

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2015): 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. Asimismo, ratificó la calificación específica de dos financiamientos otorgados al Municipio como se muestra a continuación:

- calificación en 'BBB(mex)vra' de crédito Bansí 14, monto inicial de MXN190 millones y saldo a octubre de 2015 de MXN187.7 millones;
- calificación en 'BBB(mex)vra' de crédito Bansí 14-2, monto inicial de MXN273 millones y saldo a octubre de 2015 de MXN271.5 millones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Entre los factores que limitan la calificación de San Luis Potosí destacan un pasivo circulante elevado y creciente, un nivel de caja bajo, presiones en el gasto derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones, y el antecedente de incumplimiento de varias líneas de corto plazo. Por otra parte, existen factores positivos en el perfil crediticio del Municipio, entre los cuales sobresalen los niveles bajos de endeudamiento de largo plazo, los indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional y su presupuesto de ingresos altos en comparación con el de sus entidades pares.

Fitch considera elevado el pasivo circulante del Municipio y la administración actual trabaja en su depuración. Al cierre de 2014, ascendió a MXN785.7 millones y representó 34% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs). Por su parte, la caja totalizó MXN104.1 millones, cubriendo 0.13 veces (x) el pasivo circulante.

El endeudamiento bancario de largo plazo es considerado por Fitch como bajo para el perfil financiero del Municipio y la expectativa de la agencia es que se mantenga así. La deuda directa de largo plazo ascendió a MXN613.8 millones y representó 0.27x los IFOs. Por su parte, el servicio de la deuda totalizó MXN100 millones. La deuda se compone de dos créditos con la banca comercial calificados por Fitch, los cuales tienen un fideicomiso de administración y fuente de pago, fondo de reserva que en conjunto suma MXN7.45 millones y vencimiento en 2029.

A octubre de 2015, el crédito Bansí14 mostró una cobertura promedio natural de 40.7x y, con reserva, de 42.5x. La cobertura mínima promedio fue de 22.4x y 24x, respectivamente. El crédito Bansí 14-2 registró una cobertura promedio natural de 31.1x y, con reserva, de 35.6x. La cobertura mínima promedio fue de 18.1x y 22.5x, respectivamente.

En 2012, la entidad no cubrió el pago de líneas de corto plazo, situación que derivó en una baja de calificación a 'D(mex)'. El Municipio utiliza cadenas productivas cuyo saldo insoluto sumaba MXN115 millones a octubre de 2015. San Luis Potosí está evaluando un proyecto mediante asociación público-privada para el cambio de luminarias, situación que se encuentra en estudio por parte de la administración entrante. Asimismo, se analiza realizar una reestructura de la deuda para mejorar el perfil de los créditos.

Los ingresos muestran un dinamismo favorable. Al cierre de 2014, los ingresos totales (IT) sumaron MXN2,494.4 millones, 38% de los cuales corresponde a ingresos propios (IP). En los impuestos, se clasifican cuentas por cobrar de impuestos, lo cual incrementa el indicador de IP/IT. Por su parte, los IFOs totalizaron MXN2,236.4 millones y mostraron un incremento de 14.4%. Fitch espera el robustecimiento continuo de los ingresos como resultado de las acciones que se llevan a cabo para su mejora.

El egreso cerró 2014 muy elevado, ascendido a MXN2,099.8 millones, monto que representó un incremento de 18.9% con respecto al año previo. Esto se debió a un aumento significativo en el gasto corriente y transferencias no etiquetadas, principalmente ayudas sociales. La administración actual tiene planes para disminuir este rubro, a lo que Fitch dará seguimiento. El gasto operacional absorbió 93.9% de los IFOs, proporción muy elevada.

Como resultado de la dinámica anterior, el ahorro interno sumó MXN136.6 millones y representó 6.1% de los IFOs en 2014, lo cual compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 12%.

En el tema de contingencia, el Municipio no cuenta con sistema formal de pensiones, lo que constituye una contingencia en el largo plazo. Según el último dato disponible, la entidad tiene 5,072 trabajadores, además de 892 pensionados. Este gasto por pensiones se cubre con gasto corriente, cuyo pago mensual es de MXN5.5 millones aproximadamente.

Fitch no percibe contingencias para el Municipio por la provisión de agua potable. El servicio de agua y alcantarillado de la zona metropolitana de San Luis Potosí es responsabilidad del 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), organismo descentralizado intermunicipal. Al cierre de 2014, este mostró un resultado operativo superavitario por MXN163 millones.

El 80% de la actividad económica manufacturera del Estado se concentra en el municipio de San Luis Potosí, en donde destaca la producción de hierro y acero, alimentos y bebidas, conductores, productos químicos y electrodomésticos, entre otros. Esta actividad favorece la recepción de ingresos propios y federales altos. No obstante, se contraponen la situación de rezago y pobreza, la cual es de 28.9% según datos del Consejo Nacional de Población. Por lo tanto, los requerimientos por servicios básicos y subsidios a la población son elevados, situación que impacta en el gasto operacional.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Entre los factores que podrían derivar en un ajuste al alza en la calificación de San Luis Potosí, se encuentra continuar con un crecimiento sostenido en los ingresos y una contención importante en el gasto operativo que derivara en una mejora sostenida en los indicadores de ahorro interno y sostenibilidad. Asimismo, contribuiría una disminución importante en el pasivo circulante, de tal forma que mejorara los indicadores de liquidez. Un cambio en la calificación del Municipio podría derivar en un ajuste en el mismo sentido en las calificaciones de los créditos Bansí 14 y Bansí 14-2.

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

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

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, 2015.

La última revisión del municipio de San Luis Potosí fue en noviembre 28, 2014.

La fuente principal 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 cuál 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.

Las calificaciones otorgadas son una opinión sobre la calidad crediticia de San Luis Potosí y de los créditos bancarios otorgados al Estado 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 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 Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Julio 16, 2015);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).