

## Fitch Sube Calificaciones de dos Créditos del Municipio de San Luis Potosí, S.L.P.

Fitch Ratings subió las calificaciones de dos créditos bancarios contratados por el municipio de San Luis Potosí, S.L.P., con Bansí, Institución de Banca Múltiple (saldos al 31 de marzo de 2018):

- Bansí 14 por un monto de MXN190 millones se sube a 'A(mex)vra' desde 'A-(mex)vra'. El saldo insoluto de MXN180.6 millones.
- Bansí 14 - 2 por un monto de MXN273 millones se sube a 'A+(mex)vra' desde 'A-(mex)vra'. El saldo insoluto de MXN267.5 millones.

Los dos financiamientos cuentan con características similares entre las cuales destacan: denominación en pesos mexicanos, plazo de 15 años a partir de la primera disposición, periodicidad mensual de pagos, perfil de amortización creciente, tasa de interés TIIE más un diferencial definido en los contratos de crédito de acuerdo con la calificación y fondo de reserva fijo para cada uno.

La calificación de los créditos se fundamenta en la mezcla de factores fuertes y medios de calificación: la certidumbre en los activos utilizados como fuente de pago del crédito, la constitución de un fideicomiso de garantía y fuente de pago; la creación de un fondo de reserva; las coberturas alcanzadas bajo los diferentes escenarios modelados por Fitch y los fundamentos legales.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### **Vehículo de Uso Especial - Medio:**

Los recursos ingresan al fideicomiso por medio de un depósito directo de la Secretaría de Finanzas del Estado de San Luis Potosí [A(mex) Perspectiva Positiva] vía una instrucción irrevocable girada por el Municipio. El patrimonio del fideicomiso está constituido por 100% del Fondo General de Participaciones Federales (FGP), presentes y futuras, que le corresponden al municipio de San Luis Potosí [BBB(mex)]. Está afectado 35.4% del FGP para el pago de ambos créditos, cabe señalar que no se designó un porcentaje específico para el pago de cada uno.

#### **Desempeño de Activos - Fuerte:**

Para el pago de los financiamientos se encuentra afectado 35.4% de los ingresos del FGP que le corresponden al municipio de San Luis Potosí. El activo fideicomitado es sólido y presenta una evolución satisfactoria. En el período de análisis (2013 a 2017) el FGP presentó una tasa media anual de crecimiento (tmac) real positiva. Dada la evolución y certidumbre del activo, este factor se considera fuerte.

#### **Fundamentos Legales - Fuerte:**

Los fundamentos legales de las estructuras son robustos, atributo fuerte para las calificaciones. Para la asignación de cada una de las calificaciones, Fitch realizó un análisis jurídico de la estructura apoyándose de un despacho legal externo de reconocido prestigio. Se concluyó que los documentos de cada transacción contienen obligaciones válidas y exigibles al Estado y que cumplen con el marco regulatorio.

#### **Cobertura de Servicio de la Deuda - Fuerte:**

Las coberturas naturales mínimas proyectadas con el FGP son superiores a 2.0 veces (x) el servicio de deuda bajo el escenario base y de calificación (crecimiento menor del activo fideicomitado y tasas de interés más altas). Por lo anterior, Fitch considera este factor como fuerte.

#### **Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés - Medio:**

Los créditos no cuentan con la obligación de mantener una cobertura de tasa de interés, por lo que Fitch considera este atributo como medio para la estructura debido a que se expone a los riesgos de mercado y volatilidad de las tasas de interés.

#### **Fondo de Reserva - Medio (Bansí 14):**

El crédito cuenta con un fondo de reserva fijo de MXN1.75 millones. Fitch considera que los fondos de reserva son moderados y reducen los riesgos de liquidez y la probabilidad de usarlos es reducida. No obstante, el fondo de

reserva es inferior al servicio de deuda mensual proyectado en diferentes escenarios, por lo cual Fitch considera este atributo como medio. Cabe señalar que este factor limita la calificación de este financiamiento.

**Fondo de Reserva -Fuerte (Bansí 14-2):**

El crédito cuenta con un fondo de reserva fijo de MXN5.7 millones, cantidad superior al servicio de deuda mensual proyectado bajo el escenario de calificación (crecimiento menor del activo fideicomitado y tasas de interés más altas). Fitch cree que el fondo de reserva reducen los riesgos de liquidez y la probabilidad de usarlos es reducida, por lo que se considera un atributo fuerte.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los créditos están ligadas estrechamente a la calificación crediticia del municipio de San Luis Potosí, S.L.P., de acuerdo con la metodología de Fitch. Por lo que un ajuste en la calificación de la entidad podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en las calificaciones específicas de los créditos.

Asimismo, cualquier mecanismo adicional a los ya contemplados en las estructuras iniciales que permita robustecer los créditos podría mejorar las calificaciones asignadas. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementar el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en las calificaciones.

### 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

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 fideicomiso de administración hasta el mes de marzo de 2018.

La última revisión del municipio de San Luis Potosí y sus financiamientos fue en agosto 7, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de San Luis Potosí, S.L.P., en particular los documentos relacionados con los créditos calificados, entre los que se encuentran el contrato de crédito, fideicomiso, afectación de ingresos, entre otros. 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 municipio de San Luis Potosí, S.L.P., 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, S.L.P., 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 y/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);
- Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 7, 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.