FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación del Municipio de Nuevo Laredo y Asigna Calificación Internacional

Mexico Fri 08 Aug, 2025 - 11:57 AM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 08 Aug 2025: Fitch Ratings asignó en 'BBB-' la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local del municipio de Nuevo Laredo (NLD), Tamaulipas y afirmó la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

El perfil crediticio individual (PCI) del municipio se evalúa en 'a+', por lo que su IDR está cinco escalones por debajo de su PCI ya que está limitada por la IDR soberana de México [BBB- Perspectiva Estable]. Esto refleja la opinión de Fitch de que ninguna entidad subnacional en México puede tener una calificación superior a la del soberano.

Las acciones de calificación reflejan la expectativa de Fitch de que los indicadores de sostenibilidad de la deuda se mantendrán sólidos en un horizonte de calificación de cinco años (2025-2029). Este escenario de calificación se fundamenta en la solidez y estabilidad de los balances operativos (BO) y en una posición de liquidez robusta. NLD proyecta coberturas reales del servicio de la deuda (CRSD) adecuadas en comparación con otros municipios mexicanos calificados en 'AAA(mex)' y 'BBB-' en el escenario de calificación de Fitch. En los últimos tres años, los niveles de efectivo no restringido superaron la deuda ajustada, lo que resultó en una deuda neta ajustada negativa. Fitch decidió remover el riesgo asimétrico asociado a pensiones, dado que su impacto sobre el BO es estable y acotado.

Las calificaciones del municipio reflejan la combinación de un perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero de deuda en 'aaa' bajo el escenario de calificación de Fitch.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo': El perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' de NLD refleja una combinación favorable de atributos de 'Rango Medio' y uno 'Más Débil' en la evaluación de los seis factores clave de riesgo (FCR), que permanecen sin cambios.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': El ingreso operativo (IO) de Nuevo Laredo está relacionado estrechamente con el desempeño de las transferencias federales, provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Estas transferencias representaron 91.8% del IO en 2023 y 92% en el período de análisis (2020-2024). Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles. En 2024, los IO presentaron decremento real de 0.9% y una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real entre 2020 y 2024 de 3.4%, casi igual a la TMAC del PIB de 3.6% al mismo período. Hacia adelante, se espera una buena dinámica de los IO, con una TMAC real de 0.7% de 2025 a 2029, frente a una evolución esperada del PIB cercana a 0.4%.

Los ingresos por transferencias federales de 0.136%, derivadas de la recaudación federal participable, son cruciales para Nuevo Laredo. En 2024, dichas transferencias representaron 70.5% de todas las recibidas y 64.8% del IO, totalizando MXN2,915.4 millones. Este ingreso federal se otorga a las entidades colindantes con la frontera o los litorales con actividad de importación o exportación. Al 30 de junio de 2025, este fondo de 0.136% reflejó un incremento de 2.9%, sin reflejar impacto alguno en las tarifas impuestas al comercio internacional por parte de Estados Unidos a las importaciones provenientes de México. Fitch continuará monitoreando este posible efecto.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch evalúa este FCR en 'Más Débil' debido a la dependencia alta del municipio de las transferencias nacionales, una característica estructural de las entidades subnacionales en México dada la descentralización fiscal. Los ingresos propios del municipio representaron menos de 8.2% de los IO en 2024. Por su parte, los impuestos como proporción de los IO promediaron 4.8% en los últimos cinco años.

En 2025, se efectuó una revaluación catastral que resultó en un incremento promedio de 5%. Actualmente, todo el sistema catastral está siendo modernizado, lo que incluye la actualización integral de los mapas y la implementación de herramientas tecnológicas avanzadas.

Fitch opina que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Es probable

que un aumento en la recaudación cubra menos de 50% de la disminución razonablemente esperada de los ingresos totales, incluso al elevar el margen fiscal hasta el máximo legal y ampliar la base gravable.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio': Nuevo Laredo cubre gastos similares a los de otras entidades en materia de gasto en vialidad (no seguridad pública), alumbrado y recolección de residuos, pero se destaca por su inversión alta en educación y salud, junto con sus respectivas obligaciones operativas. Entre 2020 y 2024, el crecimiento de los IO (TMAC real: 3.4%) ha tenido un comportamiento superior a la contención real que evidencia el gasto operativo o GO (TMAC real: 0.8%). Como consecuencia, los márgenes han evidenciado una tendencia creciente, y se mantienen relativamente estables y en niveles elevados.

Al segundo trimestre de 2025, los IO aumentaron 3.8% en términos nominales, mientras que el GO creció 1.3%. Esto resultó en un mayor margen operativo (MO) de 39.2% al segundo trimestre de 2025 (2T25), comparado con el 37.8% al 2T24. Para el período de 2025 a 2029, se proyecta que los MO promedien 28.1% en el caso base de calificación, por debajo del promedio de 33.4% registrado en el período de análisis histórico.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio': En un escenario de contracción económica, la capacidad de ajuste suele estar relacionada con el gasto en capital, ya que podría modificarse discrecionalmente o someterse a recortes en caso de ser necesario. La proporción del GO con respecto al gasto total en los pasados cinco años promedió 68.7%. Por otra parte, la participación del gasto en capital o inversión promedió 29.8%, lo cual refleja un margen de reducción que compara favorablemente con los pares de su categoría de calificación y de acuerdo con los parámetros establecidos para una evaluación de 'Rango Medio'.

Además, la inversión se fondea principalmente con recursos propios y sin asignación específica de la entidad, por lo que el gasto de capital es sujeto a reducción, lo que otorga a la entidad flexibilidad presupuestaria. En 2024, el municipio ejecutó un plan de infraestructura por MXN1,360 millones enfocado en vialidad, pavimentación y drenaje pluvial fondeado con recursos propios.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': De acuerdo con el marco institucional en México y al manejo de la deuda del municipio, la valoración de este factor es 'Rango Medio'. El marco institucional nacional establece reglas prudenciales para controlar los niveles de endeudamiento y es considerado moderado por Fitch. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) clasifica el nivel de endeudamiento de Nuevo Laredo como "sostenible". Esto permite al municipio aumentar su grado de endeudamiento de largo plazo hasta en 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD) y hasta 6% de sus ingresos totales en forma de deuda de corto plazo.

Nuevo Laredo presenta una política conservadora de endeudamiento de largo plazo y se ha mantenido con tendencia decreciente durante el período de análisis. La totalidad del endeudamiento vigente es con la Corporación Financiera de América del Norte, S.A. de C.V (Cofidan). La deuda de largo plazo tiene afectada como fuente de pago las participaciones federales, el servicio se realiza mediante un vehículo especial de pago (fideicomiso), tiene un perfil de vencimiento sin concentración, sin exposición a en moneda extranjera y es a tasa fija, por lo cual no tienen exposición a la volatilidad de las tasas.

La alcaldesa de Nuevo Laredo, quien fue reelecta recientemente, ha trabajado desde 2021 y 2022 en coordinación con el Gobierno estatal, el Gobierno federal y agencias internacionales para impulsar un proyecto integral de alcantarillado y tratamiento de aguas residuales vertidas al Río Bravo. El costo total del proyecto es de USD81.2 millones, y se firmó un compromiso de financiamiento en agosto de 2023. El Gobierno estatal aportó USD9.5 millones, el Gobierno federal (a través de la Comisión Nacional del Agua [Conagua]) también contribuyó con USD9.5 millones, y la Comisión Internacional de Límites y Aguas (CILA) proporcionó USD2.2 millones. El municipio, junto con la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (Comapa) de Nuevo Laredo, aportará USD32 millones. Además, la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos (EPA) otorgó USD22 millones en fondos no reembolsables; sin embargo, el acceso a estos recursos estaba condicionado a la obtención de financiamiento por deuda por USD6 millones (hasta MXN120 millones). Este crédito fue adjudicado a BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México y subsidiarias (BBVA México) mediante un proceso de licitación pública, con MXN60 millones ya dispuestos al primer semestre de 2025. El marco legal permite un endeudamiento de hasta MXN120 millones, a amortizarse en tres años, sin período de gracia, y garantizado con la cesión de derechos sobre el 0.136% de los ingresos municipales como colateral. Fitch continuará monitoreando la ejecución de este programa de financiamiento, el cual ya está incorporado en el escenario actual de calificación.

Durante el primer semestre de 2025, el municipio dispuso de MXN60 millones en nueva deuda. Sin embargo, debido al calendario de amortización vigente y al prepago anticipado de otro crédito COFIDAN por MXN43.8 millones, el municipio redujo su deuda pública pendiente de MXN331.5 millones al 31 de diciembre de 2024, a MXN315.4 millones al 30 de junio de 2025. Adicionalmente, la administración está considerando el prepago de otro crédito COFIDAN, con base en un análisis de costos financieros y penalizaciones aplicables. Estos prepagos se han realizado con recursos propios y liquidez disponible del municipio, la cual continúa fortaleciéndose, apoyando el mantenimiento de una posición de deuda neta negativa.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio': Las entidades subnacionales en México no cuentan con un soporte de liquidez de emergencia proveniente de niveles superiores de gobierno. En el caso de Nuevo Laredo, de acuerdo con la fortaleza en su liquidez, la valoración del factor es de 'Rango Medio'. La cobertura de liquidez (BO más efectivo no restringido a servicio de la deuda) promedió por encima de 10x entre 2020 y 2024 (2023: 25.4x). Asimismo, la razón de efectivo a pasivo no bancario fue superior a 1x en el período de 2020 a 2024. Asimismo, la posición fuerte de liquidez se sostiene al 30 de junio de 2025.

Perfil Financiero – Categoría 'aaa': La evaluación del perfil financiero de NLD de 'aaa' es el resultado de un indicador de repago de 'aaa', inferior a 5x para el período de 2025 a 2029 (con un promedio negativo de -0.1x). Además, la CRSD promedio proyectado es de 9.2x, con la más baja siendo de 7.4x en 2027, también con un puntaje 'aaa'. Asimismo, la carga de la deuda fiscal se proyecta consistentemente por debajo de 50%, lo que también corresponde a un puntaje 'aaa'. Dado que las métricas de endeudamiento están igualmente evaluadas en 'aaa', no se aplican ajustes adicionales al perfil financiero.

Fitch estima que Nuevo Laredo mantendrá márgenes operativos sólidos entre 2025 y 2029, con un promedio de 28.1% de los IO.

Riesgos Asimétricos – 'Neutral' desde 'Negativo': Fitch decidió remover el riesgo asimétrico asociado a pensiones, dado que su impacto sobre el BO es estable y de magnitud acotada, equivalente en promedio al 2.6% del gasto total en los últimos cinco años. Se espera que este comportamiento se mantenga en niveles similares bajo el escenario de calificación, considerando el análisis actuarial y las aportaciones extraordinarias requeridas. Asimismo, no se identifica riesgo de materialización del pasivo actuarial en el corto plazo.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El PCI de NLD ('a+') refleja una combinación de un perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y una evaluación del perfil financiero en 'aaa'. El PCI toma en cuenta comparaciones entre pares internacionales como la ciudad de Poznan [A- Perspectiva Estable] en Polonia, el municipio de Niteroi [BB Perspectiva Estable] en Brasil y los municipios de Saltillo y Corregidora [BBB- Perspectiva Estable] en México. El IDR [BBB-] está limitado por la calificación soberana debido a la dependencia alta de los ingresos y a un marco institucional centralizado para los subnacionales. Su calificación nacional a largo plazo deriva de su IDR y también considera su posición en relación con pares.

Bajo su "Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales", Fitch clasifica a NLD como tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';

--Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';

--Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';

--Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';

--Gasto (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';

--Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';

--Perfil financiero – categoría 'aaa';

--Riesgos Asimétricos: 'Neutral' (0) desde 'Negativo' (-1).

Supuestos Cuantitativos - Específico del Emisor

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume una tasa de crecimiento más alta del GO, lo que da como resultado un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en ingresos, costos y riesgos financieros. Se basa en las cifras de 2020 a 2024 y las proyecciones para el período de 2025 a 2029.

Los supuestos clave para el escenario incluyen:

--IO: TMAC de 4.3% de 2025 a 2029, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 6.6% de 2025 a 2029, considera el comportamiento histórico del MO y asume un crecimiento mayor que los IO;

--MO: promedio de 28.1% de 2025 a 2029 desde 33.4% en 2020 a 2024, tiene en cuenta la evolución de los IO y el GO;

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto neto negativo de MXN1430 millones entre 2025 y 2029; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, es una función del balance corriente, los ingresos de capital y la deuda;

--deuda de largo plazo: se considera deuda adicional de largo plazo en 2025 según la Ley de Disciplina Financiera de 15% de los ILD, lo que equivale a aproximadamente MXN623 millones, según los cálculos de Fitch;

--deuda a corto plazo: debido a las métricas de liquidez sólidas del municipio, no se asume deuda a corto plazo;

--tasa de interés flotante (TIIE 28): 8.3% en 2025 y 2026, 8.8% en 2027, 9.3% en 2028 y 2029. La proyección de la tasa de interés se basa en la tasa objetivo al cierre de año proyectada por Fitch, más 50 puntos base (pb) cada año hasta alcanzar 200 pb. Se considera un *spread* de 70 pb para la deuda de largo plazo del municipio.

PERFIL DEL EMISOR

Nuevo Laredo es un municipio fronterizo en el norte de México, ubicado en el estado de Tamaulipas [A-(mex)]. Es una de las seis áreas binacionales en la frontera entre México y Estados Unidos. En 2020 su población era de 425,058 habitantes y en los últimos 10 años tuvo un crecimiento de 10.7%. En 2020, 30.4% de la población se encontraba en situación de pobreza moderada y 3.15% en situación de pobreza extrema. La aduana de Laredo es el punto principal de intercambio de mercancías entre México y Estados Unidos y el factor principal del dinamismo económico del municipio.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--la IDR de Nuevo Laredo bajaría como resultado de una acción de calificación sobre el soberano;

--el PCI bajaría si el perfil financiero se deteriora a 'aa', lo que ocurriría si la CRSD fuera inferior a 4.0x, o el índice de repago aumentara por encima de 5.0x bajo el escenario de calificación de Fitch. En opinión de la agencia, ambos escenarios son altamente improbables;

--la calificación nacional bajaría si se observa un índice de repago por debajo de 5x, junto con razones mínimas de cobertura cercanas a 2x de manera sostenida en el caso base de Fitch y una posición desfavorable en comparación con sus pares.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--Fitch limita la calificación de Nuevo Laredo en función de la calificación soberana. Una acción de calificación positiva sobre México conduciría a una acción positiva sobre el municipio;

--el PCI podría mejorar si el perfil de riesgo se reclasificara a 'Rango Medio'; sin embargo, esto parece poco probable en el corto plazo.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de la deuda financiera era de MXN331.5millones, correspondiente a cuatro créditos con Corporación Financiera de América del Norte, S.A. de C.V (Cofidan). La deuda de largo plazo tiene afectada como fuente de pago las participaciones federales, el servicio se realiza mediante un vehículo especial de pago (fideicomiso), tiene un perfil de vencimiento sin concentración, sin exposición a en moneda extranjera y es a tasa fija, por lo cual no tienen exposición a la volatilidad de las tasas de interés.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 8 de agosto de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación internacional de Nuevo Laredo está topada por la calificación soberana de México.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores .

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Diciembre 19, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 8/agosto/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Nuevo Laredo y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024, avance a junio/2025 y presupuesto 2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite https://www.fitchratings.com/site/mexico. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de https://www.fitchratings.com/site/mexico.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR

Nuevo Laredo TAMPS, Municipio de	LC LT IDR	BBB-	Nueva Calificación	
	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

PREVIOUS Page 1 of 1 10 rows NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (pub. 19 Dec 2024)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Nuevo Laredo TAMPS, Municipio de	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de califica

READ MORE

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.