

Fitch Ratificó en 'BB(mex)' la Calificación del Municipio de San Luis Potosí, S.L.P.

Fitch Ratings - Monterrey, N. L. - (Noviembre 28, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de San Luis Potosí, San Luis Potosí en 'BB(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entre los factores que limitan la calificación de San Luis Potosí destacan: porcentaje alto de créditos quirografarios que vencen en el mediano plazo, por ende, existe un nivel alto de servicio de la deuda proyectado para los próximos 2 años; nivel elevado de pasivo circulante; nivel limitado de liquidez (caja); así como el antecedente de incumplimiento selectivo en créditos de corto plazo y cadenas productivas ocurrido en 2012.

Por otra parte, existen factores positivos en el perfil crediticio del Municipio, entre los que destacan: los niveles bajos de endeudamiento de largo plazo; indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional; nivel adecuado de inversión, el cual compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF).

El pasivo circulante se considera aún elevado. Al 31 de diciembre de 2013, ascendió a MXN781.9 millones y representó 40% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs). A octubre de 2014, el pasivo circulante ascendió a MXN680.5 millones, se incluye el saldo de cadenas productivas de MXN64 millones.

Fitch estima que al cierre de 2014, la deuda representará 0.31x los IFOs, indicador adecuado para el perfil financiero de la entidad. En 2014, el Municipio llevó a cabo una reestructura de la deuda, en donde principalmente se buscó ampliar el plazo, especialmente los créditos de corto plazo se llevaron a mediano plazo, el total de dicha deuda ascendió a MXN642.1 millones al 31 de octubre de 2014. La reestructura se llevó a cabo con la banca comercial, solamente dos créditos cuentan con un Fideicomiso de Garantía y Fuente de pago y vencen en 2029. El resto de los créditos son quirografarios y vencen en septiembre 2015.

El servicio de la deuda esperado de los créditos de mediano plazo para los próximos dos ejercicios es alto. Fitch estima que el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) necesario para servir deuda deberá de ser de MXN100 millones y MXN155 millones en 2014 y 2015, respectivamente.

Al cierre 2013, el AI ascendió a MXN268 millones lo que equivale a 13.7% de los IFOs, lo que compara favorablemente con la mediana del GMF (11.9%). Sin embargo, al cierre 2014, Fitch estima que dicho indicador sea menor a 5% de los IFOs, debido a un incremento en gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas).

Los ingresos muestran un dinamismo favorable, al cierre de 2013 los ingresos totales ascendieron a MXN2,294.8 millones, de los cuales, los ingresos propios representaron 30.4%; cifra similar a la mediana del GMF (27.5%). Por su parte los IFOs o ingresos disponibles ascendieron a MXN1,955 millones y mostraron un crecimiento de 14.2%, lo anterior derivado de un incremento importante en la recaudación tributaria.

En lo que respecta al egreso, en 2013 el GO ascendió a MXN1,686.9 millones y representó un incremento de 19.3% con respecto al año previo, esto se debió a un aumento significativo en el gasto corriente.

En el tema de contingencia, el Municipio no cuenta con sistema formal de pensiones, por lo que existe una contingencia en el largo plazo. Según el último dato disponible, la entidad cuenta con 5,494 trabajadores, además 830 pensionados; este gasto por pensiones se realiza mediante gasto corriente.

El servicio de agua y alcantarillado de la zona metropolitana de San Luis Potosí es responsabilidad del INTERAPAS (Organismo descentralizado intermunicipal). A la fecha no se proporcionaron los Estados Financieros del Organismo.

El Municipio concentra 80% de la actividad manufacturera del Estado, asimismo destaca en la producción de hierro y acero, alimentos y bebidas, conductores, productos químicos y electrodomésticos, entre otros.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Entre los factores que pudieran derivar en un ajuste a la baja en la calificación se encuentran: continuar con la inercia creciente del pasivo circulante incluyendo cadenas productivas y créditos de corto y/o mediano plazo, así como una disminución estructural de la generación de flujo (ahorro interno). Por otra parte, hay factores que podrían derivar en una mejora sobre la calificación; como lo son: reflejar el acuerdo de "Disposiciones de Racionalidad y Austeridad" de forma permanente en un GO menor que le permita tener mejores y más estables niveles de ahorro; una reducción importante en los niveles de pasivo circulante, así como que se limite el uso de cadenas productivas y créditos de corto plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A.de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director Asociado

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 del municipio de San Luis Potosí considerada para la calificación incluye hasta octubre 31, 2014.

La última revisión del municipio de San Luis Potosí fue en noviembre 29, 2013.

La principal fuente de información para las calificaciones es la información proporcionada por el emisor, incluyendo el preliminar de cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socio-económicos municipales y nacionales. Para mayor información sobre el municipio de San Luis Potosí, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, 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 y 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 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 otorgada es una opinión sobre la calidad crediticia del municipio de San Luis Potosí, 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 estas calificaciones, 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 7 2014).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.