
Fitch coloca en observación negativa la calificación de Nuevo Laredo, Tamps.

Este comunicado sustituye al emitido el pasado 2 de diciembre de 2011.

Monterrey, N.L. (Diciembre 5, 2011): Fitch Ratings colocó en 'observación negativa' la calificación de A-(mex) correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas. Lo anterior obedece a la posible contratación de un crédito por hasta \$350.0 millones de pesos (mdp), aunado al deterioro en la flexibilidad financiera del municipio en años recientes, que lleva a registrar niveles de apalancamiento y sostenibilidad (servicio de la deuda) muy elevados en el corto y mediano plazo. Fitch opinará respecto de la observación en un plazo no mayor a 6 meses.

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

- Sobresalientes niveles de inversión municipal; no obstante apoyados con recursos de financiamiento.
- Indicadores de bienestar superiores a la media nacional.
- 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.

Por otra parte, los aspectos que limitan la calificación son:

- Elevado nivel de endeudamiento.
- Dependencia de los ingresos federales superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) y bajo dinamismo en la recaudación de ingresos propios.
- Niveles elevados de gasto operacional con respecto a ingresos disponibles.
- Contingencias relacionadas con los gastos de seguridad social de los trabajadores municipales.
- Débiles prácticas administrativas en lo referente a la entrega recepción de la administración; la información financiera histórica fue eliminada de los sistemas.

Por su recaudación total (\$1,919.0 millones de pesos -mdp- en 2010), Nuevo Laredo se ubica dentro del contexto del GMF como un municipio grande; no obstante ineficiente. Durante los últimos cinco ejercicios, la entidad presentó en promedio una eficiencia recaudatoria (ingresos propios sobre ingresos totales) de apenas 8%, mientras que la mediana del GMF se ubica en 28.5%; dicha estructura deriva (en parte) del elevado monto que recibe por la participación directa del 0.136% de la Recaudación Federal Participable, por el tráfico de mercancías de exportación e importación. En 2010, el municipio recibió el 47.5% de dicho fondo; siendo equivalente a \$1,056.1 mdp; si bien al excluir dichos recursos el indicador de eficiencia recaudatoria mejora (15.2% / IFOs, promedio), sigue comparando desfavorablemente.

Por otra parte, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios, compuestos por los ingresos propios, las participaciones y el Fondo IV del Ramo 33) totalizaron \$1,617.1 mdp, mostrando un crecimiento nulo con respecto a 2009. De éstos, el 83.3% fue destinado a gasto operacional (suma de gasto corriente y transferencias no etiquetadas), razón que si bien compara favorablemente con la mediana del GMF (88.7%), ha mostrado un deterioro con respecto a los niveles históricos registrados.

El avance parcial al mes de septiembre de 2011 presenta un escenario favorable; la actual administración (entrante en diciembre de 2010) ha concentrado esfuerzos en dinamizar la recaudación local a través de diversas acciones; entre las más importantes destacan la gestión para la actualización de valores catastrales, los trabajos de actualización del padrón para detección de construcciones omisas y campañas de invitación al pago; lo anterior se ha visto reflejado en un avance del 85% sobre la recaudación propia al mes de septiembre del presente ejercicio. Mientras tanto, el gasto operacional se muestra controlado; observando un avance del 51.4%. En opinión de Fitch será fundamental que el municipio establezca y mantenga importantes controles en el gasto para fortalecer la generación de flujo; ya que de continuar el deterioro, la perspectiva crediticia negativa podría concretarse en una baja de calificación.

De 2008 a la fecha, el ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) ha mostrado un deterioro significativo, lo anterior derivó del entorno económico adverso que contrajo la recaudación de ingresos propios y federales, conjugado con el comportamiento creciente del gasto operacional. En los últimos tres años, el AI ha mantenido un promedio de \$321.1 mdp; siendo equivalentes al 21.7% de los IFOs; indicador que se ubica al nivel de la mediana del Grupo de Municipios calificados en A (21.4%). Por su parte, la inversión realizada con recursos municipales (excluyendo la

realizada con el Fondo III del Ramo 33 y otros programas federales) ha sido elevada. En los últimos tres ejercicios promedió \$794.9 mdp, equivalentes al 47.4% de los IFOs y \$1,482 pesos per cápita; siendo los niveles más elevados dentro del GMF.

Al mes de septiembre de 2011, la deuda directa de Nuevo Laredo ascendió a \$1,130.8 mdp; siendo conformada por 3 créditos con el COFIDAN (Corporación Financiera de América del Norte) y otro más con Banobras. Cabe mencionar que el municipio tiene autorización del Congreso del Estado para tomar endeudamiento adicional por hasta \$350.0 mdp. Actualmente, el municipio se encuentra en un proceso de concertación con el COFIDAN para obtener un crédito bajo las favorables condiciones (en cuanto a tasa y plazo) de la deuda vigente. De concretarse, la deuda total representaría ya 0.97 veces (x) los IFOs y 4.38x el AI; indicadores muy elevados en opinión de Fitch. Por su parte, Fitch estima bajo un escenario conservador en la generación de flujo, que el servicio de la deuda superaría el 64% del ahorro interno esperado en los próximos años. Fitch considera que estos indicadores, de seguir deteriorándose, no serían acordes a un emisor calificado en A-(mex), razón por la cual dará seguimiento de la contratación del financiamiento, así como del desempeño financiero de Nuevo Laredo.

En lo que se refiere a contingencias, al no contar con un sistema formal de pensiones, las obligaciones por dicho concepto, que ascendieron a \$18.9 mdp en 2010 (1.2% / IFOs), pudieran representar una contingencia a largo plazo. Al mes septiembre del presente ejercicio, el municipio contaba con una planta de 2,330 empleados activos, y debe cubrir como parte de su gasto operacional el pago de 356 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 (\$47.9 mdp) 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 384 mil habitantes de acuerdo INEGI, registrando una tmac durante el período 2005-2010 de 1.5%; siendo similar a la Estatal (1.6%).

Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Isaura Guzmán (Analista Secundario)

Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Nuevo Laredo, Tamaulipas y/u 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. 15, 2011.

-- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 19, 2011

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.