

## Fitch Sube la Calificación del Municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas a 'AA-(mex)'

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 10, 2018):** Fitch Ratings subió a 'AA-(mex)' de 'A+(mex)' la calificación de Nuevo Laredo, Tamaulipas. La Perspectiva cambió a Estable de Positiva.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El alza de la calificación se explica por el desempeño financiero favorable, lo que se refleja en el ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) adecuado, endeudamiento y pasivo circulante bajos, así como liquidez favorable. En 2017, el AI del Municipio fue de 23% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre disposición), lo que compara positivamente con la mediana de los municipios calificados en AA de 19.5%. La expectativa de Fitch es que la generación de AI se mantenga elevada durante los siguientes ejercicios, por lo que la agencia no espera alteraciones significativas en las finanzas del Municipio a consecuencia de las negociaciones del TLCAN (Tratado de Libre Comercio de América del Norte).

Los factores principales que fundamentan la calificación de Nuevo Laredo son: la sostenibilidad alta de la deuda directa de largo plazo (DDLDP) y los niveles de inversión sobresalientes. Además, se basa en la importancia económica y comercial del Municipio a nivel nacional. Por otra parte, la calificación está limitada por la dependencia elevada de los ingresos federales, que se traduce en una eficiencia recaudatoria por debajo del obtenido por el Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF); la economía local que, aunque es diversa, está ligada al ciclo económico de Estados Unidos; y las contingencias en el largo plazo por la ausencia de un sistema formal de pensiones.

Fitch considera a la DDLDP como baja, en relación con la capacidad financiera del Municipio, y estima que su sostenibilidad se mantendría alta ante un escenario de estrés. Al cierre de 2017, la DDLP fue de MXN856.4 millones, equivalente a 0.30 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 Banobras indexado en unidades de inversión (Udis). La entidad no tiene deuda ni esquemas financieros de corto plazo y en 2017 mantuvo un nivel bajo de pasivos no bancarios (equivalente a 23 días de gasto primario).

La agencia proyecta que ante un escenario de estrés, las finanzas de Nuevo Laredo se mantendrían resilientes. En 2017, el AI fue de MXN652.7 millones. En promedio, el AI sobre IFOs de los últimos 3 años (2015 a 2017) fue de 27.8%, nivel elevado considerando el incremento en el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas). En 2017, el GO creció 14.5% y se explicó por el aumento del mantenimiento de la inversión en obra pública realizada en ejercicios anteriores.

El indicador de inversión a IFOs promedió 19.1% en los últimos 3 años, nivel sobresaliente comparado con la mediana del GMF de 8.9% y con la mediana de 13.7% del grupo de municipios calificados en AA.

Nuevo Laredo recibe participaciones federales del rubro conformado por 0.136% de la Recaudación Federal Participable por su importancia económica, comercial y posición geográfica fronteriza con EE.UU. En 2017, la entidad recibió de este fondo MXN1,829 millones en ministraciones mensuales. En total, las participaciones del Municipio ascendieron a MXN2,372 millones, por lo que está dentro de los cinco municipios con ingresos mayores por este concepto dentro del GMF.

Debido al nivel elevado de recursos federales de libre disposición, el indicador de ingresos locales a ingresos totales fue de 7.9% en 2017. Nivel desfavorable respecto a la mediana del GMF de 25.1% y que resulta en una dependencia alta de recursos federales. Los ingresos propios per cápita del Municipio fueron MXN536, mientras que para el GMF fue de MXN780.

En materia de obligaciones contingentes, el Municipio no cuenta con un sistema formal de pensiones por lo que hace frente a este gasto de manera directa, lo cual representa una contingencia a largo plazo para sus finanzas. No obstante, en 2017, Nuevo Laredo erogó a este rubro solamente 1% de los IFOs. 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.

Nuevo Laredo colinda con Laredo, Texas. Su importancia económica radica en su localización geográfica ya que es la aduana terrestre más importante del comercio internacional de México. De acuerdo con Inegi, 32% de las exportaciones del país por aduanas carreteras en 2017 se realizaron por Nuevo Laredo. Conforme a Conapo, el Municipio cuenta con un grado de marginación considerado como muy bajo. Según el Censo Económico 2014 de Inegi, el Municipio aporta 12.3% del empleo total del Estado, por debajo de Reynosa y Matamoros, y se encuentra diversificado en manufacturas, comercio y servicios.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

La Perspectiva es Estable por lo que Fitch no espera un movimiento de la calificación en el corto plazo. No obstante, la calificación podría modificarse al alza si creara una sistema formal de pensiones con suficiencia de largo plazo mientras que la flexibilidad financiera se mantenga elevada y comparable con otros municipios calificados en AA, la liquidez favorable y el nivel de endeudamiento bajo. Así mismo, una mejora significativa en la recaudación propia podría tener un efecto positivo en la calificación. En sentido contrario, un nivel de GO que afecte a la flexibilidad financiera e indicadores de liquidez desfavorables podrían tener un impacto negativo en la calificación.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Fernanda Legorreta (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9100 ext. 1507

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Alberto Hernández (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8399 9100 ext. 1159

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 81 8399 9100 ext.1113

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100.

E-mail: [sofia.garza@fitchratings.com](mailto: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 considerada para la calificación corresponde al período de 2013-2017, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018.

La última revisión de Nuevo Laredo se realizó en abril 6, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Nuevo Laredo, Tamaulipas u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de 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 se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse 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 emisor 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 de Nuevo Laredo, con base en el 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 esta calificación 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 en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).