

## Fitch Modifica la Perspectiva del Municipio de San Luis Potosí, S.L.P. a Positiva

---

**Fitch Ratings - Ciudad de México - (Agosto 7, 2017):** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB-(mex)' a la calidad crediticia del municipio de San Luis Potosí, San Luis Potosí y modificó la Perspectiva a Positiva desde Estable. Al mismo tiempo, afirmó la calificación específica de dos financiamientos que integran la deuda directa de largo plazo del Municipio (saldo al 31 de marzo de 2017):

- crédito Bansi 14; monto inicial de MXN190 millones y saldo de MXN184.2 millones, se ratifica en 'A-(mex)vra';
- crédito Bansi 14-2; monto inicial de MXN273 millones y saldo de MXN269.5 millones, se ratifica en 'A-(mex)vra'.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El cambio de Perspectiva de San Luis Potosí se fundamenta en el desempeño financiero adecuado observado en el período de análisis 2012 a 2016, con recaudación local eficiente y control del gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas). Lo anterior conlleva a un nivel de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda o realizar inversión) elevado y superior a sus pares de calificación con balances superavitarios, así como a un perfil de la deuda pública de largo plazo con indicadores de apalancamiento y sostenibilidad adecuados. Entre los factores que limitan la calificación del Municipio destacan el nivel de liquidez limitada y alto pasivo circulante reflejado en el uso recurrente de cadenas productivas.

Fitch considera que el nivel de endeudamiento de largo plazo del Municipio es bajo al representar 0.19 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs). El saldo al 31 de diciembre de 2016 era de MXN454.8 millones y estaba compuesto por dos créditos: Bansi 14 con saldo de MXN184.9 millones y Bansi 14-2 con saldo de MXN269.9 millones. Por su parte, el servicio de la deuda sumó MXN41.7 millones y absorbió 5.9% del AI generado en 2016. En el ejercicio 2016 dichos créditos mostraron coberturas muy altas del servicio de la deuda. El crédito Bansi 14 presentó una cobertura promedio natural de 25.6x, con reserva de 27.1x y el crédito Bansi 14-2 registró una cobertura promedio natural de 19.8x, con reserva de 23.5x.

En cuanto al desempeño financiero, el Municipio destaca por su fortaleza recaudatoria. Los ingresos propios fueron de MXN1,067.2 millones y la razón de Ingresos propios a IFOs, fue de 43.8% al cierre de 2016, muy por encima de sus pares de calificación (30.6%). En 2016, la recaudación del impuesto predial fue de MXN391.4 millones, 19.3% menor que en 2015 (MXN521.5 millones), debido a que en 2016 el registro del impuesto predial descontó la carga fiscal. De igual forma, se implementaron diversos programas para mejorar los ingresos propios como "borrón y cuenta nueva", multas de tránsito y licencias de funcionamiento en comercios.

En 2016, las participaciones crecieron 17.9% y alcanzaron los MXN947.2 millones, y el Fondo de Fortalecimiento Municipal fue de MXN424.7 millones. Por lo anterior, los IFOs crecieron 2.5% anual y totalizaron MXN2,439.1 millones.

En materia de egresos, en 2016 el GO estuvo controlado; disminuyó 8.6% con un total de MXN1,733.3 millones. El gasto corriente (GC) se mantuvo en el mismo nivel con MXN1,701.2 millones y como porcentaje de los IFOs registró 71.1%, indicador que compara satisfactoriamente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) y los pares en BBBs con 89.2% y 92.9%, respectivamente. El control de GC y la disminución de las transferencias que alcanzaron MXN50.5 millones desde MXN175.8 millones en 2015, por el ajuste de carga fiscal, generaron la disminución del GO.

Durante el período de análisis (2012 – 2016), la flexibilidad financiera del Municipio ha tenido una recuperación en el indicador como porcentaje de los IFOs. Al cierre del ejercicio 2016, sumó MXN705.8 millones y representó 28.9% de los IFOs; en promedio de los últimos 3 años el indicador fue de 18.1%, muy por encima de la mediana del GMF (8.7%) y BBBs (7.4%). Para el 2017, Fitch estima que la tendencia favorable del desempeño financiero continuará.

Por su parte, la liquidez es limitada y el pasivo circulante (PC) es elevado. El Municipio hace uso frecuente de cadenas productivas con Bansi; el saldo a 2016 fue de MXN138.9 millones (monto contratado MXN150 millones, 180 días con TIIE + 4.5%). En el avance a marzo de 2017, el Municipio hace uso nuevamente de una cadena productiva con Bansi con los mismos términos y condiciones, el saldo fue MXN116.9 millones (monto inicial MXN146.1 millones). El PC aumentó a MXN860.3 millones al cierre de 2016 y representó 162 días de gasto primario; 35.1% de los IFOs. La caja pasó de MXN127.5 millones en 2015 a MXN734.9 millones en 2016 y cubrió 0.86x el PC.

Fitch no considera que el Organismo Intermunicipal Metropolitano de Agua Potable, Alcantarillado, Saneamiento y Servicios Conexos de los Municipios de Cerro de San Pedro, San Luis Potosí y Soledad de Graciano Sánchez (INTERAPAS) pueda ser una contingencia para el Municipio, ya que este ha tenido balances superavitarios en los últimos 2 años. En 2016, registró un superávit de 22.1% los IT y un pasivo circulante de MXN215.4 millones.

El Municipio enfrenta pasivos contingentes relacionados con laudos laborales y arrendamiento de luminarias.

Para 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), estimó una población 824.2 mil habitantes, con una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período 2010 – 2015 de 1.30%. En cuanto a cobertura de servicios, en 2016, el 99.5% del total de viviendas contaba con disponibilidad de energía eléctrica, mientras que el 96.8% disponía de agua entubada y 98.4% de drenaje, de acuerdo con datos de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y la Comisión Nacional del Agua (Conagua). El Instituto Mexicano para la Competitividad estimó que en 2016, el 93.7% de la red total de carretera, era de tipo avanzada.

En cuanto a desarrollo social, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), estimó que en 2010, el 28.9% de la población municipal se encontraba en situación de pobreza, contrastando favorablemente con el indicador nacional de 46.2%. El Consejo Nacional de la Población (Conapo), estimó en 2015 un grado de marginación “muy bajo”, ocupando la última posición entre los 58 municipios que conforman la entidad.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

La Perspectiva Positiva se podría materializar si se mantiene la generación alta de AI por encima de sus pares de calificación, derivado de un control del GO y un aumento en la recaudación local sobresaliente. También se beneficiaría si el PC se mantiene o disminuye y mejora la posición de liquidez.

En lo que respecta a los créditos Bansi 14 y Bansi 14-2, de acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación de los créditos está vinculada a cambios en la calidad crediticia del Municipio de San Luis Potosí, por lo que un ajuste en la calificación de la entidad podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la de los créditos. Además, cualquier mecanismo adicional a los contemplados en la estructura inicial que permita robustecer la estructura particular de los créditos, mejoraría la calificación respectiva asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de las transacciones o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en las calificaciones.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Regina Calderón (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, Ciudad de México

Didre Ladrón de Guevara (Analista Secundario)

Directora Asociada

Christophe Parisot (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: 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 2012-2016 y al proyecto de presupuesto 2017.

La última revisión de San Luis Potosí fue en noviembre 25, 2016.

La fuente principal de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de San Luis Potosí, San Luis Potosí. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre San Luis Potosí, 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 de encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado 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 del municipio de San Luis Potosí, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor 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 Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).