

PCR Verum Incrementa Calificación a 'AA/M' desde 'AA-/M' al Estado de San Luis Potosí

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 10, 2026)

El día de hoy PCR Verum aumentó la calificación de largo plazo a 'AA/M' desde 'AA-/M' con Perspectiva 'Estable' para el Estado de San Luis Potosí.

El alza en la calificación de largo plazo del Estado de San Luis Potosí obedece al incremento en la generación de Ingresos Propios como proporción de los Ingresos Totales, derivado de un robusto sistema de fiscalización y de las buenas políticas públicas implementadas por la administración estatal. Adicionalmente, prevalece la política de contención en el Gasto Operativo lo que ha ocasionado un desempeño presupuestal superavitario y una mayor flexibilidad financiera. La calificación considera el dinamismo económico de la región y su geolocalización, principalmente por su importante vocación industrial. Finalmente, San Luis Potosí mantiene un sólido plan de inversiones productivas por parte del gobierno estatal, reflejándose en un incremento de Inversión Pública Productiva respecto a sus pares, con efectos favorables sobre su desempeño financiero y sus perspectivas de crecimiento.

Buena Generación de Ingresos Propios. En los 6M26, la generación de Ingresos Propios registró una mejora del 6.8% respecto a los 6M25. Esto obedece a la buena base de empresas que prevalecen en SLP y al dinamismo económico que impera en la región, gracias a su conglomerado automotriz y a la posición geoestratégica que tiene la entidad, provocando mejoras constantes y significativas en su recaudación de impuestos. Principalmente, el Impuesto Sobre Nómina cambió su base (pasó del 2.5% al 3%), lo que para PCR Verum es importante y eso hará que para el cierre acumulado del presente ejercicio se mantenga la favorable evolución observada en la generación de Ingresos Propios con valores cercanos a los Ps\$7,000 millones.

También, se mantiene la consistencia en los Impuestos, en el cobro de Derechos y en los Productos, apoyados por la actualización del padrón vehicular y las licencias de los negocios, situación que se mantiene durante 2026. PCR Verum considera que SLP es una entidad con un gran dinamismo económico gracias a su manufactura y a la industria, además de adecuadas políticas públicas que han llevado un proceso de maduración, logrando tener recursos propios por encima de los Ps\$6,500 millones anuales de manera consistente. Hacia adelante, PCR Verum espera que se mantenga la buena dinámica en los Ingresos Propios, principalmente gracias a su industria y capital humano, en tanto, la entidad busca incrementar la recaudación de impuestos a través de innovaciones que coadyuven en generar instituciones sólidas.



Contención del Gasto Operativo. En los primeros seis meses del presente ejercicio PCR Verum considera que San Luis Potosí ha realizado acciones importantes para contener el Gasto (-1.5% vs. 6M25), esto ha mejorado la economía estatal y robustecido su estructura de gobierno. Hacia adelante, se espera una estabilización en los indicadores y se estima una buena flexibilidad financiera con ligeras variaciones a la baja, PCR Verum observa que el Gasto en los últimos veinticuatro meses ha estado controlado y espera que dicha tendencia prevalezca en el corto plazo. Sin embargo, se requieren inversiones público-productivas con el fin de mejorar las vialidades y generar las condiciones propicias para un buen desarrollo económico a través de brindar certidumbre a las empresas que quieran instalarse y que puedan provocar cadenas productivas. Si bien, el nivel de inversión ha sido elevado en la entidad en los últimos veinticuatro meses, esto se ha realizado con recursos propios, federales e incluso con un ligero crecimiento en la deuda de corto plazo con la finalidad de cumplir y mejorar la infraestructura física de la entidad.

Balances Fiscales Superavitarios. Los balances (Primario y Financiero) fueron superavitarios en 2025, derivado de la contención en el Gasto Operativo y de la buena dinámica en la recaudación lo que refleja un buen trabajo y finalmente lograron tener un superávit en los últimos cinco años. Todo esto pese a que han incrementado de manera significativa el Gasto en Inversión Pública. El BP fue de 0.5% del Ingreso Total y el Financiero se ubicó en 0.1%. En los primeros 6M26 se mantiene una evolución favorable y PCR Verum espera que dicha dinámica se mantenga para el cierre acumulado del presente ejercicio. Adicionalmente, se continúan realizando las amortizaciones de deuda y con menores tasas de interés lo que se refleja en un perfil de amortización práctico para la administración estatal.

Mayor Flexibilidad Financiera. En lo que respecta a su nivel de liquidez, SLP cuenta con Ps\$3,980.7 millones en caja al cierre de junio 2026 (-179% vs. 6M25), lo cual PCR Verum espera que se mantenga la flexibilidad financiera observada en el período de estudio. Previamente, en 2025 el flujo de efectivo del Estado de SLP fue de Ps\$964.8 millones lo que mejoró el porcentaje de cobertura de disponibilidades llevándolo hasta un 10.6% desde un 0.3% observado en 2024. Se destaca que en 2024 la liquidez se apretó significativamente debido al incremento en el uso de créditos de corto plazo y al gasto en transferencias. Actualmente, esto ha quedado atrás y la expectativa para el cierre acumulado del presente ejercicio es que termine por encima de un 10.0%.

Deuda Pública Directa Moderada. El saldo de la Deuda Directa de SLP al 30 de junio de 2026 era de Ps\$2,989.9 millones (-4.4% respecto al 2T25), nivel considerado como bajo de acuerdo con los estándares de PCR Verum, lo que le permite mantener una buena flexibilidad financiera. En tanto, considerando el ejercicio completo de 2025, se tuvo que el indicador Deuda Directa / IFOs fue el más bajo de la historia analizada con 0.10x, mientras que el Servicio de la Deuda con relación a los mismos se mantuvo en 0.01x. Desde noviembre 2021 la entidad ha accedido a créditos quirografarios por hasta Ps\$1,500 millones con el fin de atender necesidades de orden primario. Si bien, en 2025 el uso de créditos de corto plazo aumentó considerablemente (hasta Ps\$3,634 millones), en los 6M26 el monto se ubicó en Ps\$3,300 millones por lo que PCR Verum estará al pendiente de la política de endeudamiento para el cierre de la administración en 2027. Los cortos plazos han sido utilizados como



estrategia por parte de la administración para continuar con su plan agresivo de inversión en obra pública.

Finalmente, con el cierre de administración en septiembre 2027 de momento no solicitarán crédito de largo plazo y se limitarán a liquidar los cortos plazos para el 30 de junio de 2027. Cabe destacar que con base en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Pública el Estado de SLP está en semáforo verde por lo que pueden solicitar hasta el 15.0% de sus Ingresos de Libre Disposición (~Ps\$4,000 millones).

Alto Nivel de Inversión. La Inversión en Capital ha despuntado desde el 2022 y dicha dinámica se mantiene en los 6M26 con un crecimiento del 36.5% respecto a 6M25 y totalizando en monto Ps\$5,104.8 millones. La administración considera que la movilidad es un factor preponderante para detonar el desarrollo económico de la entidad. Por lo que, se remodelaron vías estatales, parques (Tangamanga y Camelias), presas (del peaje) y avenidas (Río Verde, Circuito Potosí, Himno Nacional, entre otras). Dichas mejoras en infraestructura física obedecieron al programa 'Economía Competitiva' y 'Desarrollo Regional Sustentable', que consisten en mayores apoyos en temas ambientales y de infraestructura carretera, además del tema de seguridad pública (compra de patrullas nuevas ~Ps\$500 millones en inversión). También han desarrollado la red del transporte público, siendo gratuito con camiones ecológicos, clima y acondicionado para su población, todo esto a través del proyecto "MetroRed".

Actualmente, la entidad ya se encuentra operando a través de una plataforma tecnológica y de análisis paramétrico (comité compuesto por el consejo del estado), lo cual permite medir de manera acertada para priorizar el costo-beneficio de cada uno de los proyectos o acciones propuestas por los diversos órganos de gobierno. Buscando con ello realizar obras de mayor impacto social y de una racionalización de los recursos. Actualmente, la indicación por parte del gobernador fue la de retomar nuevamente mayores montos en Inversión. No obstante, la mayoría de estas inversiones han sido realizadas con recursos propios, federales y deuda de corto plazo lo que ha afectado de manera marginal la flexibilidad financiera de la entidad al tener muchas obras operando de manera simultánea.

El Estado de San Luis Potosí (SLP) se localiza en la parte centro de México, cuenta con una superficie continental de 60,982 km² (decimoquinto a nivel nacional), equivalente a aproximadamente el 3.1% del territorio nacional. La Entidad se divide en 58 municipios, siendo San Luis Potosí su capital. De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2020 del INEGI, SLP tiene 2'822,255 habitantes (51.4% mujeres - 48.6% hombres), representando un 2.2% de la población total de México. Al cierre de marzo 2026, la Población Económicamente Activa (PEA) de SLP era de 1'321,631 personas, con una tasa de ocupación del 97.0%. La expectativa es que sea más recurrente la llegada de nuevas empresas internacional a la Entidad, a la par de una consolidación de las previamente establecidas, permitiendo que su economía continúe ganando una mayor relevancia.



Perspectiva 'Estable'

La calificación podría incrementarse en la medida que se continúe aumentando la proporción de Ingresos Propios respecto a la mezcla total, a la par de que continúen controlando el Gasto Operativo para que SLP pueda tener Balances (Primario y Financiero) superavitarios de manera permanente. Por el contrario, la calificación podría disminuir en caso de que los Balances (Primario y Financiero) retomen el déficit, o bien de persistir variaciones al alza en el Gasto Operativo situación que presionaría su capacidad financiera, así como de continuar aumentando su pasivo circulante-no bancario y que su nivel de endeudamiento se incremente en niveles no esperados por la agencia calificadora.

Factores ASG

En materia de ASG el Estado de San Luis Potosí se encuentra en un nivel promedio y ha realizado gestiones con la Secretaría del Medio Ambiente para preservar el medio ambiente, además de impuestos ecológicos que contribuyan a corregir las externalidades negativas del mercado. También, están invirtiendo en la trata de aguas residuales y líneas renovables para estar cubiertos ante futuras complicaciones ambientales. Algunas empresas privadas se encuentran trabajando de la mano con el estado para generar energía a través de nitrógeno y ser menos dependientes de los procesos ortodoxos. En materia de Aspectos Sociales, la Secretaría de Desarrollo Social ha otorgado diversos apoyos para disminuir la brecha de marginación entre los diferentes municipios. Finalmente, en temas de gobernanza la administración se apeg a la Ley de Disciplina Financiera para cumplir con las normas de prácticas sanas y buen gobierno.

Metodologías Aplicadas

- Finanzas Públicas (Octubre 2020).

Analistas

Néstor Sánchez Ramos

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 110

✉ nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Andrea González Vázquez

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 114

✉ andrea.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA-/M'	'AA/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del Estado de San Luis Potosí se realizó el 27 de agosto de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período, que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 30 de junio de 2026.

En términos de la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que el Estado de San Luis Potosí, ha sido calificado por Fitch Ratings en 'A (mex)' con Perspectiva 'Estable' el pasado 27 de julio de 2026.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para la calificación antes otorgada, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en la calificación inicial.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

