
Fitch Ratings ratifica las calificaciones del Estado de Tamaulipas; la perspectiva es estable

Monterrey, N.L. (Octubre 6, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' correspondiente a la calidad crediticia (riesgo emisor) del Estado de Tamaulipas; asimismo, confirmó la calificación de 'AA+(mex)' de un crédito bancario estructurado contratado por el Estado con Banorte por \$6,000 millones de pesos (mdp), que tiene como fuente de pago el impuesto sobre nóminas (ISN). La perspectiva crediticia de las calificaciones se mantiene 'estable'.

Entre los factores positivos que apoyan la calificación crediticia del Estado, destacan los siguientes:

- Adecuado control del gasto operacional en el periodo de análisis.
- Sobresalientes niveles de ahorro interno e inversión, esta última apoyada con disposiciones de deuda.
- Adecuada recaudación de ingresos estatales.
- Sólido perfil económico. Niveles de bienestar social superiores a la media nacional.

Por otra parte, entre los factores que limitan la calificación se encuentran:

- Crecientes niveles de endeudamiento relativo y sostenibilidad de la deuda.
- Dependencia de ingresos federales, si bien dicha dependencia es inferior a la observada en el Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF).
- Posibles contingencias en el largo plazo, relacionadas con el sistema estatal de pensiones.
- Altos niveles de inseguridad, que podrían afectar directamente la actividad económica en la entidad.

En 2009, debido al entorno económico adverso, las finanzas públicas de Tamaulipas se deterioraron ligeramente. En lo que corresponde a ingresos, los principales ingresos disponibles, recaudación estatal y las participaciones federales decrecieron (12.1% y 2.7%, respectivamente) afectando directamente a los ingresos fiscales ordinarios o ingresos disponibles (IFOs) que ascendieron a \$13,168 mdp. Por su parte, el gasto corriente (GC) presentó un crecimiento superior a la tasa media anual de crecimiento de los últimos 5 ejercicios (7.7% vs 4.4%), influenciado por servicios personales, muy especialmente a los relacionados con el magisterio estatal. En contraste, las transferencias no etiquetadas (TNE) presentaron un buen control en el ejercicio, con un crecimiento de 0.5%. En suma, el gasto operacional (GC + TNE) ascendió a \$8,427 mdp, equivalente a 64% de los IFOs, comparando favorablemente con el GEF.

En consecuencia, el ahorro interno o flujo libre generado por la entidad, representó el 36% de los IFOs en 2009, con un promedio en los últimos 3 ejercicios de 35.9% / IFOs, comparando ambos indicadores muy favorablemente con la mediana del GEF (24.7% y 24.5%, respectivamente). Por otra parte, la inversión total ejecutada por la entidad se ha incrementado significativamente en los últimos ejercicios, apoyada muy especialmente por disposiciones importantes de deuda así como por la gestión de recursos con el gobierno federal. En 2009, la inversión total ejercida ascendió a \$12,670 mdp, de los cuales más del 60% se realizó con recursos estatales de libre disposición.

Para 2010, si bien se mantienen las presiones de gasto, los ingresos disponibles se han recuperado significativamente. Al 30 de junio, se observa una tendencia positiva en ingresos propios y en participaciones federales, lo cual se refleja en el crecimiento de 13% observado en los IFOs respecto al mismo período de 2009, superior al crecimiento observado en el gasto operacional de 5.4%. Al respecto, Fitch espera que al cierre del ejercicio, los niveles de gasto se mantengan moderados y vayan de acuerdo con los ingresos realmente captados, con lo cual se esperaría un nivel similar de ahorro interno al observado en 2009.

Al 30 de junio de 2010, la deuda directa del Estado de Tamaulipas ascendió a \$7,001 mdp, compuesta principalmente por 2 créditos bancarios. Uno de ellos es un financiamiento con Bancomer por \$1,000 mdp a un plazo de 15 años y respaldado con participaciones federales. El segundo, es un crédito contratado a través de un fideicomiso con Banorte por \$6,000 mdp, que tiene como fuente de pago el

ISN y calificado por Fitch en AA+(mex). Se estima que al cierre del presente ejercicio, la deuda represente 0.53x los IFOs y 1.48x el ahorro interno. Por su parte, los niveles de sostenibilidad de la deuda directa actual son muy manejables para el Estado, se estima que en su punto máximo el servicio de la deuda consumiría menos del 20% del ahorro interno.

La Unidad de Previsión y Seguridad Social del Estado de Tamaulipas (UPYSSET), es el instituto responsable de brindar servicio médico a los trabajadores del Estado y a su familia así como de administrar el fondo de pensiones. Bajo un esquema de beneficio definido, actualmente la UPYSSET recibe una aportación anual de 16% de la nómina de los trabajadores activos (10% Gobierno del Estado, 6% Trabajadores). En 2009, la aportación ordinaria realizada por el Estado por este concepto ascendió a \$240 mdp (1.8% de los IFOs), asimismo el instituto reporta 34,975 afiliados activos y 4,436 jubilados al cierre del ejercicio. Por otra parte, la UPYSSET cuenta con un fondo de reserva por \$2,959 mdp, el último estudio actuarial realizado por un despacho externo refleja un periodo de suficiencia hasta el 2019; a partir de esa fecha el Estado tendría que hacer aportaciones extraordinarias, pudiendo representar una contingencia para las finanzas estatales en el largo plazo.

En materia de agua, la Comisión Estatal del Agua de Tamaulipas (CEAT) coordina y apoya a los organismos descentralizados por municipio que tienen a su cargo el servicio público de agua potable, drenaje, alcantarillado, tratamiento y disposición de aguas residuales. Los principales organismos están a cargo de los ayuntamientos municipales. Cabe mencionar que el Estado presenta favorables indicadores de cobertura de agua potable (95.9%), comparando favorablemente con la media nacional (90.3% nac.), no obstante en alcantarillado y saneamiento los niveles son bajos (87.1% y 59.4%, respectivamente) presentando altas necesidades de inversión. Si bien, en los últimos años Tamaulipas ha realizado obras importantes en infraestructura en la materia recibiendo apoyo de recursos federales e internacionales, esperando que en los próximos años las coberturas mejoren.

Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández (Analista Líder)
Director
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Gualberto Vela (Analista Secundario)
Analista
+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Estado de Tamaulipas y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Tamaulipas visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 16, 2010.
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 12, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.