

Estado de San Luis Potosí

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Local

Largo Plazo A(mex)

Financiamientos

Banorte 14 AA+(mex)vra

Banorte 15 AA+(mex)vra

Banorte 15-2 AA+(mex)vra

Perspectiva

Positiva

Información Financiera

Estado de San Luis Potosí

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	19,313	14,670
Deuda	4,072	4,220
Gasto Operacional	16,825	11,150
Ahorro Interno (AI)	2,487	3,520
AI/IFOs (%)	12.9	24.0
Inversión/Gasto Total (%)	9.2	7.5
Deuda/IFOs (Veces)	0.21	0.29
Deuda/AI (Veces)	1.6	1.2
Intereses/IFOs (%)	1.7	1.5
Servicio Deuda/ IFOs (%)	2.5	2.5
Servicio Deuda/AI (%)	19.4	10.3

IFOs: ingresos fiscales ordinarios.

Fuente: San Luis Potosí y cálculos de Fitch.

Analistas

Didre Ladrón de Guevara

+52 (55) 5955-1600

didre.ladrondeguevara@fitchratings.com

Fabiola Mendoza

+52 (55) 5955-1600

fabiola.mendoza@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Perspectiva Positiva: Se fundamenta en la fortaleza de sus indicadores de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda o realizar inversión), inversión, deuda y sostenibilidad. Los indicadores de AI 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 mayores que la mediana de sus pares.

Deuda y Liquidez: Neutral — Positiva: 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 Ratings. 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.

Desempeño Presupuestal: Neutral — Positiva: El AI fue de 12.9% los IFOs, frente al Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF) de 11.2%, y el promedio de los últimos 3 años fue de 16.2% (GEF: 12.7%), ambos indicadores son superiores a la mediana de sus pares de calificación.

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 2010 a 2015 de 1.0%. En 2016 el producto interno bruto (PIB) de San Luis Potosí fue de USD18,511 millones. 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: De acuerdo con el diagnóstico sobre el avance en la implementación del Presupuesto Basado en Resultados 2016, elaborado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (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 (Conac), tuvo un cumplimiento de 100% en armonización contable.

Sensibilidad de las Calificaciones

La Perspectiva Positiva podría materializarse si continúan con las políticas de fortalecimiento de ingresos y 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.

Las calificaciones de los financiamientos Banorte 14, Banorte 15 y Banorte 15-2 están ligadas a la calidad crediticia de su emisor, por lo que cualquier movimiento en la calificación del emisor podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en las calificaciones de dichos créditos. Aunado a lo anterior, cualquier mecanismo adicional a los contemplados en la estructura inicial que permita robustecer los créditos, podría mejorar estas calificaciones. Por el contrario, el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional Largo Plazo
8 jul 2018	A(mex)pcp
26 dic 2016	A(mex)
15 mar- 011	Retiro
19 jun 2008	BBB+(mex)pcp
1 jul 2004	BBB(mex)
19 sep 2003	A-(mex)
10 sep 2002	A(mex)
7 jun 2001	A(mex)

pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.
Fuente: Fitch.

Factores Principales de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Economía
Estatus	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
Tendencia	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

Fuente: Fitch.

Principales Fortalezas

- Nivel bajo de endeudamiento directo
- Flexibilidad presupuestaria adecuada
- Dinamismo alto de la actividad económica

Principales Debilidades

- Posición débil de liquidez
- Contingencias en el mediano plazo por pensiones y jubilaciones

Marco Institucional

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría de neutral. Esta se ubica en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

Deuda Pública del Estado de San Luis Potosí

(MXN millones; Al 31 de diciembre de 2017)

	Monto	Instrumento	Fuente de Pago	Porcentaje Afectado (%)	Calificación	Vencimiento
Deuda Directa Largo Plazo	4,072.40	Banc.				
Banorte 14	494.9	Banc.	ISERTP	20	AA+(mex)vra	2022
Banorte 15	1,402.40	Banc.	PFFG	5.5	AA+(mex)vra	2035
Banorte 15-2	2,175.10	Banc.	PFFG	12	AA+(mex)vra	2035
Bonos Cupón Cero	155.7					
Banobras (Fonrec)	72	Banc.	n.a.	n.a.	n.a.	2032
Banobras (Fonrec)	83.7	Banc.	n.a.	n.a.	n.a.	2032
Deuda Indirecta y/o Contingente^a	85.8					
Banobras	66.6	Banc.	n.a.	n.a.	n.a.	2024
Banco Interacciones	19.2	Banc.	n.a.	n.a.	n.a.	2023

^aUna línea de crédito es por MXN66.6 millones para cubrir faltantes de liquidez de las contraprestaciones de la Planta de Tratamiento de Aguas Tenorio; la otra, por MXN19.2 millones como garantía de pago de arrendamiento de seis mensualidades del Centro Federal de Readaptación Social; el saldo real es cero, dado que las líneas no se han dispuesto. Banc.: crédito bancario. ISERTP: impuesto sobre erogaciones y remuneraciones al trabajo personal. PFFG: participaciones federales del fondo general. n.a.: No aplica. El saldo de la deuda cupón cero no se considera como deuda directa para el Estado.

Fuente: San Luis Potosí, Secretaría de Hacienda y Crédito Público y cálculos de Fitch.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).

Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 7, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Deuda y Liquidez

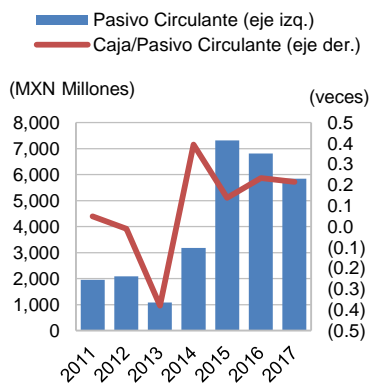
Al cierre del ejercicio 2017, San Luis Potosí mantuvo un nivel de endeudamiento directo considerado por Fitch como bajo. El saldo de la deuda directa de largo plazo fue de MXN4,072.4 millones, monto equivalente a 0.21 veces (x) los IFOs. Este saldo corresponde a tres financiamientos contratados con la banca comercial. 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, y que de acuerdo con información del Sistema de Alertas de la SHCP, el saldo de estos

créditos con sus rendimientos es de MXN105.0 millones al 31 de diciembre de 2017. Estos se pagarán a través de Bonos Cupón Cero, pero ninguno se considera como deuda directa para el Estado, debido a que el pago del capital del crédito está garantizado por la Federación con los recursos provenientes de la redención de un bono o bonos cupón cero asociados al crédito. Por esta razón, no afectan en el cálculo de Fitch de los indicadores de endeudamiento. No obstante, la agencia sí contempla el pago del servicio de deuda (pago de intereses y amortizaciones) dentro de los indicadores de sostenibilidad.

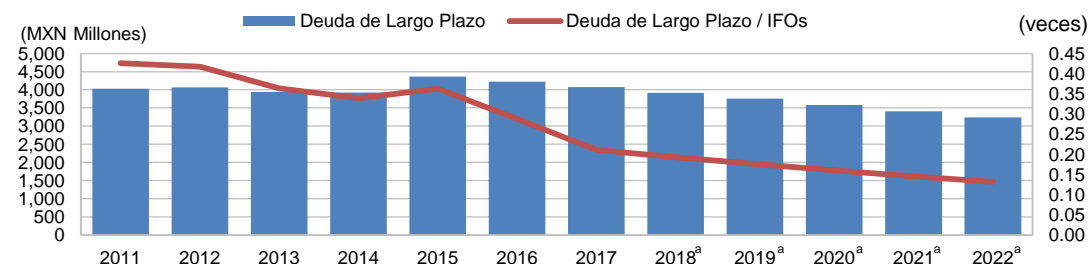
San Luis Potosí cuenta con líneas de crédito contingente (LCC) por MXN85.8 millones: una por MXN66.6 millones para cubrir faltantes de liquidez de las contraprestaciones de la Planta de Tratamiento de Aguas “Tenorio” y la otra de MXN19.2 millones como garantía de pago de arrendamiento de seis mensualidades del Centro Federal de Readaptación Social. Ninguna línea ha sido utilizada. En diciembre de 2016 el Estado recurrió a un crédito de corto plazo de MXN300 millones para el sector educativo que fue liquidado en el primer trimestre de 2017.

Liquidez



Fuente: SLP y cálculos de Fitch Solutions.

Nivel de Endeudamiento



^aProyecciones.

Fuente: San Luis Potosí y cálculos de Fitch Solutions.

La agencia califica a tres de los créditos contratados por el Estado. El crédito Banorte 14 tiene una calificación de ‘AA+(mex)vra’ y fue suscrito entre San Luis Potosí y Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) [AAA(mex), Observación Negativa] en diciembre de 2014. El monto otorgado fue por hasta MXN750 millones y tenía un saldo insoluto de MXN494.0 millones al 31 de diciembre de 2017. El crédito Banorte 15 tiene una calificación de ‘AA+(mex)vra’, suscrito con Banorte en diciembre de 2015. Fue contratado originalmente por un monto de MXN1,430.1 millones y mantenía un saldo insoluto de MXN1,402.4 millones al 31 de diciembre de 2017. El crédito Banorte 15-2 tiene una calificación de ‘AA+(mex)vra’, fue suscrito con Banorte en diciembre de 2015. Fue contratado originalmente por un monto de MXN2,229.5 millones y tenía un saldo insoluto de MXN2,175.0 millones al 31 de diciembre de 2017.

Los factores de la calificación de los créditos se reflejan en la calificación del estado de San Luis Potosí; la fortaleza jurídico-financiera de la estructura que respalda el servicio de la deuda (SD, interés y capital); la certidumbre existente en el comportamiento de los activos que utiliza la estructura como fuente de pago del crédito (Fondo General de Participaciones, FGP); las altas coberturas proyectadas del SD que se derivan de diversos escenarios modelados por Fitch; la constitución y mantenimiento de un fondo de reserva y, para el caso del financiamiento Banorte 15, la obligación contractual de contratación de un instrumento de cobertura a la tasa de interés durante la vigencia del crédito.

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 GEF de 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 mantendrá una tendencia decreciente. De acuerdo con el sistema de alertas de la SHCP, San Luis Potosí tuvo un endeudamiento sostenible en el cuarto trimestre de 2017 y al cierre de 2016.

El Estado cuenta con dos proyectos de Asociación Público Privadas (APPs). La Planta de Tratamiento de Aguas Residuales "Tenorio" es un contrato de largo plazo que se constituyó en 2003, antes de la ley de APPs. Al año se pagan MXN248.8 millones, que se registran en el capítulo 4000. Existe una línea de crédito contingente de MXN66.2 millones, que no se ha utilizado. La Comisión Estatal de Agua realizó una inversión para la construcción de El Acueducto "El Realito", ubicado en la zona centro del estado. Este es un proyecto para mitigar el riesgo de agotamiento de las fuentes de abastecimiento actuales. Mide 133 kilómetros (kms), con una altura total de bombeo de 1,050 metros (mts), mediante tres plantas de bombeo, una planta potabilizadora y un tanque de regulación y cambio de régimen. La participación del estado en este proyecto es con la T1 (inversión). Para este proyecto el Estado paga MXN206 millones anuales a través del Capítulo 4000.

Contingencias

San Luis Potosí no tiene contingencias por la provisión de servicios de agua, ya que cada municipio es responsable de la provisión de estos servicios y el Estado únicamente realiza inversiones de acuerdo con los requerimientos de infraestructura hidráulica. No obstante, enfrenta contingencias por pensiones y jubilaciones en el mediano plazo. De acuerdo con los estudios actuariales realizados por el despacho Valuaciones Actuariales del Norte, S.C. con cifras al 31 de diciembre de 2015, la suficiencia de las reservas se agotará en el mediano plazo. El Estado planea incrementar la edad de jubilación y la cuota de aportaciones para aumentar la suficiencia.

Suficiencia del Fondo de Reserva por Tipo de Trabajador

Trabajadores	Empleados Activos	Empleados Jubilados	Fondo de Reserva (MXN millones)	Suficiencia
Dirección de Pensiones del Estado	36	16	21	2019
Telesecundarias	3,825	1,039	1,788.2	2020
Burócratas	13,066	1,548	4,538	2026
Maestros Sección 52	6,127	1,371	841.9	2033

Fuente: San Luis Potosí y Valuaciones Actuariales del Norte, S.C.

Desempeño Presupuestal

Ingresos

En 2017, los ingresos totales se incrementaron 13.2%, derivado de un aumento de 69.9% en los ingresos estatales y de 2.4% en otros ingresos. Los aprovechamientos muestran un crecimiento de MXN1,242.3 millones respecto a lo presupuestado, lo cual fue originado por el ingreso de la indemnización del proyecto Ford por MXN1,169.1 millones.

Los incrementos más significativos se presentaron en los Derechos cobrados por la Prestación de Servicios, en el rubro de Derechos de Control Vehicular principalmente, con una variación a la alza por MXN152.9 millones adicionales, en Asistencia Social por MXN49.9 millones, y en Licencias de manejo por MXN39.9 millones.

Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones)	2014	2014	2015	2016	2017	IT 2017 (%)	tmac 2013–2017 (%)
Impuesto sobre Nóminas	765	917	1,044	1,237	1,429	3.0	16.9
Otros Impuestos	575	495	150	174	185	0.4	(24.7)
Otros Ingresos Estatales	993	1,053	962	1,452	3,252	6.8	34.5
Ingresos Estatales	2,333	2,464	2,156	2,863	4,865	10.2	20.2
Participaciones Federales	10,573	11,402	12,143	14,019	17,189	35.9	12.9
Aportaciones Federales (R-33)	13,694	14,496	16,269	17,264	17,731	37.0	6.7
Otros	7,014	7,494	9,817	9,336	8,085	16.9	3.6
Ingresos Totales (IT)	33,613	35,856	40,385	43,482	47,870	100.0	9.2
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	10,849	11,584	12,023	14,670	19,313	40.3	15.5

tmac: tasa media anual de crecimiento.
Fuente: San Luis Potosí y cálculos de Fitch.

Gasto

En 2017 el gasto operacional (GO, gasto corriente más transferencias no etiquetadas) aumentó 50.9%, debido principalmente al incremento en transferencias no etiquetadas (TNE), 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. En 2018, el Estado presupuesta TNE de MXN6,410.7 millones. A pesar de los incrementos en el GO, este representó 87.4% de los IFOs, inferior al sus pares de calificación (88.8%) y a la mediana del GEF (87.8%).

Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	GT 2017 (%)	tmac 2013–2017 (%)
Servicios Personales	6,224	6,638	7,425	7,184	7,720	16.2	5.5
Otros Gastos Corrientes	621	679	643	723	727	1.5	4.0
Gasto Corriente (GC)	6,845	7,317	8,068	7,907	8,448	17.7	5.4
Transferencias y Otros	24,024	25,652	28,976	29,899	34,569	72.4	9.5
Inversión	2,009	2,603	3,313	3,102	4,369	9.2	21.4
Pago de Intereses	218	179	175	220	333	0.7	11.2
Adefas	0.0	50.9	0.1	0.0	0.0	0.0	n.r.
Gasto Total (GT)	33,096	35,802	40,532	41,128	47,719	100.0	9.6
Gasto Operacional (GC + TNE)	8,505	9,176	10,627	11,150	16,825	35.3	18.6

tmac: tasa media anual de crecimiento. TNE: transferencias no etiquetadas. n.r.: no representativo.
Fuente: San Luis Potosí y cálculos de Fitch.

Inversión

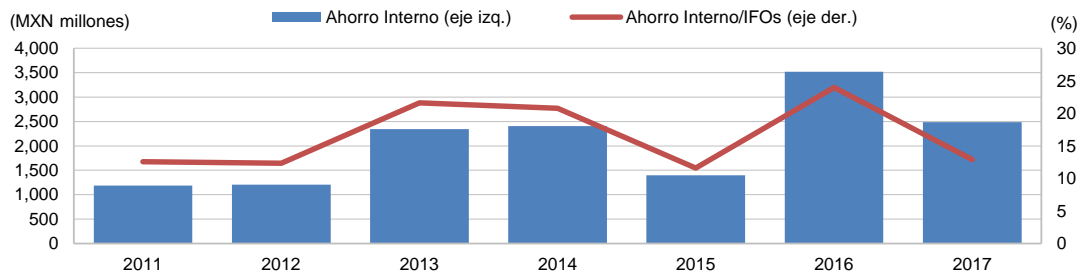
En 2017, la inversión estatal incrementó 4.0% anual y representó 71.3% del AI y 3.7% del gasto total. Por su parte, la inversión etiquetada aumentó 86.0% anual. La inversión total respecto al gasto total de los últimos 3 años fue de 7.4%, en promedio.

El Estado continúa con la construcción de REDMETRO, cuyo objetivo es mejorar la vialidad del desarrollo industrial del centro del Estado. Para este proyecto se estima una inversión de MXN640 millones. Se anticipa que estará concluido en el tercer trimestre de 2019. El Estado trabaja en el proyecto del “Río Santiago” (proyecto de desagüe de la vialidad primaria de la zona metropolitana que anteriormente era un río y cuando llueve se inunda), esta inversión se realiza en tres etapas, y se realiza con recursos del fondo metropolitano y federales. San Luis Potosí gestiona los recursos de la tercera etapa. Se realizan diversas obras en vías de comunicación, rescate de parques, infraestructura hospitalaria y educativa a través del programa Escuelas al CIEN.

Ahorro Interno

El AI de 2017 representó 12.9% de los IFOs, y el promedio de los últimos 3 años fue de 16.2%, superior a la mediana de sus pares de calificación (AI entre IFOs: 11.2%, promedio 3 años: 12.7%). En 2018 se presupuesta un AI de 8.2% los IFOs, este nivel sería inferior al de la mediana de sus pares de calificación (11.2%), pero la sostenibilidad de la deuda resultaría en 38.8%, comparable con sus pares de calificación.

Niveles de Ahorro Interno



Fuente: San Luis Potosí y cálculos de Fitch.

Economía

San Luis Potosí está conformado por 58 municipios y su capital es el municipio de San Luis Potosí [BBB-(mex), Perspectiva Crediticia Positiva]. 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 tmac de 2010 a 2015 de 1.0%. En 2016 el 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 enero de 2019.

De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), el Estado presenta un nivel de marginación alto, por lo que ocupa la sexta posición a nivel nacional. En relación con el nivel de rezago social y, de acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social, en 2015, 49.1% de la población se encontraba debajo de la línea de pobreza (1.3 millones de personas), 1.2% menos que en 2012, en la posición 20 a nivel nacional.

San Luis Potosí se ubicó en la posición 19 en el Índice de Competitividad Estatal 2016 del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), por lo que no cambió su posición respecto al índice 2014. Entre sus fortalezas, se encuentra que es uno de los estados con un mayor índice de complejidad de los productos exportados, mayores exportaciones como porcentaje del producto interno bruto estatal (PIBE) y de los más beneficiados por la apertura comercial e inversión de empresas armadoras de vehículos y plantas de fabricación de autopartes. Además, es el estado con menor brecha salarial entre hombres y mujeres. Entre sus debilidades, está el subíndice de medio ambiente y el de sociedad preparada e incluyente.

En 2017, San Luis Potosí recibió USD1,085.6 millones de inversión extranjera directa. Esta cifra superó en 21.6% a la recibida en 2016. El Estado cuenta con varias empresas que generan alto valor agregado, como MABE, 3M, Continental Tire, General Motors, y, próximamente, Bayerische Motoren Werke (BMW). Según el informe del Banco Mundial, "Doing Business in Mexico 2016", San Luis Potosí ocupa la octava posición a nivel nacional por su facilidad para hacer negocios, lo cual representa un retroceso de cuatro lugares con respecto a su posición en el ranking de 2014.

México y Estado de San Luis Potosí



En materia de seguridad, el Estado tiene indicadores significativamente mejores que el promedio nacional. De acuerdo con la información de la Secretaría de Gobernación, en 2017 se registraron 16,700 homicidios dolosos por cada 100 mil habitantes, el más alto desde que se tiene registro.

Indicadores Socioeconómicos del Estado de San Luis Potosí

	Estado de San Luis Potosí	Nacional ^a	Posición ^b
Población 2015 (miles de habitantes)	2,717.82	2.27% nac.	19
Porcentaje de la Población Urbana (%)	63.80%	76.8% nac.	25
PIBE (USD millones) — 2016	18,511	2.0% nac.	18
PIBE per cápita (USD) — 2016	6,811	0.89x nac.	17
Tasa Empleo Formal (API/PEA) — 2017	28.20%	30.5% nac.	16
Crecimiento API (tmac — 2013–2017)	4.10%	4.0% nac.	16
Nivel Marginación (Consejo Nacional de Población —2015)	Alto	n.a.	6
Cobertura de Agua Potable — 2015	87.50%	92.5% nac.	28
Cobertura de Alcantarillado — 2015	85.20%	91.4% nac.	28
Cobertura de Tratamiento — 2015	68.00%	57.0% nac.	11

^aComparación con el promedio nacional o participación en el total nacional. ^bPosición respecto a las 32 entidades federativas. PIBE: producto interno bruto estatal. API: asegurados permanentes en el IMSS; PEA: población económicamente activa. n.a. – no aplica. x: veces.

Fuentes: Inegi, Conapo, IMSS, Conagua, Banco de México y estimaciones de Fitch.

Gestión y Administración

La administración estatal (2015–2021) está encabezada desde septiembre de 2015 por el gobernador Juan Manuel Carreras López, representante del Partido Revolucionario Institucional (PRI). La composición del congreso quedó conformada de la siguiente manera: 32% por PRI, 28% por Partido Acción Nacional, 16% por Partido Revolucionario Democrático y 24% otros (Partido Verde Ecologista de México, Nueva Alianza, Movimiento Ciudadano, Partido del Trabajo, Morena y Conciencia Popular). El congreso local permanecerá hasta septiembre de 2018, al igual que los ayuntamientos.

En 2016, en el Índice de Información Presupuestal Estatal del 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 Conac tuvo un cumplimiento de 100% en armonización contable.

Anexo A

Estado de San Luis Potosí

(MXN millones, Nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	33,613	35,856	40,385	43,482	47,870	43,835
Ingresos Estatales	2,333	2,464	2,156	2,863	4,865	3,661
— Impuestos	1,340	1,411	1,194	1,410	1,614	1,348
— Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	993	1,053	962	1,452	3,252	2,313
Ingresos Federales	31,281	33,391	38,230	40,619	43,005	40,174
Participaciones Federales	10,573	11,402	12,143	14,019	17,189	14,917
Otros (Aportaciones Federales Ramo 33 y Otros)	20,708	21,990	26,086	26,599	25,816	25,257
Egresos Totales						
Egresos Totales	33,096	35,802	40,532	41,128	47,719	43,681
Gasto Primario	32,878	35,623	40,357	40,908	47,385	43,222
Gasto Corriente	6,845	7,317	8,068	7,907	8,448	8,089
Transferencias Totales	24,024	25,652	28,976	29,899	34,569	32,464
— Transferencias a Municipios y Etiquetadas	22,364	23,794	26,417	26,656	26,191	26,053
— Transferencias No-Etiquetadas	1,660	1,859	2,558	3,243	8,378	6,411
Inversión Total	2,009	2,603	3,313	3,102	4,369	2,449
— Inversión Estatal	1,608	2,090	1,898	1,707	1,774	992
— Inversión Etiquetada (Ramo 33 y Otros Convenios)	401	513	1,415	1,395	2,595	1,457
Adefas	0	51	0	0	0	219
Balance Primario	735	233	28	2,574	485	613
(-) Intereses	218	179	175	220	333	459
Balance Financiero	518	54	(147)	2,354	151	154
(-) Amortizaciones de Deuda Largo Plazo	122	140	193	142	148	154
(+) Disposiciones de Deuda	0	119	631	0	0	0
Balance Fiscal	395	33	291	2211	3	0
Efectivo al Final del Período	(412)	1,256	1,007	1,591	1,253	N.D.
Indicadores Relevantes						
Deuda Directa Corto Plazo	—	—	—	300	—	—
Deuda Directa Largo Plazo (DD LP)	3,946	3,925	4,363	4,220	4,072	3,918
Otras Deudas Consideradas por Fitch (ODF) ^b	—	—	—	—	—	—
Deuda Indirecta y/o Contingente	109	86	86	86	86	86
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^c	10,849	11,584	12,023	14,670	19,313	15,789
Gasto Operacional (GO) ^d	8,505	9,176	10,627	11,150	16,825	14,500
Ahorro Interno (AI) ^e	2,344	2,408	1,397	3,520	2,487	1,290
Ingresos Estatales/Ingresos Totales (%)	6.9	6.9	5.3	6.6	10.2	8.4
GO/IFOs (%)	78.4	79.2	88.4	76	87.1	91.8
AI/IFOs (%)	21.6	20.8	11.6	24	12.9	8.2
Inversión Total/Gasto Total (%)	6.1	7.3	8.2	7.5	9.2	9.2
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
(DD LP + ODF)/IFOs (Veces)	0.36	0.34	0.36	0.29	0.21	0.25
(DD LP + ODF)/AI (Veces)	1.68	1.63	3.12	1.2	1.64	3.04
Intereses/IFOs (%)	2	1.5	1.5	1.5	1.7	2.9
Intereses/AI (%)	9.3	7.4	12.5	6.2	13.4	35.6
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización Largo Plazo)/IFOs (%)	3.1	2.8	3.1	2.5	2.5	3.9
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización Largo Plazo)/AI (%)	14.5	13.2	26.4	10.3	19.4	47.6

^aPresupuesto y cálculos basados en presupuesto. ^bFideicomisos de financiamiento u otras deudas. ^cIFOs = ingresos estatales + participaciones federales del Estado (excluyendo las correspondientes a municipios) + otros ingresos federales disponibles. ^dGO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^eAI = IFOs – GO. Nota: La información de ingresos y egresos difiere respecto a la información del reporte publicado en enero de 2017, debido a que únicamente se incluyen los ingresos y egresos del sector central. Fuente: San Luis Potosí y cálculos de Fitch.

Anexo B

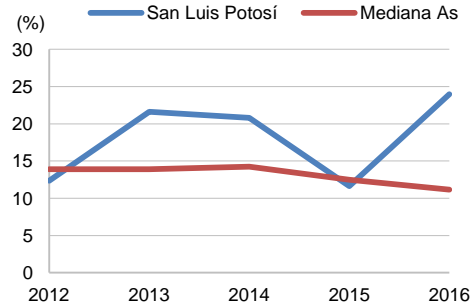
Comparativo con el Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF)

	San Luis Potosí 2016	San Luis Potosí 2017	GEF 2016	Medianas ^a		
				AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	6.6	10.2	7.6	7.4	8.4	6.5
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	1,027	1,724	1,357	1,107	1,449	1,311
Impuesto Sobre Nóminas per Cápita (MXN)	444	506	422	426	422	322
Fortaleza Recaudatoria (Ingresos Propios/IFOs) (%)	19.5	25.2	22.7	19.7	24.6	20
Gasto Corriente/IFOs (%)	53.9	43.7	48.2	43.2	49.2	43.3
Gasto Operacional/IFOs (%)	76	87.1	87.8	80.2	88.8	86.4
Inversión Total/Gasto Total (%)	7.5	9.2	5.5	8.1	4.7	4.6
Inversión Total/Gasto Total Promedio 3Y (%)	7.7	8.3	7.4	7.9	7.4	5.3
Inversión Total per Cápita (MXN)	1,092	1,289	1,121	1,098	1,192	978
Ahorro Interno (MXN Millones)	3,520	2,487	2,058	3,511	1,689	2,117
Ahorro Interno/IFOs (%)	24	12.9	12.2	19.8	11.2	13.6
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	18.8	16.2	13.1	22.6	12.7	13.4
Caja/Ingresos Totales (%)	3.7	2.6	5.2	8.1	5	4.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
(Deuda Directa + ODF)/IFOs (x)	0.29	0.21	0.44	0.25	0.4	0.81
(Deuda Directa + ODF)/Ahorro Interno (x)	1.2	1.64	3.89	1.11	3.51	6.66
(Deuda Directa + ODF)/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	1.65	1.65	4.21	1.22	3.61	6.12
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	2.5	2.5	5.9	4.1	4.4	9.1
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	10.3	19.4	39.7	20.9	38.3	60.8
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	6.2	13.4	26.6	10.9	24.9	44.7
Pasivos No Bancarios						
Pasivo Circulante (MXN Millones)	6,804	5,841	4,460	3,450	4,612	3,654
Pasivo Circulante/Gasto Primario*360 (Días)	60	44	37	17	38	43
Pasivo Circulante/IFOs (%)	46.4	30.2	27	11.3	30.5	33.2
Otros						
Calificación Nacional (Al Cierre Del Ejercicio)	A(mex)	A(mex)pcp	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Observaciones en la Muestra (Número)	n.a.	n.a.	29	3	18	6

^aLa segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). 3Y: 3 años. IFOs: ingresos fiscales ordinarios. ODF: otras deudas consideradas por Fitch. n.a. – no aplica. x: veces. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva. Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

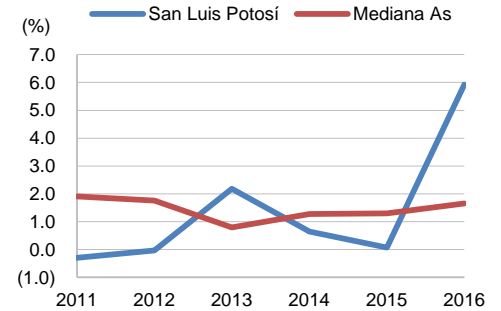
Anexo C
Comparativo con Pares

Ahorro Interno
(IFOs)



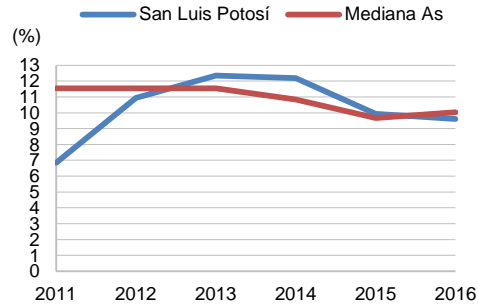
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario
(Ingresos Totales)



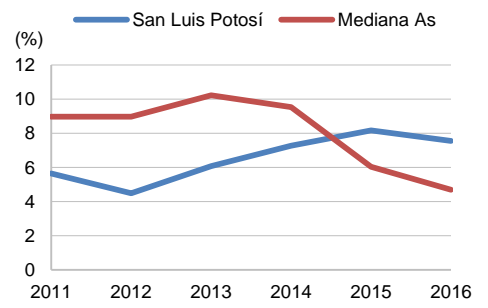
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Impuestos
(IFOs)



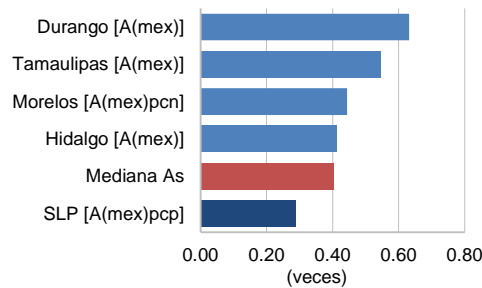
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total
(Gasto Total)



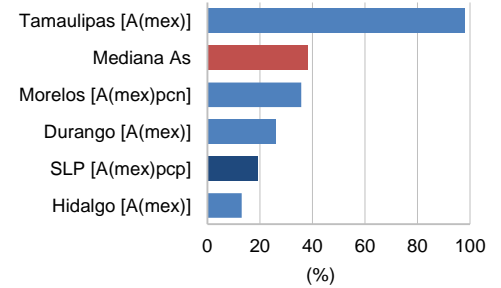
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo 2016
(IFOs)



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda, 2016
(Ahorro Interno)



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

pcn: Perspectiva Crediticia Negativa.SLP: San Luis Potosí. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.

Nota: En las últimas dos gráficas, las calificaciones de los emisores son a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el estado de San Luis Potosí, de los ejercicios fiscales 2013–2017 y presupuesto 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".