

FECHA: 10/08/2018

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Sube la Calificación de San Luis Potosí, S.L.P. a BBB(mex) Perspectiva Estable

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings subió la calificación a la calidad crediticia del municipio de San Luis Potosí, S.L.P., a BBB(mex) desde BBB-(mex). La Perspectiva crediticia se modifica a Estable desde Positiva.

El aumento de calificación se sustenta en la generación fuerte de ahorro interno (AI; flujo para servir deuda o realizar inversión) del Municipio, que beneficia su flexibilidad financiera y los indicadores de sostenibilidad de la deuda. Además, contempla la fortaleza recaudatoria del Municipio por encima de sus pares de calificación y los balances positivos en todo el período de análisis.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN****Deuda y Liquidez: Neutral - Estable**

Fitch considera que el nivel de endeudamiento de largo plazo del Municipio es bajo al representar 0.17 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos de libre disposición). La deuda está compuesta por dos financiamientos, Bansi 14 y Bansi 14-2, el saldo al 31 de diciembre de 2017 era de MXN441.3 millones. Además los indicadores de sostenibilidad de la deuda son satisfactorios. Por otro lado, el Municipio presenta un pasivo circulante (PC) alto. Al cierre del ejercicio 2017 este ascendió a MXN891.5 millones y la rotación de pasivos fue 119 días, indicador que compara negativamente con la mediana de sus pares de calificación (BBBs; 71 días).

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) es el encargado de proveer los servicios relacionados con el agua; Fitch no considera que este represente una contingencia para San Luis Potosí. Por otro lado, el Municipio no cuenta con un sistema formal de pensiones, el pago de estas se realiza a través del gasto corriente, por lo que Fitch opina que esto podría representar una contingencia para las finanzas municipales.

**Desempeño Presupuestal: Neutral - Estable**

San Luis Potosí presenta una fortaleza recaudatoria alta en comparación con sus pares de calificación. En 2017 los ingresos propios (IP) representaron 36.4% de sus ingresos totales. No obstante, en 2017 se exhibió un decremento en los mismos de 1.9%. Por su parte, los IFOs mostraron un crecimiento de 3.6% respecto a lo recaudado en 2016.

En materia del gasto operacional (GO: gasto corriente más transferencias no etiquetadas), se presentó un crecimiento de 21.2% y totalizó en MXN2,100 millones, el rubro que tuvo un incremento significativo fueron las transferencias no etiquetadas. Adicionalmente, en 2017 la inversión también presentó un crecimiento respecto a lo pagado en 2016, la inversión total fue MXN337.7 millones y absorbió 12.3% del gasto total, no obstante, este indicador es bajo en comparación con la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF; 17.8%).

La flexibilidad financiera del Municipio es fuerte. El AI ha sido positivo en el período de análisis (2013 a 2017). En 2017 este fue de MXN428.1 millones y representó 16.9% los IFOs, porcentaje por encima de sus pares de calificación (BBBs; 12.2%).

FECHA: 10/08/2018

---

### Economía: Fuerte - Estable

El municipio de San Luis Potosí se encuentra ubicado en la zona centro del estado de San Luis Potosí [A(mex) Perspectiva Positiva]. El Consejo Nacional de la Población (Conapo), estimó en 2015 un grado de marginación muy bajo, lo que colocó al Municipio en la posición 89 entre los 107 municipios calificados por Fitch. En 2014, Inegi estimó un Producto Interno Bruto (PIB) municipal de USD5,090 millones, que representó 69.7% del total de la entidad federativa, y que lo posicionan en el séptimo lugar con respecto a los municipios calificados por Fitch. Los sectores principales que generan empleo en el Municipio son los servicios de apoyo a los negocios, la administración pública en general y la fabricación de partes para vehículos automotores. Destaca la inversión de USD1,000 millones para la construcción de una planta automotriz de la alemana Bayerische Motoren Werke (BMW), que iniciará sus operaciones en 2019.

### Gestión y administración: Neutral - Estable

El pasado primero de julio se llevaron a cabo las elecciones en las cuales el Lic. Francisco Xavier Nava Palacios, por la coalición PAN - PMC resultó ganador y tomará protesta el primero de octubre de 2018. De acuerdo con el Índice de Información Presupuestal Municipal de 2017, realizado por el Instituto Mexicano de Competitividad (IMCO), San Luis Potosí presentó un cumplimiento de 34.12%. No obstante, tiene un avance global de 99.11% de avance en los compromisos del Consejo Nacional de Armonización Contable (Conac).

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Municipio podría modificarse al alza de incrementar la recaudación propia y mantener un control en el GO, de tal manera que el AI se mantenga por encima de sus pares de calificación. Asimismo, se beneficiaría de una reducción en del PC y un fortalecimiento de la liquidez. Por otro lado, la calificación podría modificarse a la baja de presentarse un incremento sustancial en el GO o de deteriorarse los indicadores de liquidez.

### Contactos Fitch Ratings:

Fabiola Mendoza (Analista Líder)

Analista

+52 (55) 5955 1600 ext. 2119

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, México D.F.

Didre Ladrón de Guevara (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (55) 5955 1600 ext. 2102

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 55 5955 1600 ext. 2110

### Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com

La calificación señalada fue solicitada 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 de San Luis Potosí, S.L.P. se realizó en agosto 7, 2017.

FECHA: 10/08/2018

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de San Luis Potosí u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio 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 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 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.

## MERCADO EXTERIOR