

# Fitch Ratifica la Calificación del Estado de San Luis Potosí y Modifica la Perspectiva a Positiva desde Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del Estado de San Luis Potosí en 'A(mex)' y modificó la Perspectiva a Positiva desde Estable.

## FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva se fundamenta en la fortaleza de sus indicadores de ahorro interno, inversión, deuda y sostenibilidad. Los indicadores de ahorro interno respecto a los ingresos de libre disposición, así como la inversión promedio de los últimos 3 años, han sido superiores a la mediana de sus pares de calificación. Asimismo, el nivel de deuda directa y la sostenibilidad de la misma son superiores a la mediana de sus pares. Por otra parte, la calificación de San Luis Potosí se sustenta en el dinamismo de la actividad económica, la liquidez baja que se deriva de un nivel de caja reducido, un pasivo circulante elevado, y por posibles contingencias en el mediano plazo en el área de pensiones y jubilaciones.

### Deuda y Liquidez: Neutral – Positiva:

El Estado tiene niveles un endeudamiento bajo. Al cierre de 2017 la deuda directa representó 0.21 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles), nivel considerado como "bajo" de acuerdo con la metodología de Fitch. Al mismo período, el saldo de la deuda directa de largo plazo fue de MXN4,072.4 millones, correspondiente a los tres financiamientos calificados por Fitch. Cada uno de ellos está respaldado con ingresos del Estado y cuenta con fideicomisos que funcionan como fuente de pago. Asimismo, el Estado tiene dos créditos Banobras FONREC con un monto original de MXN155.7 millones, que se pagarán a través de Bonos Cupón Cero. De acuerdo con información del Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el saldo de estos créditos con sus rendimientos es de MXN105.0 millones al 31 de diciembre de 2017. De acuerdo con los escenarios modelados por la agencia, el estado mantendría un endeudamiento menor a 0.35x los IFOs, aún con el límite de endeudamiento establecido en la Ley de Disciplina Financiera.

San Luis Potosí cuenta con líneas de crédito contingente (LCC) por MXN85.8 millones: una por MXN66.6 millones para cubrir faltantes de liquidez de las contraprestaciones de la Planta de Tratamiento de Aguas "Tenorio" y la otra de MXN19.2 millones como garantía de pago de arrendamiento de seis mensualidades del Centro Federal de Readaptación Social. Ninguna línea ha sido utilizada. Al 30 de junio de 2018 el Estado no cuenta con financiamientos de corto plazo, cadenas productivas ni arrendamientos financieros.

La posición de liquidez de San Luis Potosí ha sido débil. En diciembre de 2017 la caja reportó un saldo de MXN1,252.9 millones, equivalente a 2.6% de los ingresos totales (IT) menor a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF) (5.2%). Por su parte, el Pasivo Circulante (PC) tuvo una rotación de 44 días. El pasivo de MXN4,696.8 millones, generado durante los ejercicios 2007 a 2015 por la Secretaría de Educación de Gobierno del Estado, fue de MXN2,707.9 millones a diciembre de 2017 y Fitch estima que este pasivo mantenga una tendencia decreciente. De acuerdo con el sistema de alertas de la Secretaría de Hacienda, San Luis Potosí tuvo un endeudamiento sostenible en el 4to trimestre de 2017 y al cierre de 2016.

Por otra parte, el Estado enfrenta contingencias por pensiones y jubilaciones en el mediano plazo. De acuerdo con la variación actuarial realizada por "Valuaciones Actuariales del Norte, S.C. consultoría actuarial", con cifras al 31 de diciembre de 2015, la suficiencia de las reservas se agotará en el mediano plazo, en forma escalonada, entre 2019 y 2033, dependiendo del tipo de trabajadores. Para mitigar esta contingencia, el Estado planea incrementar la edad de jubilación, los años de servicio y las aportaciones. En cuanto a la provisión de servicios de agua, cada municipio es responsable de la provisión de estos servicios y el Estado únicamente realiza inversiones de acuerdo con los requerimientos de infraestructura hidráulica.

### Desempeño Presupuestal: Neutral – Positiva:

En cuanto al desempeño fiscal, en 2017 los IFOs de San Luis Potosí crecieron 31.2%. Lo anterior se explica principalmente por el dinamismo de los ingresos propios, los cuales crecieron 67.7% anual y representaron 10.0% de los ingresos totales en 2017. El incremento en ingresos propios se deriva principalmente del aumento en los aprovechamientos de MXN1,242.3 millones respecto a lo presupuestado, lo cual se originó por el ingreso de la

indemnización del proyecto Ford por MXN1,169.1 millones.

En 2017 el Gasto Operacional (GO, gasto corriente más transferencias no etiquetadas) aumentó 50.9%. El incremento más importante fue en las transferencias no etiquetadas, que aumentaron 158.3%. El incremento se deriva de aumentos en transferencias del Ramo 23 a municipios y a transferencias de apoyos al sector educativo. A pesar de los incrementos en el GO, este representó 87.4% los IFOs, inferior al sus pares de calificación (88.8%) y a la mediana del GEF (87.8%).

En 2017 la flexibilidad financiera fue sobresaliente. El Ahorro Interno (AI, flujo libre para realizar inversión y/o servir deuda) fue de 12.6% los IFOs (GEF: 11.2%), y el promedio de los últimos 3 años fue de 16.1% (GEF: 12.7%), ambos indicadores superiores a la mediana de sus pares de calificación. En 2017 la inversión estatal se incrementó 4.0% anual y representó 73% del Ahorro Interno y 9.2% del gasto total.

#### **Economía: Neutral – Estable:**

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2015 San Luis Potosí tuvo una población de 2.7 millones de habitantes y registró una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2011 a 2015 de 1.0%. En 2016 el Producto Interno Bruto (PIB) de San Luis Potosí fue de USD18,511 millones. El sector terciario representó 52% del PIB, el secundario 44% y el primario 4%. De estos, la industria manufacturera representó 60% del sector secundario. En 2016 se inició la construcción de una planta de producción de BMW, con una inversión de USD1,000 millones y se estima que inicie operaciones en septiembre de 2018.

#### **Gestión y Administración: Neutral – Positiva:**

En 2016, en el índice de información presupuestal estatal del Instituto Mexicano de la Competitividad (Imco) evaluó que San Luis Potosí cumplía con 63% de los criterios revisados, en el lugar 23, mejorando una posición respecto a la revisión anterior. Asimismo, de acuerdo con el diagnóstico sobre el avance en la implementación del Presupuesto Basado en Resultados 2016, elaborado por la SHCP, la entidad tuvo un avance de 80.9% (2016: 70.1%), ubicándose en el lugar 15 a nivel nacional (2016: 23). En la cuarta evaluación del Consejo Nacional de Armonización Contable tuvo un cumplimiento de 100% en armonización contable.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva podría materializarse si continúan con las políticas fiscales y fortalecimiento de la posición de liquidez, y si se implementan políticas de contención del gasto operativo, de tal manera que se mantenga la flexibilidad financiera sólida. Por el contrario, el deterioro de la liquidez o un descontrol en el gasto operativo que afecte significativamente la sostenibilidad de la deuda de la entidad, influiría en una modificación de la perspectiva.

## Contactos Fitch Ratings:

Didre Ladrón de Guevara (Analista Líder)  
Directora Asociada  
+52 55 5955 1600 ext. 2102  
Fitch México S.A. de C.V.  
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,  
Edificio Picasso, México D.F.

Fabiola Mendoza (Analista Secundario)  
Analista  
+52 55 5955 1600 ext. 2119

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+52 81 8399 9100 ext. 1142

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 a diciembre 31, 2013 a 2017 y presupuesto

2018.

La última revisión del estado de San Luis Potosí y sus financiamientos fue el 7 de julio de 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el Estado de 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 el estado de 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 se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse 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 estado 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 la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional

- 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).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.