

---

### Fitch Ratings ratifica la calificación de San Luis Potosí, SLP

---

**México, D.F.**, (Diciembre 29, 2011) Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' a la calidad crediticia del Municipio de San Luis Potosí, San Luis Potosí; asimismo, la perspectiva crediticia se modificó a 'negativa' de 'estable'. El significado de la calificación es 'Muy Alta Calidad Crediticia'.

El cambio en la perspectiva crediticia se fundamenta en la recurrencia de déficits financieros que han sido financiados principalmente a través del uso de líneas de crédito de corto plazo, las cuales al 31 de octubre de 2011 presentaron un saldo de \$365 millones de pesos (mdp), importe que incluye recursos destinados a obras de pavimentación. Ante el incremento en el saldo de estos financiamientos, Fitch considera que el servicio de la deuda correspondiente podría presionar la flexibilidad financiera de la entidad e incrementa la posibilidad de observar un desequilibrio presupuestal. Por otra parte, en caso de que el municipio alcance sus metas presupuestales (incluyendo la venta de áreas de donación para la realización de obra pública), mantenga el dinamismo en la generación de ingresos propios, así como una disciplina en el ejercicio del gasto, y lo anterior se refleje en un menor uso de líneas de crédito de corto plazo, la perspectiva crediticia podría modificarse a 'estable'.

Al 31 de octubre de 2011, la deuda bancaria del municipio se ubicó en \$544.8 mdp, de los cuales \$189.8 mdp corresponden a un crédito de largo plazo con vencimiento en 2024. Por otra parte, como se mencionó anteriormente, \$365 mdp corresponden a créditos de corto plazo los cuales deberán cubrirse a más tardar el 30 de septiembre de 2012. Un vez que las líneas de crédito de corto plazo se encuentren liquidadas, el nivel de endeudamiento relativo estimado se ubicará aproximadamente en 0.11 veces los ingresos fiscales ordinarios (ingresos disponibles o IFOs); mientras que el servicio de la deuda podría ubicarse en bajos niveles cercanos al 6% del ahorro interno (flujo libre disponible para servir deuda y/o realizar inversión).

En 2010, el Municipio de San Luis Potosí registró ingresos totales de \$1,624.2 mdp, de los cuales 31.1% corresponde a ingresos propios, nivel superior a lo observado en la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 28.5%). Cabe destacar que a partir de enero de 2010 se implementaron exitosas medidas dirigidas al fortalecimiento de la recaudación local, las cuales han permitido una sensible mejora en la generación de ingresos propios. Al cierre de 2010 los ingresos propios presentaron un incremento anual de 23.7%, mientras que al 31 de octubre de 2011, registraron un nivel 11.3% superior al observado en el mismo período del año anterior.

Por su parte, los ingresos disponibles totalizaron \$1,406.9 mdp en 2010 observándose un incremento anual de 5.6%, el cual fue generado por el dinamismo de la recaudación local mencionado previamente, mismo que logró compensar la disminución real de los componentes federales. El 74.6% de los IFOs se destinó a gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas), proporción que compara favorablemente con la mediana del GMF (82.6%). Al 31 de octubre de 2011, el gasto operacional registra un incremento de 8.8% respecto a lo observado al mismo período del año anterior. En este sentido, Fitch espera que al cierre del ejercicio el municipio mantenga respaldado el crecimiento del gasto operacional a través de una mayor generación de ingresos disponibles.

En los últimos años, la generación de ahorro interno ha presentado una relativa estabilidad y se ha mantenido en niveles favorables respecto a lo observado en la mediana del GMF; el promedio del ahorro interno generado en los últimos tres años es de \$345.5 mdp, nivel equivalente al 25.1% de los IFOs (GMF 13.6%). Por su parte, la inversión municipal (excluyendo recursos etiquetados) totalizó \$211.8 mdp en 2010, considerando los recursos etiquetados, la inversión total ascendió a \$529.3 mdp. Con base en el Presupuesto de Egresos 2011, se estima que la inversión municipal podría ascender a \$399.7 mdp, entre la que destaca un amplio programa de obras de infraestructura vial.

En materia de contingencias, el municipio no cuenta con un sistema formal de seguridad social. De esta manera, las erogaciones correspondientes al pago de pensiones y jubilaciones, así como las

relacionadas con servicios médicos, se cubren a través de gasto corriente. En 2010, el egreso correspondiente a pensiones y jubilaciones ascendió a \$42.2 mdp (3.0% / IFOs), mientras que el gasto de servicios médicos totalizó \$133.2 mdp (9.5% IFOs). Fitch considera que de mantenerse las condiciones actuales, el comportamiento creciente de estas erogaciones podría presionar en el mediano plazo la flexibilidad financiera de la entidad. Cabe mencionar que a partir de 2010, el municipio constituyó un fondo de pensiones, el cual al 31 de octubre de 2011 presentó un saldo de \$6.7 mdp. En este sentido, Fitch dará seguimiento a las acciones que el municipio implemente dirigidas a mitigar esta contingencia. Respecto al organismo de agua, el INTERAPAS es un organismo intermunicipal que brinda sus servicios a la zona metropolitana de San Luis Potosí. En 2010, el INTERAPAS registró ingresos netos de \$463.7 mdp y una utilidad de operación de \$104.7 mdp; cabe mencionar que a partir de 2010 se firmó un convenio para que la Tesorería municipal cobre el rezago del INTERAPAS, lo cual ha permitido que el organismo alcance elevados niveles de eficiencia a nivel nacional. Asimismo, el municipio cuenta con la autorización del Cabildo y Congreso estatal para constituirse como deudor solidario del organismo; si bien aún no se ha dado la contratación de ningún crédito, Fitch dará seguimiento a los compromisos que adquiera el municipio.

El municipio de San Luis Potosí es la capital del Estado de San Luis Potosí, registrando en 2010 una población 772.6 mil habitantes (29.9% / pob. est.). Geográficamente, el municipio es punto intermedio entre las ciudades de México y Monterrey [A+(mex)pcn], y se encuentra a menos de 500 kilómetros de Guadalajara, la zona del bajío y del puerto de Tampico [A-(mex)]. Concentrando más del 80% de la actividad manufacturera del estado, el municipio destaca en la producción de hierro y acero, alimentos y bebidas, conductores, productos químicos y electrodomésticos, entre otros. De acuerdo al CONAPO, San Luis Potosí presenta un “muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 27 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

### Contactos Fitch Ratings:

Omar de la Torre Ponce de León (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.v.

Bldv. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Nuvia Martínez (Analista Secundario)

Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

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 San Luis Potosí y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio de San Luis Potosí, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://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 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](http://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.