum bajo los diferentes escenarios de estrés.

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

Rafael Rodríguez Meza
Analista
M rafael.rodriguez@verum.mx

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del financiamiento con BBVA México por parte del Estado de Tamaulipas se realizó el 25 de abril de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de este financiamiento comprende desde el 1 de enero 2020 hasta el 30 de abril de 2025.

En términos de la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadora de Valores, se informa que este crédito, ha sido calificado por HR Ratings en 'AAA (mex)' con Perspectiva 'Estable' el pasado 4 de junio 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>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales y 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.

FECHA: 13/06/2025

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.

MERCADO EXTERIOR