

## Fitch Ratifica a Nuevo Laredo, Tamaulipas en 'A+(mex)'; Cambia Perspectiva a Positiva

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 7, 2017):** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A+(mex)' de Nuevo Laredo, Tamaulipas. La Perspectiva se modificó a Positiva de Estable. La Perspectiva Positiva se relaciona con la elevada flexibilidad financiera del Municipio y su buen desempeño presupuestal.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los factores principales que fundamentan la calificación de Nuevo Laredo son: su flexibilidad financiera alta y buen manejo presupuestal, su importancia económica y comercial a nivel nacional, su endeudamiento reducido, su liquidez buena, nivel bajo de pasivos no bancarios y su capacidad elevada de inversión municipal. Por otra parte, la calificación está limitada por la dependencia alta de los ingresos federales, que se traduce en un nivel bajo de ingresos propios entre ingresos totales; la economía local que, aunque es diversa, está ligada al ciclo económico de Estados Unidos, y las posibles contingencias en el largo plazo por la ausencia de un sistema formal de pensiones.

Nuevo Laredo colinda con Laredo, Texas. Su importancia económica radica en su localización geográfica ya que es el puerto terrestre más importante de comercio internacional de México. De acuerdo Instituto para la Competitividad y el Comercio Exterior de Nuevo Laredo (ICCE), por el Municipio cruza aproximadamente 40% de la actividad comercial internacional de México hacia el exterior. Al ser un municipio comercial y fronterizo, su economía es diversificada pero ligada estrechamente al dinamismo económico de Estados Unidos. Su población se estima en alrededor de 400 mil habitantes.

Nuevo Laredo recibe participaciones federales directas del rubro conformado por 0.136% de la Recaudación Federal Participable por su importancia económica, comercial y posición geográfica fronteriza con EE.UU. En 2016 la entidad recibió 50.7% del rubro, equivalente a MXN1,762 millones en ministraciones mensuales. En total, las participaciones del Municipio ascendieron a MXN2,212 millones, lo que lo colocó como el segundo municipio con mayor ingresos por este concepto del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF).

Por el nivel elevado de recursos federales directos el indicador de ingresos locales a ingresos totales califica como bajo. En 2016 fue de 7%, nivel desfavorable respecto a la mediana del GMF de 24.2% y que resulta en una dependencia alta de recursos federales. Sin embargo, su estructura elevada de ingresos federales directos, aunada al buen manejo presupuestal y la continuidad en las políticas administrativas se traducen en una flexibilidad financiera alta.

Durante 2016 el ahorro interno (AI, ingresos disponibles menos gasto operativo) sobre ingresos fiscales ordinarios (IFOs) fue de 27.1%, nivel elevado a pesar del incremento en el gasto operativo (GO). El incremento en el GO se explicó por el aumento en desarrollo de obra pública, en su mayoría con recursos propios. En 2015 y 2016 la inversión alcanzó los niveles más altos del período de análisis. Durante 2012 a 2016 el indicador de AI a IFOs promedió 31.1%, nivel sobresaliente comparado con la mediana del GMF de 10.7%. Por tanto, Fitch considera que aún bajo un escenario económico-comercial adverso la entidad tiene una capacidad alta y probada para ajustar sus finanzas.

Aunque en 2016 la administración municipal cambió, Fitch observa estabilidad y continuidad en las políticas del manejo presupuestal de la entidad. Por su nivel alto de AI, la entidad posee una capacidad elevada para inversión municipal que le ha ayudado a enfocarse en el desarrollo de obras de infraestructura hidráulica, rehabilitación de espacios públicos, educación y enfoque social que continuará bajo la nueva administración.

En el tema de endeudamiento, al cierre de 2016 la deuda de largo plazo fue de MXN958.7 millones, nivel bajo y equivalente a 0.37 veces (x) los IFOs de la entidad. La deuda se compone por cuatro créditos con Banco de Desarrollo de América del Norte (COFIDAN) con tasas de interés fijas y un crédito contratado con la banca de desarrollo nacional (Banobras) indexado en unidades de inversión (Udis). Históricamente el Municipio presenta indicadores de apalancamiento sostenibles para su estructura financiera. La entidad no tiene deuda ni esquemas financieros de corto plazo y durante el período de análisis mantuvo un nivel muy bajo de pasivos no bancarios (equivalente a ocho días de gasto primario).

Destaca que la política de nulo endeudamiento adicional se continuará durante el periodo de la administración nueva.

Cabe mencionar que el actualmente el tema de pensiones no es una contingencia, al representar el gasto por este rubro alrededor de 1% de los IFOs. Sin embargo, al no contar con un sistema formal de pensiones, Fitch no descarta que en el largo plazo pudieran generarse presiones en el tema. Por otra parte, el tema de los servicios públicos de agua es provisto por la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (Comapa) de Nuevo Laredo. Comapa de Nuevo Laredo no representa una presión para el Municipio al tener un desempeño financiero adecuado y autosuficiente. Además los niveles de deuda y pasivos de Comapa de Nuevo Laredo son bajos y manejables.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Por su ubicación geográfica fronteriza e importancia comercial, la Perspectiva Positiva podría materializarse para Nuevo Laredo si no se afecta la relación económico-comercial de México y los EE.UU. y prevalece la fortaleza de los fondos federales que recibe el Municipio ligados al comercio; asimismo asumiendo que se mantiene el buen desempeño presupuestal y métricas crediticias. Por tanto, la agencia estará atenta a evolución de la política comercial entre los EE.UU. y México.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Natalia Etienne (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes, Piso 8.  
Monterrey, N.L. México

Humberto Panti (Analista Secundario)  
Director Sénior

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)  
Directora Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera del municipio de Nuevo Laredo considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2016, y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La última revisión del municipio de Nuevo Laredo fue en abril 14, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Nuevo Laredo u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas y los datos socioeconómicos estatales y nacionales. Para mayor información sobre Nuevo Laredo, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités y de calificación de encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del municipio de Nuevo Laredo se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Nuevo Laredo, con base al análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y

financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales - Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.