

Municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas

Reporte de Calificación

Calificación

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia AA-(mex)

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Municipio de Nuevo Laredo,
Tamaulipas

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	2,835.9	2,615.6
Deuda Directa	856.4	958.7
Deuda de Corto Plazo	-	-
Gasto Operacional	2,183.1	1,906.9
Ahorro Interno (AI)	652.7	708.7
AI/IFOs (%)	23.0	27.1
Inversión/IFOs (%)	16.6	16.5
Deuda/IFOs (x)	0.30	0.37
Deuda/AI (x)	1.31	1.35
Intereses/IFOs (%)	3.2	3.7
Servicio Deuda/IFOs (%)	5.8	6.5
Servicio Deuda/AI (%)	25.0	23.8

IFOs: ingresos fiscales ordinarios. x: veces.

Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

[Marco Institucional de los Gobiernos Subnacionales en México \(Septiembre 14, 2011\).](#)

[Municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas \(Mayo 23, 2017\).](#)

[Panorama de Factores Clave de Calificación de Municipios \(Marzo 21, 2018\).](#)

[Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings \(Abril 26, 2017\).](#)

Analistas

Fernanda Legorreta
+52 (81) 8399-9107
fernanda.legorreta@fitchratings.com

Alberto Hernández
+52 (81) 8399-9159
alberto.hernandez@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Cambio de Calificación: El alza de la calificación a 'AA-(mex)' de 'A+(mex)' del municipio de Nuevo Laredo se explica por su desempeño financiero favorable, reflejado en el ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) adecuado, endeudamiento y pasivo circulante (PC) bajos, así como en su liquidez favorable. En 2017, el AI del Municipio fue de 23% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación), positivo frente a la mediana de los municipios calificados en AA de 19.5%. La expectativa de Fitch Ratings es que la generación de AI se mantendrá elevada durante los siguientes ejercicios.

Flexibilidad Financiera Elevada: 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 del período 2015-2017 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%, aumento relacionado con la inversión pública.

Deuda Baja y Sostenible: Fitch considera a la deuda directa de largo plazo (DDLDP) como baja y estima que su sostenibilidad se mantendría alta ante un escenario de estrés. Al cierre de 2017, la DDLDP fue de MXN856.4 millones, equivalente a 0.30 veces (x) los IFOs de la entidad. Se compone de 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.

Importancia Económica y Comercial a Nivel Nacional: 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.

Dependencia Alta de Recursos Federales: Nuevo Laredo recibe participaciones federales del rubro conformado por 0.136% de la Recaudación Federal Participable (RFP) 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. El indicador de ingresos locales a ingresos totales fue de 7.9% en 2017, nivel desfavorable respecto a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 25.1% y que resulta en una dependencia alta de recursos federales. Los ingresos propios per cápita del Municipio fueron de MXN536, mientras que para el GMF, de MXN780.

Contingencias por Pensiones: Nuevo Laredo 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, el gasto por dicho rubro fue solamente 1% de los IFOs.

Sensibilidad de la Calificación

La calificación crediticia de Nuevo Laredo podría modificarse al alza si este creara un sistema formal de pensiones con suficiencia de largo plazo mientras que la flexibilidad financiera se mantuviera elevada y comparable con la de otros municipios calificados en AA, la liquidez fuese favorable y el nivel de endeudamiento, bajo. Asimismo, una mejora significativa en la recaudación propia podría tener un efecto positivo en la calificación. De lo contrario, un nivel de GO que afecte a la flexibilidad financiera e indicadores de liquidez desfavorables podrían tener un impacto negativo en la misma.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional Largo Plazo
7 abr 2017	A+(mex)pcp
14 abr 2016	A+(mex)
14 abr 2015	A+(mex)
16 abr 2014	A(mex)pcp
19 abr 2013	A(mex)
20 abr 2012	A-(mex)
2 dic 2011	A-(mex)O.N.
1 nov 2010	A-(mex)
14 oct 2009	A+(mex)
11 jun 2008	AA-(mex)

pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.
O.N.: Observación Negativa.
Fuente: Fitch.

Principales Factores de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Economía
Estatus	Neutral	Fuerte	Fuerte	Neutral	Neutral
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

Principales Fortalezas

- Flexibilidad financiera alta
- GO relativamente controlado y relacionado con la inversión
- Niveles de inversión con recurso propio (de libre disposición) sobresalientes
- Importancia económica y comercial a nivel nacional reflejada en participaciones federales elevadas
- Endeudamiento bajo y sostenibilidad alta; sin créditos de corto plazo ni cadenas productivas
- Liquidez y niveles de PC favorables

Principales Debilidades

- Alta dependencia de ingresos federales (transferencias federales directas por el 0.136% de la RFP). Recaudación local limitada.
- Economía local ligada al ciclo económico de EE.UU.
- Contingencias en el largo plazo por la ausencia de un sistema formal de pensiones.

Marco Institucional

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría de neutral. Esta tiene una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

Deuda Pública y Liquidez

Al cierre de 2017, el saldo de la deuda de largo plazo registrado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) fue de MXN856.4 millones y representó 0.30x los IFOs. La totalidad de la deuda se contrató con tasa fija, en la cual cerca de 90% del saldo lo componen cuatro créditos con Cofidan y menos del restante 10% corresponde a la banca de desarrollo nacional (Banobras).

Deuda Pública de Nuevo Laredo, Tamaulipas

(MXN --; cifras a enero de 2018)

Clave / Institución	Monto	Instrumento	Fuente de Pago	Porcentaje Afectado	Calificación	Vencimiento
Deuda Directa CP	-					
Banobras (UDIS)	74.3	Banc.	PFFG	n.d.	n.a.	2025
COFIDAN TM0203	140.0	Banc.	PFFG	n.d.	n.a.	2028
COFIDAN TM97980	300.0	Banc.	PFFG	n.d.	n.a.	2029
COFIDAN TM9210	225.2	Banc.	PFFG	n.d.	n.a.	2029
COFIDAN TM9240	110.8	Banc.	PFFG	n.d.	n.a.	2032
Deuda Directa LP	850.3					
Deuda Indirecta	-					

CP: corto plazo. LP: largo plazo. Banc.: crédito bancario. PFFG: participaciones federales. n.d.: no disponible. n.a.: no aplica.
Fuente: Nuevo Laredo y SHCP

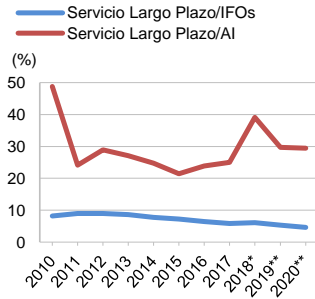
Metodologías Relacionadas

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).

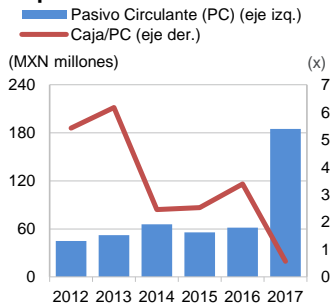
Las prácticas de endeudamiento han sido conservadoras y consistentes, lo que se refleja en una tendencia de la deuda directa decreciente. Por ende, a partir de 2014, los indicadores relativos se calificaron como bajos, cuando anteriormente se consideraban moderados (2010-2013).

Sostenibilidad de la Deuda



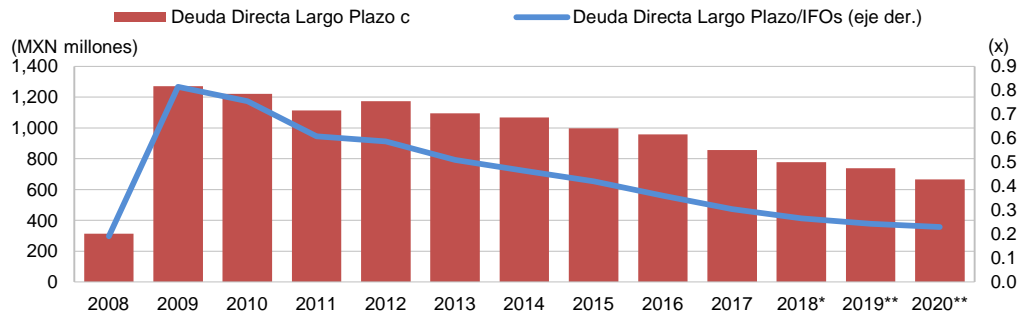
*Presupuestado. **Estimado.
Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

Liquidez



Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

Endeudamiento



* Presupuestado. **Estimado.
Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

La administración actual contempla la posibilidad de refinanciar parcialmente la deuda. Sin embargo, dichos planes aún no tienen autorización de cabildo o del congreso local. Fitch estima que, en los próximos ejercicios, el indicador de la sostenibilidad de la deuda será manejable y el máximo servicio de la deuda a AI permanecerá en aproximadamente 29%. Aunque no existen planes de endeudamiento adicional, Fitch dará seguimiento a las políticas en este tema.

El desempeño financiero favorable reflejó una liquidez adecuada y niveles muy bajos de pasivos no bancarios que representó 12 días gasto primario promedio para 2013-2017; en 2017, fue de 23.2 días, superando los 4 años anteriores, debido a proveedores y contratistas para mantenimiento e inversión en obra pública. La razón de caja a PC fue de 0.58x y en los períodos anteriores superó las 2x. La entidad no posee créditos de corto plazo ni esquemas de cadenas productivas.

Contingencias

En materia de obligaciones contingentes, el Municipio no tiene un sistema formal de pensiones, por lo que enfrenta este gasto de manera directa. Esto 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, los servicios públicos de agua son provistos por la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (Comapa) de Nuevo Laredo. Comapa no representa una presión para el Municipio, al tener un desempeño financiero adecuado y autosuficiente.

Desempeño Presupuestal

Ingresos

En cuanto a ingresos totales, destaca que aproximadamente 61.5% está compuesto por las participaciones federales recibidas (2017: MXN2,372 millones). Esta estructura de ingresos se atribuye a que Nuevo Laredo recibe participaciones directas de la Federación por parte del rubro conformado por 0.136% de la RFP. Este último solamente lo reciben municipios colindantes con frontera o portuarios en donde existe tráfico de mercancías de exportación e importación.

Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	IT 2017 (%)	tmac 2013-2017 (%)
-- Impuesto Predial	102.8	60.7	n.d.	66.7	77.4	2.6	(6.8)
-- Otros Impuestos	16.1	45.1	n.d.	39.3	57.1	1.9	37.2
-- Derechos	16.5	25.4	29.4	34.1	31.3	1.1	17.4
-- Otros Municipales	30.1	63.7	51.7	51.7	68.9	2.3	23.0
Ingresos Propios	165.6	194.9	191.8	191.7	234.6	7.9	9.1
Participaciones Federales	1,782.7	1,907.4	1,999.4	2,212.0	2,371.9	79.7	7.4
Aportaciones Federales (R-33)	254.4	256.1	237.6	249.7	272.6	9.2	1.7
Otros	43.3	161.4	20.6	98.4	65.8	2.2	11.0
Ingresos Totales (IT)	5,246.0	2,302.1	2,494.1	2,798.7	2,975.1	100.0	7.3
Ingresos Fiscales Ordinarios	2,149.5	2,302.1	2393.1	2,615.6	2,835.9	95.3	7.2

tmac: tasa media anual de crecimiento. n.d.: no disponible.
Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

Gasto

La estructura del GO de la entidad fue baja respecto a sus IFOs (77%) en 2017. La administración ha tenido como objetivo concentrar el gasto en obra pública e infraestructura. Como consecuencia del mantenimiento de esta, se observa un incremento en el GO por concepto de materiales y suministros y servicios generales (49.8% y 20.5%, respectivamente). Este comportamiento se espera para uno o dos períodos más, debido a las necesidades actuales del Municipio.

En el período de análisis, el GO reflejó el gasto de inversión en educación (con el programa “Mi Escuela Digna y Moderna” y con pagos de nómina educativa), salud (desarrollo del plan para la construcción de un hospital de alta especialidad) y obra pública. En 2017, el GO creció 14.5% respecto a 2016 y el aumento se relacionó principalmente con mantenimiento a la inversión realizada en años anteriores. En el período de análisis, destacó también que el pago por concepto de intereses se redujo a un ritmo medio anual de 4.2%, debido a la tendencia de desendeudamiento bancario de la entidad.

Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	GT 2017 (%)	tmac 2013- 2017 (%)
-- Servicios Personales	558.6	507.1	507.0	558.8	569.8	19.0	0.5
-- Otros Gastos Corrientes	659.7	811.8	798.3	1082.0	1296.5	43.2	18.4
Gasto Corriente (GC)	1,218.2	1,318.9	1,305.3	1,640.8	1,866.3	62.2	11.3
Transferencias y Otros	245.7	261.8	270.9	266.1	316.8	10.6	6.6
Inversión Total	543.1	965.2	817.0	682.9	720.0	14.0	7.3
Pago de Intereses	106.9	108.6	102.5	96.2	89.9	3.0	(4.2)
Adefas	7.9	1.2	10.5	0.1	5.5	0.2	(8.7)
Gasto Total (GT)	2,121.9	2,655.6	2,506.2	2,686.1	2,998.6	100.0	9.0
Gasto Operacional (GC + TNE)	1,463.9	1,580.7	1,576.2	1,906.9	2,183.1	72.8	10.5

tmac: tasa media anual de crecimiento. TNE: transferencias no etiquetadas. Adefas: adeudos de ejercicios fiscales anteriores.
Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

Inversión

Por su estructura de ingresos federales, Nuevo Laredo posee una capacidad importante para ejecutar inversión con recursos de libre disposición. Históricamente, la razón de inversión total (IT) entre gasto total (GT) supera 20%, alcanzando 24% en 2017.

Durante dicho ejercicio, la inversión totalizó MXN720 millones, siendo 65.2% recursos de libre disposición del Municipio (ingresos propios más recursos no etiquetados). El destino principal de las obras fue infraestructura urbana, educativa y recreativa. Se implementó el programa “Mi Escuela Digna y Moderna”, el cual busca mejorar la infraestructura de las escuelas. Hasta el momento, se han beneficiado más de 190 planteles educativos con este programa. Además, el municipio busca la construcción de un hospital de alta especialidad, en conjunto con el Estado y la Federación.

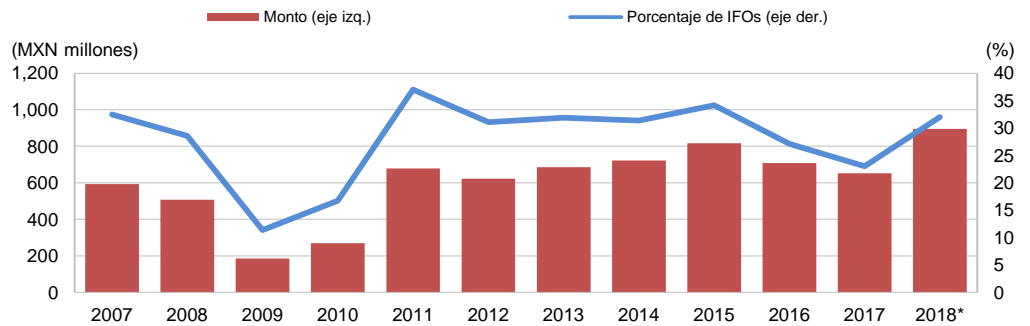
Ahorro Interno

Históricamente, el Municipio ha presentado niveles importantes absolutos y relativos en su generación de AI. No obstante, entre 2008 y 2010, el entorno de crisis mundial (Gran Recesión) derivó en una merma sobre su recaudación de ingresos propios, federales y estatales participables. Esto señala que existe una relación estrecha entre las finanzas municipales y el ciclo económico y comercial de EE. UU. Aún con lo anterior, destaca que los indicadores de AI a IFOs más bajos registrados en dicho período se mantuvieron en niveles favorables respecto al GMF, factor que resalta la capacidad financiera de Nuevo Laredo.

Entre 2013 y 2017, el AI mostró niveles favorables, alcanzando niveles sostenidos y superiores a 23% de los IFOs. En 2016, Nuevo Laredo ocupó los primeros lugares en el GMF en los indicadores absolutos y relativos de flexibilidad financiera. El comportamiento consistente del ahorro se explica por la evolución de los recursos federales, las mejoras en el dinamismo de los ingresos propios y el nivel acotado de GO.

Para 2018, Fitch espera que el nivel de AI se mantenga elevado. La administración del Municipio evalúa la posibilidad de actualizar los valores catastrales, lo que causaría un incremento en los ingresos propios. Acorde a los planes de obra pública y mantenimiento mencionados por la administración, Fitch espera que los recursos sean aplicados principalmente en inversión propia. Al igual que en el presupuesto de 2017, el presupuesto de 2018 indica un ahorro superior a 30% de los IFOs. Sin embargo, Fitch estima que la flexibilidad financiera se mantendrá en alrededor de los niveles observados recientemente (23% de los IFOs).

Ahorro Interno



* Presupuestado.
Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

Gestión y Administración

La administración actual inició su gestión en septiembre de 2016, encabezada por el alcalde Enrique Rivas miembro del Partido Acción Nacional. Las políticas administrativas se han centrado en el orden y la planeación financiera, así como en la realización de obra pública y ayudas sociales. En cuanto a las políticas de recaudación, existen programas de cobranza y la administración actual evalúa la posibilidad de actualizar los valores catastrales para impulsar la recaudación del predial. Fitch estará atenta a los esfuerzos de recaudación.

El sistema contable se encuentra armonizado con el sistema de la Conac. Por otro lado, el Municipio obtuvo una calificación de 83.5% en el Índice de Información Presupuestal Municipal 2017 del Instituto Mexicano para la Competitividad (2016: 68.8%). Por último, los estados financieros no fueron auditados por un despacho externo.

Contexto Socioeconómico

La población actual del Municipio se estima en 438 mil habitantes y, de acuerdo con el último censo poblacional (2015), representó aproximadamente 12% de la población estatal. El crecimiento medio anual entre 2010 y 2015 fue de 0.8%, al desacelerarse en comparación con lo observado entre 2005 y 2010 (1.3%). De acuerdo con el Conapo, la entidad posee un grado de marginación muy bajo.

Nuevo Laredo colinda con Laredo, Texas y, por su localización, es el puerto terrestre más importante de comercio internacional en México. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), 20% de las exportaciones totales y 32% de las exportaciones del país por aduanas carreteras en 2017 se realizaron por Nuevo Laredo.

En el Municipio, se ubican ocho parques industriales. La mayoría de las empresas se dedica a los servicios de transporte de exportación e importación de mercancías. También hay maquiladoras enfocadas en los sectores automotriz, eléctrico y electrónico. De acuerdo con el último censo económico del Inegi, Nuevo Laredo contribuye con 10.4% del personal ocupado manufacturero de Tamaulipas, 10.9% del personal dedicado al comercio y 12.4% del personal dedicado a servicios. Asimismo, en Nuevo Laredo se encuentra 10.9% de las unidades económicas del Estado (cuarta posición, por debajo de Reynosa, Matamoros y Tampico).

México y Tamaulipas



Municipio de Nuevo Laredo



Anexo A

Municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	2,246.0	2,519.8	2,494.1	2,798.8	2,975.1	2,863.4
Ingresos Propios	165.6	194.9	191.8	191.7	234.7	449.8
Impuestos	119.0	105.8	110.7	105.9	134.5	389.9
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	46.6	89.1	81.1	85.8	100.2	59.9
Otros Ingresos	2,080.4	2,324.9	2,302.4	2,607.0	2,740.4	2,413.6
Participaciones Federales	1,782.7	1,907.4	1,999.5	2,212.0	2,371.9	2,122.6
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	53.2	56.3	35.7	37.9	43.3	41.0
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	201.2	199.8	201.9	211.8	229.3	225.0
Otras Aportaciones	43.3	161.4	65.3	145.3	95.9	25.0
Egresos Totales	2,121.9	2,655.6	2,506.2	2,686.1	2,998.6	2,785.0
Gasto Primario	2,015.0	2,547.0	2,403.7	2,589.9	2,908.7	2,684.6
Gasto Corriente	1,218.2	1,318.9	1,305.3	1,640.8	1,866.3	1,550.5
Transferencias Etiquetadas	-	-	-	-	-	-
Transferencias No Etiquetadas	245.7	261.8	270.9	266.1	316.8	350.9
Inversión Municipal	356.0	622.4	600.0	431.0	469.5	n.d.
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	187.2	342.8	217.0	251.9	250.6	17.9
Adefas	7.9	1.2	10.5	0.1	5.5	40.0
Balance Primario	231.0	(27.2)	90.4	208.8	66.4	178.8
(-) Intereses	106.9	108.6	102.5	96.2	89.9	100.4
Balance Financiero	124.1	(135.7)	(12.0)	112.7	(23.5)	78.4
(-) Amortizaciones de Deuda	78.6	69.9	72.3	72.8	73.5	78.4
(+) Disposiciones de Deuda	-	-	-	-	-	-
Balance Fiscal	45.6	(205.6)	(84.4)	39.9	(96.9)	-
Efectivo al Final del Período	323.6	162.1	140.5	209.1	106.5	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa	1,094.8	1,068.6	997.5	958.7	856.4	n.d.
Deuda de Corto Plazo	n.d.	-	-	-	-	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	2,149.5	2,302.1	2,393.1	2,615.6	2,835.9	2,797.4
Gasto Operacional (GO) ^c	1,463.9	1,580.7	1,576.2	1,906.9	2,183.1	1,901.4
Ahorro Interno (AI) ^d	685.6	721.5	816.9	708.7	652.7	896.0
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	7.4	7.7	7.7	6.8	7.9	15.7
GO/IFOs (%)	68.1	68.7	65.9	72.9	77.0	68.0
Ahorro Interno/IFOs (%)	31.9	31.3	34.1	27.1	23.0	32.0
Inversión Municipal/IFOs (%)	16.6	27.0	25.1	16.5	16.6	25.9
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Pública Directa/IFOs (x)	0.51	0.46	0.42	0.37	0.30	n.d.
Deuda Pública Directa/Ahorro Interno (x)	1.60	1.48	1.22	1.35	1.31	n.d.
Intereses/IFOs (%)	5.0	4.7	4.3	3.7	3.2	3.6
Intereses/Ahorro Interno (%)	15.6	15.0	12.5	13.6	13.8	11.2
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	8.6	7.8	7.3	6.5	5.8	6.4
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	27	24.7	21.4	23.8	25.0	20.0

^a Presupuesto. ^b IFOs = ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + fondo de fortalecimiento municipal (F-IV Ramo 33). ^c GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^d Ahorro interno = IFOs - GO. n.d.: no disponible. x: veces.

Fuente: Nuevo Laredo y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo Respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Nuevo Laredo 2016	Nuevo Laredo 2017	GMF 2016	Medianas ^a		
				AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	2,799	2,975	1,002.9	2,469.7	1,386.6	1,052.8
Ingresos Propios (MXN millones)	192	235	252	1,106	349.4	247.2
Impuesto Predial (MXN millones)	67	77.4	76.1	281	97.3	48.4
Participaciones Federales (MXN millones)	2,212	2,371.9	333	867.2	498.5	288.7
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	6.8	7.9	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios Per Cápita (MXN)	473	536	780	1,264	1065	722
Predial Per Cápita (MXN)	164	177	271	386	303	221
Gasto Corriente/IFOs (%)	62.7	65.8	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	58.3	61.3	76.7	67.3	74.4	78.7
(Gasto Corriente + TNE)/IFOs (%)	72.9	77.0	86.8	80.5	85.8	87.8
(Gasto Corriente + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	69.3	72.2	89.7	78.6	88	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	16.5	16.6	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	22.6	19.1	8.9	13.7	9.0	9.1
Inversión Municipal Per Cápita (MXN)	1,063	1,073	138	239	245	110
Ahorro Interno (MXN millones)	709	653	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	27.1	23.0	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	30.7	27.8	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	7.5	3.6	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.37	0.30	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	1.35	1.31	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	1.28	1.18	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	6.5	5.8	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/AI (%)	23.8	25.0	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/AI (%)	13.6	13.8	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	A+(mex)	A+(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	405.4	437.7	278.2	796.4	415.3	260.8
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: ingresos fiscales ordinarios. TNE: transferencias no etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplica. n.d.: no disponible. x: veces.

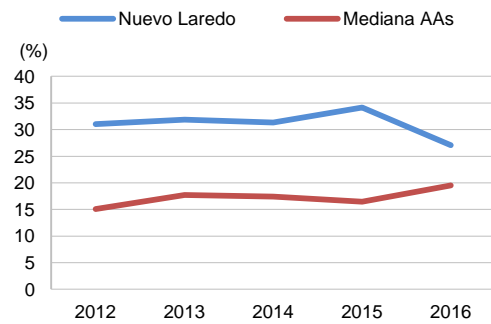
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

Comparativo con Pares

Ahorro Interno

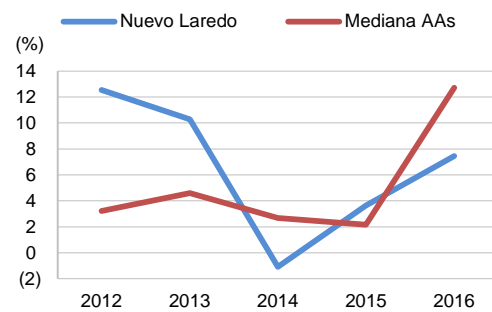
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario

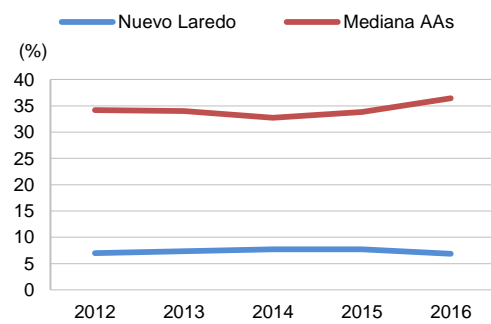
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios

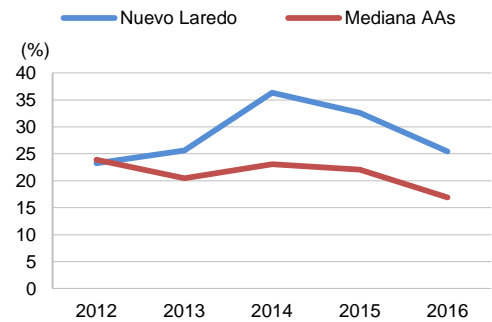
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total

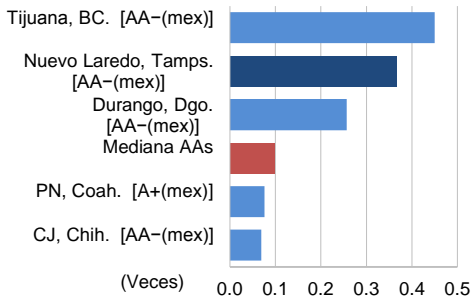
/Gasto Total



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo 2016

/IFOs

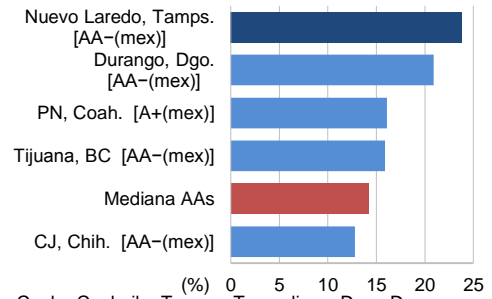


Coah.: Coahuila. Tamps.: Tamaulipas. Dgo.: Durango. Chih.: Chihuahua.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda Largo Plazo 2016

/Ahorro Interno



Coah.: Coahuila. Tamps.: Tamaulipas. Dgo.: Durango. Chih.: Chihuahua.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: Las abreviaciones utilizadas en las gráficas son las siguientes: Tamps.: Tamaulipas. Dgo.: Durango. Chih.: Chihuahua. Coah.: Coahuila. BC: Baja California. PN: Piedras Negras. CJ: Ciudad Juárez. Las calificaciones mencionadas en las últimas dos gráficas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes

La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de Nuevo Laredo, de los ejercicios fiscales 2013–2017 y presupuesto 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.