
Fitch Ratings modifica a la baja la calificación del Municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas

Monterrey, N.L. (Noviembre 1, 2010): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas a 'A-(mex)' de 'A+(mex)'; la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. El significado de la calificación es "Alta Calidad Crediticia". La modificación en la calificación se debe principalmente a una importante disminución del ahorro interno del municipio, incrementando sensiblemente los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad.

Adicionalmente, la calificación de Nuevo Laredo se encuentra limitada por los siguientes factores:

- Elevada dependencia de los ingresos federales, superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF).
- Bajo dinamismo en la recaudación de ingresos propios o locales.
- Alto nivel de gasto operacional con respecto a ingresos disponibles.
- Contingencias que en el largo plazo pudieran presentarse derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.

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

- Sobresalientes niveles de inversión municipal, especialmente financiada con créditos bancarios.
- Nivel de liquidez favorable con bajos niveles de pasivo circulante.
- Importancia económica a nivel nacional, destacando su participación en materia de comercio exterior y la industria maquiladora de exportación, representando para el municipio elevados ingresos federales.

En el ejercicio 2009, debido al entorno económico adverso nacional e internacional, los ingresos propios y federales del municipio disminuyeron de forma importante, provocando una contracción de los ingresos disponibles, que en conjunto con un alto y creciente gasto operacional, disminuyó significativamente la flexibilidad financiera del municipio. Si bien, en el avance presupuestal al mes de junio de 2010, los ingresos disponibles presentan un crecimiento real y el gasto crece a una menor tasa; Fitch espera que la recuperación en la generación de ahorro interno en términos relativos no sea significativa. Adicionalmente, el nivel y las condiciones de los créditos bancarios, generarán un servicio de la deuda creciente (intereses y amortizaciones), pudiendo limitar la flexibilidad financiera de Nuevo Laredo en los próximos años.

En 2009, los ingresos propios sumaron \$117.5 millones de pesos (mdp), equivalentes a 6.7% de los ingresos totales, nivel significativamente inferior a la mediana observada en el GMF (29.4%). Adicionalmente, la dinámica de la recaudación propia muestra un retroceso, presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) negativa para el período 2005-2009 (-4.6%). Asimismo, los montos recaudados de impuesto predial se han mantenido constantes en los últimos años, derivado en buena medida por el rezago en los valores catastrales y la falta de actualización en el padrón de contribuyentes. Al respecto, la actual administración municipal ha realizado esfuerzos para fortalecer la recaudación propia mediante acciones, entre las que destacan la modernización y actualización del catastro, así como aumentar las opciones para realizar los pagos de impuestos locales, esperando se reflejen en una mayor recaudación local en los próximos ejercicios.

Por su parte, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) sumaron \$1,561.3 mdp en 2009. En el primer semestre del 2010, tanto los ingresos locales como los federales exhiben una recuperación de 7.2% y 14.5% respectivamente, por lo que los IFOs son 12.5% superiores a los registrados a junio de 2009. En cuanto a los egresos, durante 2009, el gasto operacional absorbió 88.6% de los IFOs, proporción mayor al GMF (82.6%). Dicho gasto se explicó en buena parte por el programa de obra pública al igual que por el incremento en las transferencias no etiquetadas, tales como subsidios y subvenciones.

La generación de ahorro interno (flujo libre de recursos para servir deuda y/o realizar inversión) ascendió a \$177.6 mdp (11.4% / IFOs) en 2009, nivel que compara desfavorablemente con el GMF (17.4%) y es la menor registrada en el período de análisis (2005-2009). Por su parte, la inversión municipal (excluyendo

recursos del fondo III del ramo 33, aportaciones estatales y federales) ha sido elevada y se ha orientado a abatir el rezago de infraestructura. Ésta se ha enfocado en 3 ejes importantes: alcantarillado pluvial, mejoramiento del sistema vial y proyecto de calidad del aire y pavimentación. La inversión realizada en 2009 alcanzó los \$1,049.9 mdp, lo cual constituye \$2,129 pesos en términos de la población, nivel que compara muy por encima del GMF (\$384 pesos).

A junio de 2010, Nuevo Laredo presentó un saldo de deuda directa de \$1,272.4 mdp (0.81x los IFOs y 7.16x el ahorro interno), siendo conformado por 3 créditos con el COFIDAN (Corporación Financiera de América del Norte), uno de corto plazo con la banca privada y otro más con Banobras. En 2009, el servicio de la deuda ascendió a \$77 mdp, representando 43.3% del ahorro interno. Si bien los términos y condiciones de la mayoría de la deuda se encuentran son favorables, el servicio de la deuda estimado para los próximos años, será mayor al 50% del ahorro interno esperado.

En lo que se refiere a contingencias, al no contar con un sistema formal de pensiones, las obligaciones por dicho concepto, que ascendieron a \$18 mdp en 2009 (1.2% / IFOs), pudieran representar una contingencia a largo plazo. De acuerdo con la última información disponible, el municipio contaba con una planta de 2,840 empleados activos, y debe cubrir como parte de su gasto operacional el pago de 340 pensionados. Por otra parte, la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (COMAPA) es el organismo descentralizado encargado de proveer dichos servicios a la entidad. Su situación financiera es adecuada y mantiene un nivel de deuda manejable correspondiente a 2 créditos a largo plazo con la banca de desarrollo.

Nuevo Laredo está ubicado al noroeste del país en el estado de Tamaulipas, y colinda con Laredo, Texas. Por su localización estratégica, el municipio es el puerto más importante de comercio internacional por tierra de México. Diariamente cruzan más de 3,000 tráileres y 1,500 carros de ferrocarril; esto representa casi el 40% del total del comercio exterior del país. Su población actual se estima en 391 mil habitantes de acuerdo al CONAPO, registrando una tmac notablemente mayor a la estatal durante el período 2000-2005 (2.4%, estatal 1.7%).

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo (Analista Líder)
Director Asociado
+52 81 8399 9100
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México

Eduardo Hernández (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (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 Municipio de Nuevo Laredo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Nuevo Laredo 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.

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.