

Calificación

San Luis Potosí **HR BB**

Perspectiva **Estable**

Contactos

Daniela García

Analista de Finanzas Públicas
daniela.garcia@hrratings.com

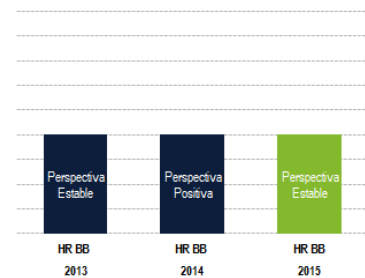
Álvaro Rodríguez

Asociado de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos

Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas / Infraestructura
ricardo.gallegos@hrratings.com

Evolución de la Calificación Crediticia, 2013-2015



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación que determina HR Ratings para el Municipio de San Luis Potosí es HR BB con Perspectiva Estable. Esta calificación, en escala local, considera que el emisor ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene alto riesgo crediticio

La actual administración está encabezada por el C. Mario García Valdez del Partido Revolucionario Institucional (PRI). El periodo de gobierno comprende del 1 de octubre de 2012 al 30 de septiembre de 2015.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB y modificó la Perspectiva a Estable de Positiva al Municipio de San Luis Potosí, Estado de San Luis Potosí.

La ratificación de la calificación y modificación de la perspectiva a estable de positiva se debe principalmente al nivel de apalancamiento de la Entidad y a la contratación de financiamiento adicional de corto plazo en 2014 por un saldo al cierre de 2014 de P\$154.4m. HR Ratings estima que el Servicio de la Deuda a ILD sea de 10.0% y la Deuda Neta sea de 32.9% en 2015, cuando en 2014 fueron de 3.2% y 34.6% respectivamente. Lo anterior debido principalmente a la liquidación de estos créditos a corto plazo. Destaca el refinanciamiento de cuatro créditos de largo plazo contratados con Bansi a través de dos créditos con la misma institución por montos iniciales de P\$273.0m y P\$190.0m. Asimismo, se incluye el desempeño del Balance Financiero del Municipio durante el periodo de análisis, el cual ha mostrado mayormente resultados deficitarios.

Variables Relevantes del Municipio de San Luis Potosí, 2010- 2015**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	2015**
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
Balance Financiero	(18.5)	(369.1)	(288.7)	111.0	(362.8)	154.5
Balance Financiero /Ingresos Totales	-1.1%	-18.9%	-15.0%	5.2%	-15.1%	7.6%
Financiamiento	70.0	369.0	295.0	169.7	163.3	0.0
Saldo de Deuda Directa	261.2	558.6	483.6	472.4	462.1	n.a.
Servicio de Deuda	26.1	97.0	418.6	223.7	56.7	184.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,121.9	1,253.4	1,301.5	1,501.0	1,782.1	1,571.4
Servicio de Deuda/ ILD	2.3%	7.7%	32.2%	14.9%	3.2%	11.8%
Obligaciones Financieras sin Costo	183.0	226.0	448.9	788.8	631.1	n.a.
Obligaciones Financieras sin Costo / ILD	16.3%	18.0%	34.5%	52.6%	35.4%	n.a.
Deuda Neta	223.0	550.7	481.0	468.3	462.1	n.a.
Deuda Neta / ILD	19.9%	43.9%	37.0%	31.2%	25.9%	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Presupuesto

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Refinanciamiento de la Deuda y adquisición de financiamiento adicional.** El Municipio adquirió dos financiamientos de largo plazo en 2014 con Bansi por saldos iniciales de P\$273.0m y P\$190.0m y dos de corto plazo por saldos al cierre de 2014 por P\$154.4m. Estos créditos se utilizaron para refinanciar cuatro créditos de largo plazo con la misma institución y para inversión en Obra Pública. El total de financiamiento adicional adquirido al cierre de 2014 fue de P\$163.3m.
- **Nivel del Servicio de la Deuda y de la Deuda Neta.** El Servicio de la Deuda en 2014 se ubicó en 3.2%, mientras que la Deuda Neta fue de 34.6%. Este comportamiento se debió a la amortización de los créditos de largo plazo con los que contó el Municipio durante 2014. HR Ratings estima que estas métricas sean de 10.0% y 32.9% en 2015 respectivamente debido a la amortización de los créditos de corto plazo, así como a la posible adquisición de financiamiento en los siguientes años.
- **Incumplimiento del pago presentado en 2012.** HR Ratings ya no considera el incumplimiento de pago de cadenas productivas en 2012 como un factor negativo de ajuste en la calificación.
- **Nivel de Obligaciones Financieras sin Costo.** Las Obligaciones Financieras sin Costo representaron el 34.6% de los ILD en 2014, cuando en el 2013 fueron el 52.6%. De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, lo anterior se debió a la depuración por alrededor de P\$230.0m de los rubros de Acreedores Diversos en 2014, debido a que correspondían a adeudos incobrables. HR Ratings estima un nivel similar de Obligaciones Financieras sin Costo los siguientes ejercicios.
- **Armonización Contable.** En 2014 el Municipio llevó a cabo el proceso de Armonización Contable, lo que provocó reclasificaciones en la información financiera de la Entidad en los capítulos correspondientes. Estas reclasificaciones se observaron tanto en los rubros del Ingreso como en los capítulos del Gasto. Por lo anterior, la información del Municipio muestra incrementos interanuales importantes en los montos registrados de 2013 a 2014.

Principales Factores Considerados

El Municipio de San Luis Potosí, es la capital del estado de San Luis Potosí, se localiza en la zona centro de México, en el altiplano de México en la zona conocida como el "Gran Tunal". Sus límites son: al norte, Moctezuma y Villa de Arista, al este, Villa Hidalgo, Soledad de Graciano Sánchez, Cerro de San Pedro y Villa de Zaragoza, al sur, Villa de Reyes, al oeste, Villa de Arriaga, Mexquitic de Carmona y Ahualulco. El Municipio cuenta con una extensión territorial de 1,482 km². Su superficie representa el 2.42% con respecto al Estado.

La modificación de la perspectiva se debe a la contratación de financiamiento adicional de corto plazo durante 2014, la cual mostró un saldo insoluto al cierre de 2014 de P\$154.4m. Por lo anterior, HR Ratings estima un incremento principalmente en el Servicio de la Deuda a ILD, métrica que estimamos regrese a niveles de 10.0% en 2015 debido a la amortización de los créditos de corto plazo con los que cuenta actualmente, los cuales deberán ser liquidados antes del término de la actual administración. HR Ratings estima que el impacto del refinanciamiento se observaría hasta 2017, debido a que estimamos la adquisición de deuda adicional los siguientes años. Esto en comparación con el nivel observado en 2014 de 3.2%. Por otra parte, HR Ratings estima que la Deuda Neta a ILD se mantenga en niveles de 32.9% en 2015 derivado del pago de los créditos de corto plazo y de la adquisición de financiamiento adicional para cubrir los déficits esperados los siguientes ejercicios.

Asimismo, destaca en 2014 el refinanciamiento de la deuda que mantenían con Bansi a través de dos créditos con la misma institución por montos iniciales de P\$273.0m y P\$190.0m en abril de 2014. Estos financiamientos tienen afectado el 35.4% de las Participaciones Federales y tienen un plazo de 180 meses.

Por otra parte, al cierre de 2014 el Balance Financiero (BF) reportó un déficit por P\$362.8m, lo cual representó el 15.1% de los Ingresos Totales. El desempeño anterior se debió principalmente a que el Gasto Total incrementó en 37.5%. Este cambio obedece a que el gasto destinado a Obra Pública pasó de P\$167.2m en 2013 a P\$374.0m en 2014. Asimismo, los Ingresos Totales incrementaron 13.2%, lo cual se debió al incremento de los Ingresos Propios en 36.1%. Cabe mencionar que la Tasa Media Anual de Crecimiento de 2010 a 2014 ($T_{mac_{10-14}}$) de los Ingresos Propios fue de 12.1%, mientras que la $T_{mac_{10-14}}$ de los Gastos Totales fue de 17.0%. Es importante mencionar que en 2014 se llevó a cabo la armonización contable en el Municipio, por lo que el cambio observado en los rubros tanto de Ingreso como Gasto se debe al registro de los capítulos en las cuentas correspondientes.

Es importante mencionar que HR Ratings ya no considera un ajuste negativo en la calificación crediticia de la Entidad por el impago presentado en 2012.

Los Ingresos Totales crecieron 13.2% en 2014, lo que se derivó principalmente de un incremento en los Ingresos Propios de la Entidad. Estos últimos se incrementaron en 36.1%, dentro de los cuales destaca el cambio en la recaudación de los Impuestos, los Productos y los Aprovechamientos.

Los Gastos Totales pasaron de P\$2,005.9m en 2013 a P\$2,758.2m en 2014, lo que fue equivalente a un crecimiento de 37.5%. Lo anterior, debido a un mayor Gasto Corriente en los capítulos de Servicios Personales y Transferencias y subsidios, lo que se debió principalmente a que en 2014 se llevó a cabo la armonización contable del Municipio.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Municipio de San Luis Potosí

Estado de San Luis Potosí

HR BB

Finanzas Públicas
27 de abril de 2015

Destaca dentro de este capítulo el monto registrado por Estímulos Fiscales, los cuales ascendieron a P\$204.8m en 2014.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2015, el Municipio espera un superávit de 7.6% de los Ingresos Totales. Lo anterior derivado de un decremento mayor en los Gastos Totales por 31.7% en comparación con el presupuestado para los Ingresos Totales por 14.9%. Cabe destacar que la Entidad presupuesta un incremento en el ejercicio de la Obra Pública, la cual se ubicaría en P\$494.1m.

HR Ratings estima un Balance Financiero deficitario equivalente a 9.6% de los Ingresos Totales en 2015. Esto derivado del pago de los créditos de corto plazo contratados con Bansi por saldos iniciales de P\$200.0m y P\$50.0m. Asimismo, se estima un decremento de los Gastos Totales en 6.3% derivado de un menor nivel de Obra Pública, mientras que el incremento en los Ingresos Totales sería de 4.3%. En 2016 el Balance Financiero sería también deficitario por 8.5%.

HR Ratings dará seguimiento tanto al nivel de Ingresos y Gastos, los cuales aún podrían mostrar cambios debido a la Armonización Contable. Asimismo, se dará seguimiento a la posible contratación de deuda adicional, dado que el Municipio ha hecho uso continuo principalmente de los financiamientos a corto plazo durante el periodo de análisis.

Evolución de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información entregada por el Municipio de San Luis Potosí que influye sobre la calificación crediticia. Este análisis incorpora información de la Cuenta Pública de 2010 a 2013, el avance presupuestal a diciembre de 2014, la Ley de Ingresos 2015 y el Presupuesto de Egresos 2015. Para mayor información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de San Luis Potosí, se puede revisar el reporte inicial publicado el 10 de abril de 2013 y el último reporte de seguimiento publicado el 14 de abril de 2014 en: www.hrratings.com

Eventos Relevantes

Refinanciamiento de la Deuda y contratación de deuda adicional

En abril de 2014, el Municipio llevó a cabo la reestructura de la deuda de corto plazo y largo plazo que mantenía hasta ese momento. Para lo anterior, la Entidad contrató dos créditos: ambos con Bansi por saldos iniciales de P\$190.0m y P\$273.0m. Estos financiamientos tienen afectado el 35.4% de las Participaciones Federales. Asimismo, el Municipio contrató dos créditos de corto plazo con Bansi por montos iniciales de P\$200.0m y P\$50.0m, los cuales deberán ser liquidados antes del término de esta administración.

Armonización Contable

Durante 2014 el Municipio llevó a cabo la armonización contable de sus cuentas. Por lo anterior, el cambio observado tanto del Ingreso Propios como de los Gastos Totales se debe al registro de los capítulos en las cuentas correspondientes. Por lo anterior, la información del Municipio muestra incrementos interanuales importantes en los montos registrados de 2013 a 2014.

Proceso Electoral 2015

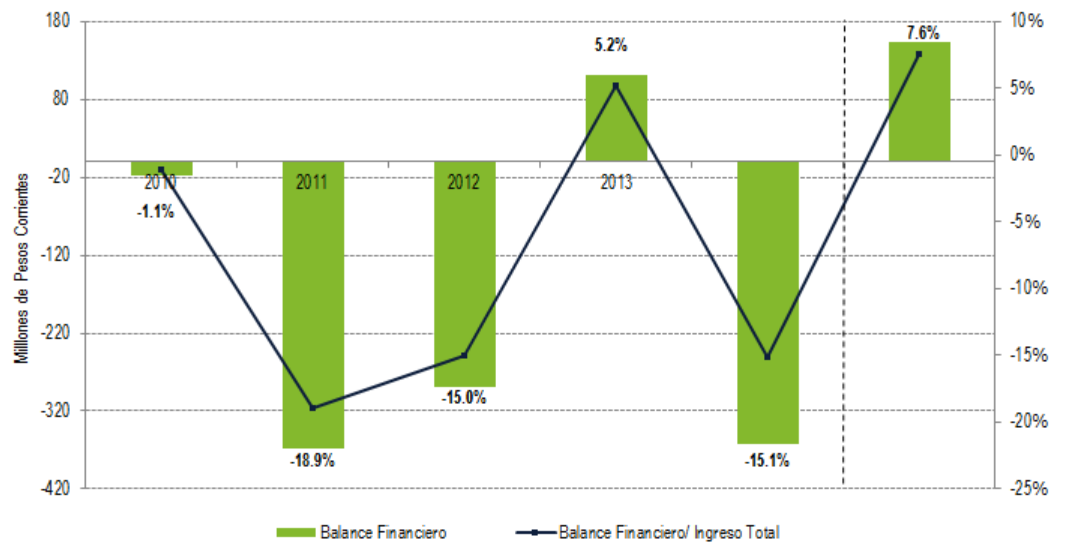
El cambio de administración del Municipio de San Luis Potosí se realizaría el 1 de enero de 2016. Por lo anterior, HR Ratings monitoreará el comportamiento de las finanzas de la Entidad, particularmente lo relacionado al Gasto Corriente y a la toma de financiamiento adicional. Esto con el fin de identificar cualquier desviación importante respecto de las expectativas, lo que podría verse reflejado en la calidad crediticia de la Entidad.

Análisis de Riesgo

Balance Financiero

Al cierre de 2014 el Balance Financiero¹ (BF) reportó un déficit por P\$362.8m, lo cual representó el 15.1% de los Ingresos Totales. El desempeño anterior se debió principalmente a que el Gasto Total incrementó en 37.5%. Este cambio obedece a que el gasto destinado a Obra Pública pasó de P\$167.2m en 2013 a P\$374.0m en 2014. Asimismo, los Ingresos Totales incrementaron 13.2%, lo cual se debió al incremento de los Ingresos Propios en 36.1%. Cabe mencionar que la Tasa Media Anual de Crecimiento de 2010 a 2014 (Tmac₁₀₋₁₄) de los Ingresos Propios fue de 12.1%, mientras que la Tmac₁₀₋₁₄ de los Gastos Totales fue de 17.0%. Es importante mencionar que en 2014 se llevó a cabo la armonización contable en el Municipio, por lo que el cambio observado en los rubros tanto de Ingreso como Gasto se debe al registro de los capítulos en las cuentas correspondientes.

Gráfica 1. Balance Financiero para el municipio de San Luis Potosí, 2010-2015**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Presupuesto

En 2014, HR Ratings estimaba un déficit de 0.4% de los Ingresos Totales. Esto derivado de que se pronosticaba un crecimiento en los Gastos Totales de 4.9% y de 7.8% en los Ingresos Totales. El mayor cambio se observó en el nivel Transferencias y Subsidios estimados, los cuales se estimaban en un nivel similar al observado en 2013.

Los Ingresos Totales crecieron 13.2% en 2014, lo que se derivó principalmente de un incremento en los Ingresos Propios de la Entidad. Estos últimos se incrementaron en 36.1%, dentro de los cuales destaca el cambio en la recaudación de los Impuestos, los Productos y los Aprovechamientos.

¹Ingresos – Gastos, sin incluir Ingresos por Financiamientos

Los Gastos Totales pasaron de P\$2,005.9m en 2013 a P\$2,758.2m en 2014, lo que fue equivalente a un crecimiento de 37.5%. Lo anterior, debido a un mayor Gasto Corriente en los capítulos de Servicios Personales y Transferencias y subsidios, lo que se debió principalmente a que en 2014 se llevó a cabo la armonización contable del Municipio. Destaca dentro de este capítulo el monto registrado por Estímulos Fiscales, los cuales ascendieron a P\$204.8m en 2014.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2015, el Municipio espera un superávit de 7.6% de los Ingresos Totales. Lo anterior derivado de un decremento mayor en los Gastos Totales por 31.7% en comparación con el presupuestado para los Ingresos Totales por 14.9%. Cabe destacar que la Entidad presupuesta un incremento en el ejercicio de la Obra Pública, la cual se ubicaría en P\$494.1m.

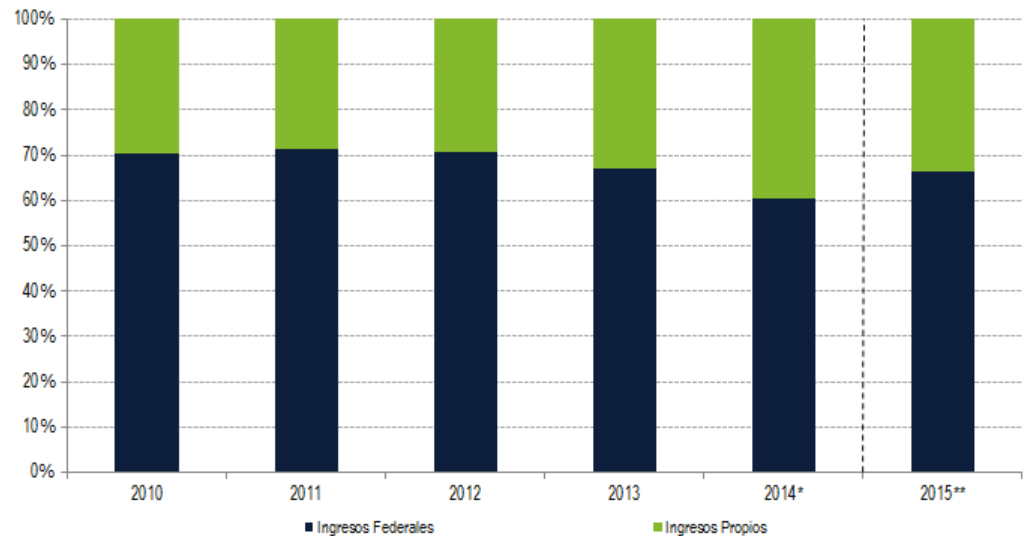
HR Ratings estima un Balance Financiero deficitario equivalente a 9.6% de los Ingresos Totales en 2015. Esto derivado del pago de los créditos de corto plazo contratados con Bansi por saldos iniciales de P\$200.0m y P\$50.0m. Asimismo, se estima un decremento de los Gastos Totales en 6.3% derivado de un menor nivel de Obra Pública, mientras que el incremento en los Ingresos Totales sería de 4.3%. En 2016 el Balance Financiero sería también deficitario por 8.5%.

HR Ratings dará seguimiento principalmente al desempeño de los Gastos Corrientes, dado que en 2015 se realizaría el proceso electoral. Adicionalmente monitoreará la gestión de recursos federales y estatales, ya que éstos han mostrado un decremento contante desde 2012.

Ingresos

En 2014 los Ingresos Totales fueron 13.2% mayores a los registrados en 2013. Cabe mencionar que Esto se derivó principalmente del incremento en los Ingresos Propios en 36.1%. De igual manera, los Ingresos Federales fueron 1.9% mayores al nivel de 2013. Cabe destacar el crecimiento generalizado de los rubros que componen el Ingreso Propio, a excepción de los ingresos por Contribuciones de Mejoras.

Gráfica 2. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de San Luis Potosí, 2010- 2015**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

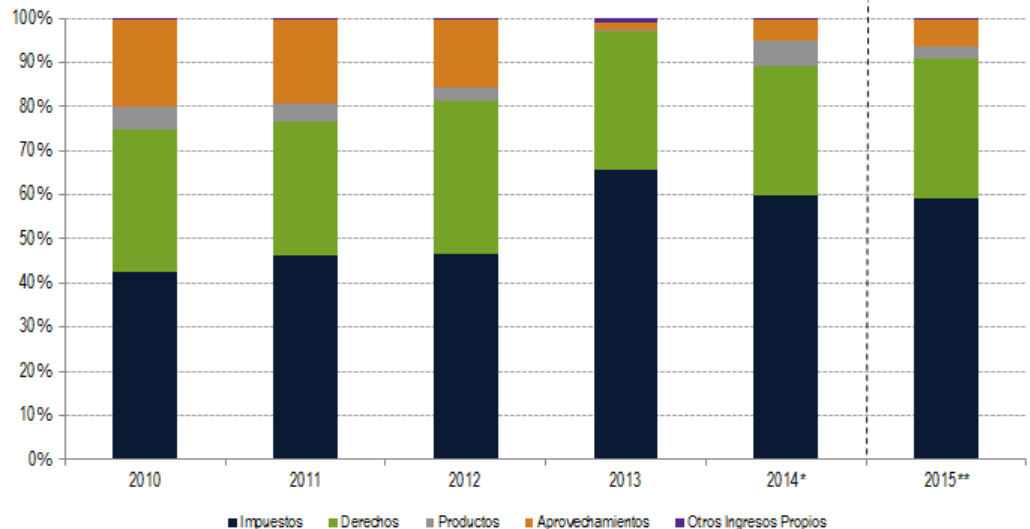
**Presupuesto

La composición promedio de los Ingresos Totales del Municipio de 2010 a 2014 fue de 68.0% de Ingresos Federales y de 32.0% de Ingresos Propios. Cabe mencionar que el promedio de los Municipios de México es de 70.0% de Ingresos Federales y 30.0% de Ingresos Propios. Lo anterior destaca la recaudación propia del Municipio de San Luis Potosí.

Los Ingresos Federales en 2014 fueron 1.9% mayores a los registrados en 2013. Lo anterior obedeció a que tanto las Participaciones Federales como las Aportaciones Federales mostraron un crecimiento de 3.7% y 2.4% respectivamente. Asimismo, los recursos federales y estatales de gestión mostraron un decremento, el cual fue equivalente a 7.2% respecto de lo recibido en 2013. Dentro de los programas gestionados el último año destacan los recibidos para el Desarrollo Social (SEDATU, CONADE y FOREMOBA).

Por otra parte, los Ingresos Propios pasaron de P\$696.6m en 2013 a P\$948.4m en 2014, lo que representó un incremento de 36.1%. Este cambio se debió principalmente a la armonización contable llevada a cabo en el Municipio en 2014. Debido a esto, todos los rubros que componen el Ingreso Propio mostraron un incremento, excepto el de Otros Ingresos Propios.

Gráfica 3. Composición del Ingreso Propio para San Luis Potosí, 2010- 2015**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Presupuesto

Los Impuestos en 2014 cerraron en P\$566.5m. El rubro más importante dentro de este rubro continúa siendo el de la recaudación de Predial, el cual fue de P\$274.5m en 2014, cuando en 2013 fue de P\$223.6m. Asimismo, este nivel también se debió a los Accesorios recibidos por este concepto, los cuales ascendieron a Algunas de las acciones realizadas para incrementar la recaudación de este recurso fueron las siguientes:

- Perifoneo y colocación de mantas
- Celebración de convenios para pago de adeudos
- Descuentos autorizados
- Pago de adeudos a través de líneas de captura
- Habilitación de ventanillas únicas de pago

Los Derechos también mostraron un incremento de 26.7% respecto del año anterior, al reportar P\$277.3m al cierre de 2014. La recaudación de este rubro se integró principalmente por los Servicios Catastrales por P\$21.5m cuando en 2013 fueron de P\$25.8m y por los Servicios de Planeación por P\$96.8m, que en 2013 fueron de P\$76.6m.

Los Aprovechamientos pasaron de P\$12.1m en 2013 a P\$43.2m en 2014, lo que representó un incremento de P\$31.2m. Este cambio se debió principalmente a un aumento en el rubro de las Multas, las cuales ascendieron a P\$36.6m en 2014, cuando en 2013 no se recibieron ingresos por este concepto. Asimismo, los Productos cerraron en P\$57.9m en 2014, lo que de también se debió cambio en el registro contable del Municipio. Dentro de este rubro se incluyen los ingresos por Mercados y Guarderías municipales principalmente.

De acuerdo a la Ley de Ingresos de 2015 el Municipio estima un decremento de los Ingresos Totales de 14.9%. Lo anterior dado que se espera que los Ingresos Federales sean 6.4% menores a los registrados en 2014. Asimismo, se presupuesta un decremento en los Ingresos Propios de 27.8%, lo cual sería un nivel similar a lo registrado en 2013.

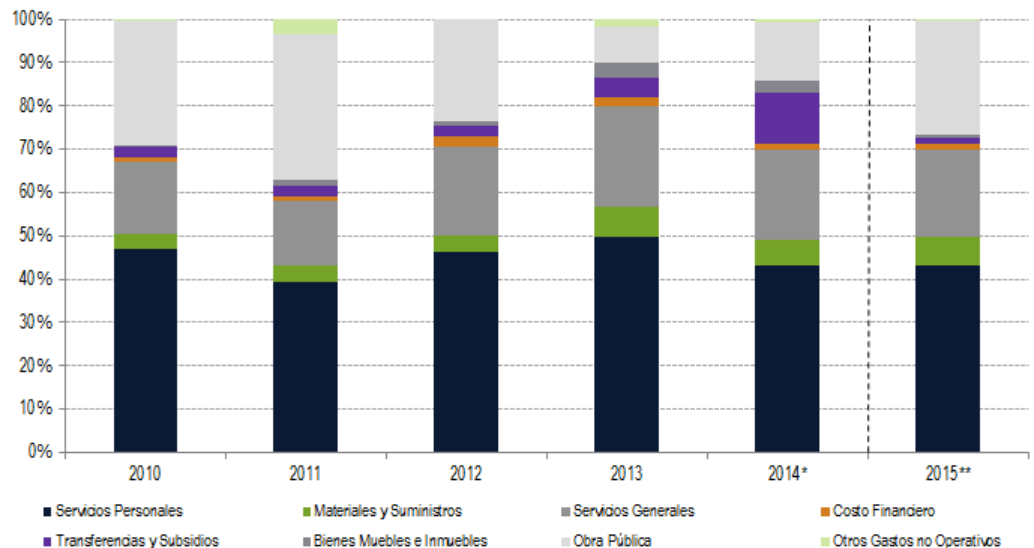
HR Ratings estima un crecimiento en los Ingresos Totales de 4.3% en 2015. Este incremento derivaría de un mayor nivel tanto de Ingresos Federales como de Ingresos Propios en 3.0% y 6.4% respectivamente. Destaca el decremento en los recursos federales y estatales de gestión, los cuales continuarían con la tendencia a la baja observada desde 2011.

HR Ratings dará seguimiento al nivel de recursos federales de gestión, los cuales mostraron un mínimo en 2014. Esto con el fin de determinar el impacto que tendría cualquier cambio importante respecto de las expectativas sobre la calificación crediticia. Asimismo, se monitoreará el comportamiento de los Ingresos Propios, dado que éstos mostraron un nivel extraordinario en el último año.

Gasto

El Gasto Total en 2014 fue de P\$2,758.2m en 2014, lo que representó un incremento de 37.5% respecto de lo registrado en 2013. Es importante mencionar que debido a la Armonización Contable realizada en 2014, todos los capítulos que componen el Gasto Total mostraron cambios en su registro.

Gráfica 4. Composición del Gasto Total para San Luis Potosí, 2010- 2015**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Presupuesto

La composición promedio de los Gastos Totales de 2010 a 2014 fue de 75.4% de Gastos Corrientes, 23.4% de Gastos no Operativos y de 1.2% de Otros Gastos no Operativos. Los capítulos más representativos respecto del Gasto Total han sido los de Servicios Personales por 43.3%, Obra Pública por 26.2% y Servicios Generales por 20.1%.

Los Gastos Corrientes cerraron en P\$2,291.8m en 2014, lo que representó un incremento interanual de 32.0%. De acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, esto obedeció principalmente al cambio en el registro de las cuentas que lo componen. Las cuentas que mostraron el mayor cambio debido a este cambio contable fueron las de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios.

Los Servicios Personales ascendieron a P\$1,188.7m en 2014, cuando en 2013 este capítulo cerró en P\$1,000.7m. Este incremento se debió al cambio en la cuenta del Impuesto Sobre Nóminas, el cual pasó de P\$87.6m en 2013 a P\$106.0m en 2014. Por otra parte, y de acuerdo a la información proporcionada por el Municipio, actualmente se cuentan con 5 laudos aún en litigio, siendo el mayor de éstos por alrededor de P\$0.8m. Lo anterior no es considerado por HR Ratings como una contingencia. Este capítulo representó en 2014 el 51.9% de los Gastos Corrientes y el 43.1% de los Gastos Totales.

Los Materiales y Suministros incrementaron P\$139.0m de 2013 a 2014, llegando a niveles de P\$159.3m en 2014. Este incremento se debió principalmente al incremento en los Combustibles, los cuales son el rubro en el que más se eroga dentro de este capítulo. Éstos crecieron P\$13.9m en 2014 respecto de 2013, al cerrar en P\$47.9m en ese año.

En 2014 los Servicios Generales cerraron en P\$579.6m, cuando en 2013 fue de P\$459.6m. Lo anterior fue un crecimiento de 26.1%, lo que también se debió al efecto por la Armonización Contable. La cuenta que sufrió el mayor cambio fue la de Servicios de Comunicación Social y Publicidad, la cual incrementó de P\$36.5m en 2013 a P\$65.8m en 2014.

Las Transferencias y Subsidios pasaron de P\$93.8m a P\$328.7m de 2013 a 2014. Este incremento se debió principalmente al efecto de la Armonización Contable, debido a que anteriormente no se registraban los Estímulos Fiscales otorgados a los contribuyentes como gasto, sino se registraba el neto entre los ingresos recaudados y los subsidios otorgados. El mayor monto registrado por este concepto corresponde a los Estímulos de Catastro, los cuales ascendieron a P\$139.0m en 2014.

Por otra parte, los Gastos no Operativos incrementaron a P\$450.0m cuando en 2013 fueron de P\$234.0m. Este incremento se debió principalmente a una mayor inversión en Obra Pública, la cual pasó de P\$167.2m en 2013 a P\$374.0m en 2014. Dentro de las obras más importantes realizadas el último año destacan la construcción de una ampliación y un paso a desnivel de la avenida Muñoz, la construcción de una comandancia y de un stand de tiro, la construcción del cementerio Milpillitas y el bacheo de calles. De la misma manera, los Bienes Muebles e Inmuebles incrementaron 13.7%, al cerrar en P\$76.0m en 2014. Dentro de este capítulo destaca la adquisición de parque vehicular por P\$14.1m, de equipo de seguridad por P\$14.4m y de maquinaria por P\$17.7m.

De acuerdo con el Presupuesto de Egresos 2015, el Municipio estima Gastos Totales por P\$1,884.4m, lo que representaría un decremento de 31.7% respecto de lo observado en 2014. Lo anterior debido a que se presupuestan un menor nivel de Gastos

Corrientes en 40.4%, rubro para el que destaca un decremento en todos los capítulos que lo componen. Asimismo, se presupuesta un incremento en la Obra Pública en 32.1%, la cual se ubicaría en P494.1m.

HR Ratings estima un decremento en los Gastos Totales de 6.3% en 2015. Lo anterior dado que se estima un menor nivel en la inversión en Obra Pública en 59.8% respecto de lo registrado en 2014. Asimismo, los Gastos Corrientes serían 2.9% mayores debido a un incremento generalizado en los capítulos que lo componen, excepto el de Costo Financiero, el cual sería 35.9% menor debido a la reestructura llevada a cabo en 2014.

HR Ratings dará seguimiento al desempeño del Gasto Corriente durante los siguientes ejercicios, dado el cambio de administración y el impacto del refinanciamiento sobre el costo de la deuda. Lo anterior con el fin de identificar cualquier desviación respecto de las estimaciones que pudieran impactar la calidad crediticia del Municipio.

Deuda

La Deuda Total ascendió a P\$616.6m al cierre de 2014. Esta deuda se compone de dos créditos de largo plazo y de dos de corto plazo, todo contratados en 2014 con Bansi. Destaca que durante 2014 se llevó a cabo el refinanciamiento de los créditos con los que contaba el Municipio al cierre de 2013, tanto de corto como de largo plazo a través de nuevos financiamientos de largo plazo. A continuación se mencionan las características más importantes de cada uno de los créditos vigentes:

Largo Plazo

- Crédito contratado con Bansi en enero de 2014 por un saldo inicial de P\$190.0m a 180 meses. El destino de estos recursos fue el refinanciamiento de otro crédito contratado con el mismo Banco en 2010 con saldo insoluto de P\$187.8m en diciembre de 2014.
- Crédito contratado con Bansi por P\$273.0m en enero de 2014 a un plazo de 180 meses, el cual fue destinado al refinanciamiento de los créditos con el mismo Banco con saldos a diciembre de 2014 por P\$114.8m, P\$109.7m y P\$60.0m.

Ambos créditos cuentan con el 35.4% del Ramo 28 afectado para su pago.

Corto Plazo

- Crédito simple contratado con Bansi por P\$200.0m en mayo de 2014 y con vencimiento en septiembre de 2015. El destino fue la inversión en Obra Pública. El pago de este financiamiento se realiza a través de 16 pagos mensuales, consecutivos y constantes por P\$12.5m.

Crédito simple contratado con Bansi por P\$50.0m en mayo de 2014 y con vencimiento en septiembre de 2015. El destino fue la inversión en Obra Pública. El pago de este financiamiento se realiza a través de 16 pagos mensuales, consecutivos y constantes por P\$1.5m del mes 1 al 9, por P\$10.0m del mes 10 al 12 y de P\$1.5m del mes 13 al 16.

Tabla 1. Deuda Total del Municipio de San Luis Potosí, 2010-2014*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Directa	261.2	558.6	483.6	472.4	616.6
Corto Plazo	71.2	370.0	120.0	0.0	154.5
Banorte- Rastro TIF	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Bansi No. 2001669	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0
Bansi	0.0	0.0	30.0	0.0	0.0
HSBC	40.0	0.0	0.0	0.0	0.0
HSBC	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0
HSBC	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	170.0	0.0	0.0	0.0
Banamex	0.0	99.0	0.0	0.0	0.0
Progreso empresarial estratégico	0.0	0.0	40.0	0.0	0.0
Grupo Financiamiento	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0
Bansi 2014	0.0	0.0	0.0	0.0	154.5
Largo Plazo	190.0	188.6	363.6	472.4	462.1
Bansi No. 2001669 (P\$190m)	190.0	188.6	188.6	187.8	0.0
Bansi (P\$175m)	0.0	0.0	175.0	114.8	0.0
Bansi (P\$109.7m)	0.0	0.0	0.0	109.7	0.0
Bansi (P\$60m)	0.0	0.0	0.0	60.0	0.0
Bansi (P\$190.0m)	0.0	0.0	0.0	0.0	189.6
Bansi (P\$273.0m)	0.0	0.0	0.0	0.0	272.6

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

HR Ratings estima la adquisición de deuda adicional los siguientes ejercicios para cubrir el pago de los créditos de corto plazo y de los déficits esperados durante los siguientes años. HR Ratings dará seguimiento a esta posible contratación de más deuda, así como al desempeño de la métrica de Servicio de la Deuda a ILD. Lo anterior con el propósito de identificar cualquier desviación respecto a las estimaciones que puedan afectar la calidad crediticia del Municipio.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de la Deuda a Ingresos de Libre Disposición al cierre de 2014 representó el 3.2%, cuando en 2013 fue de 14.9%. Esta disminución se debió principalmente a que en 2013 el Municipio no contrató créditos de corto plazo. No obstante, esta métrica incrementaría de nuevo a niveles de 10.0% en 2015 debido a la amortización de los créditos de corto plazo con los que cuenta actualmente, los cuales deberán ser liquidados antes del término de la actual administración. HR Ratings estima que el impacto del refinanciamiento se observaría hasta 2017, debido a que estimamos la adquisición de deuda adicional los siguientes años.

Tabla 2. Indicadores de la Deuda de San Luis Potosí, 2010- 2014*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	26.1	97.0	418.6	223.7	56.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)**	1,121.9	1,253.4	1,301.5	1,501.0	1,782.1
Servicio de la Deuda/ILD	2.3%	7.7%	32.2%	14.9%	3.2%
Deuda Neta**	223.0	550.7	481.0	468.3	616.6
Obligaciones Financieras sin Costo	183.0	226.0	448.9	788.8	631.1
Deuda Neta / ILD	19.9%	43.9%	37.0%	31.2%	34.6%
Obligaciones Financieras sin Costo / ILD	16.3%	18.0%	34.5%	52.6%	35.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Participaciones Federales+ Ingresos Propios

*** Deuda Neta= Deuda Directa- (saldo en Caja+ Bancos+Inversiones). Para este cálculo se consideró el 15.0% de los recursos en Caja, Bancos e Inversiones como de libre disposición de 2010 a 2013. De acuerdo con información proporcionada por el Municipio el total de este saldo en 2014 fue restringido.

Por otra parte, la Deuda Neta se ubicó en 34.6% de los ILD en 2014, lo que representó un incremento en comparación con lo observado en 2013 por 31.2%. Esto se debió principalmente al cambio en la disponibilidad de los recursos en Caja, Bancos e Inversiones. HR Ratings estima que esta métrica se mantenga en niveles de 32.9% en 2015 derivado del pago de los créditos de corto plazo y de la adquisición de financiamiento adicional para financiar los déficits esperados los siguientes ejercicios.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo cerraron en P\$631.1m en 2014, lo que representó el 35.4% de los ILD cuando el año anterior fueron de 52.6%. De acuerdo con información proporcionada por el Municipio, este cambio se debió a la depuración de las cuentas de Proveedores y acreedores Diversos por un monto aproximado de P\$230.0m. Destaca el saldo en las Retenciones y Contribuciones por Pagar, las cuales cerraron en P\$89.8m en 2014. En esta cuenta se registran principalmente los adeudos por ISPT.

Tabla 3. Obligaciones sin Costo Financiero de San Luis Potosí, 2010-2014*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	183.0	226.0	448.9	788.8	631.1
Proveedores	53.4	75.9	197.2	484.6	209.1
Acreedores Diversos	14.7	19.3	121.0	108.8	199.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	12.4	23.6	54.0	78.0	89.8
Cadenas Productivas	81.0	69.2	17.8	42.7	73.3
Fondos Ajenos	13.4	29.3	49.6	66.7	58.8
Otros Pasivos	8.2	8.7	9.4	8.1	1.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

Por otra parte, las razones de Liquidez y Liquidez Inmediata fueron de 0.2x y 0.1x respectivamente. Es importante mencionar que los saldos registrados en las cuentas de Deudores Diversos y Otros fueron trasladados a cuentas de orden en 2014. Estos montos correspondían anteriormente a la integración del Ramo 33 y del Ramo 20, así como a una multa a TELMEX por P\$632.0m que se encuentra aún en litigio.

Tabla 4. Liquidez del Municipio de San Luis Potosí, 2010- 2014*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	266.7	214.9	50.5	1,117.7	124.3
Caja, Bancos e Inversiones	254.6	53.0	17.6	27.0	105.1
Pagos Anticipados	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Almacén	1.1	1.0	0.8	0.9	3.5
Deudores Diversos	8.9	8.3	31.1	455.7	14.7
Otros	1.8	152.3	0.7	633.6	0.6
Pasivo a Corto Plazo **	254.2	596.1	568.9	788.8	631.1
Razón de Liquidez	1.0	0.4	0.1	1.4	0.2
Razón de Liquidez Inmediata	1.0	0.1	0.0	0.0	0.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

** El Pasivo a Corto Plazo considera las Obligaciones Financieras sin costo y la Deuda a Corto Plazo

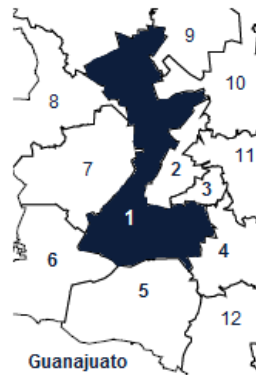
HR Ratings dará seguimiento al nivel de pasivos, con el fin de evaluar el impacto que tendría cualquier desviación importante respecto a las expectativas. Asimismo, se monitoreará el nivel de Activos del Municipio, ya que éstos sufrieron cambios importantes durante los últimos ejercicios.

Conclusiones

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB y modificó la Perspectiva a Estable de Positiva Municipio de San Luis Potosí, Estado de San Luis Potosí. La ratificación de la calificación y la modificación de la Perspectiva se deben principalmente a la adquisición de deuda adicional de corto plazo durante 2014. Asimismo se incluyen las expectativas de dichas métricas debido a la contratación de los créditos de corto plazo en 2014 que deberán ser pagados en su totalidad antes del término de esta administración y la posible adquisición de deuda adicional para financiar el déficit estimado para los siguientes ejercicios.

Descripción del Municipio

El Municipio de San Luis Potosí, es la capital del estado de San Luis Potosí, se localiza en la zona centro de México, en el altiplano de México en la zona conocida como el "Gran Tunal". Sus límites son: al norte, Moctezuma y Villa de Arista, al este, Villa Hidalgo, Soledad de Graciano Sánchez, Cerro de San Pedro y Villa de Zaragoza, al sur, Villa de Reyes, al oeste, Villa de Arriaga, Mexquitic de Carmona y Aqualulco. El Municipio cuenta con una extensión territorial de 1,482 km². Su superficie representa el 2.42% con respecto al Estado.



1. San Luis Potosí
2. Soledad de Graciano Sánchez
3. Cerro de San Pedro
4. Zaragoza
5. Villa de Reyes
6. Villa de Arriaga
7. Mexquitic de Carmona
8. Aqualulco
9. Villa de Arista
10. Villa de Hidalgo
11. Armadillo de los Infante

Con base en datos históricos se observa que el ritmo de crecimiento de la población ha incrementado desde los noventas y para 2010 ha disminuido. La tasa de crecimiento (Tmac) para el quinquenio 1990-1995 fue de 6% mientras que para el quinquenio siguiente 1995-2000 fue de 2%. En los siguientes cinco años (2000-2005) presentó un crecimiento de 3% en la población y de acuerdo Censo de Población del INEGI para el quinquenio 2005-2010 la población muestra una disminución siendo la Tmac de -0.4%, para 2010 la ciudad contaba con 772,604 habitantes, cifra inferior a la de 2005.

La Población Económicamente Activa (PEA) es de 336,974 habitantes siendo casi el 44% del total de la población, de ésta el 94.3% está ocupada. La actividad económica de San Luis Potosí, S.L.P se concentra en la industria automotriz, el comercio y servicios de primer nivel. El crecimiento económico de la ciudad ha sido acelerado y sostenido gracias a factores como estabilidad social, desarrollo de infraestructura, inversión directa extranjera (IED), así como su geografía, ya que se ubica en el centro de las ciudades de mayor importancia económica en el país (Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey), además que se encuentra aproximadamente a 200 kilómetros de las ciudades de más crecimiento como lo son Querétaro, León y Aguascalientes.

La administración de la entidad está encabezada por el Lic. Mario García Valdez por el Partido Revolucionario Institucional (PRI). El período de la presente administración es del 1 de octubre del 2012 al 30 de septiembre de 2015.

ANEXOS

Balance Financiero del Municipio de San Luis Potosí, 2010-2015**						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	2015**
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
1. Ingreso Total (A+B)	1,702.6	1,949.9	1,929.3	2,116.9	2,395.4	2,039.0
(A) Ingresos Federales	1,197.2	1,387.7	1,365.3	1,420.3	1,447.0	1,354.2
Participaciones Ramo 28	616.6	691.1	737.5	804.4	833.8	886.7
Aportaciones Ramo 33	410.8	417.5	405.3	433.6	444.0	467.6
Otros Ingresos Federales	169.8	279.0	222.6	182.3	169.3	0.0
(B) Ingresos Propios	505.4	562.3	564.0	696.6	948.4	684.7
Impuestos	213.9	259.0	262.6	457.8	566.5	404.5
Derechos	164.0	170.8	196.6	217.2	277.3	217.7
Productos	25.9	23.5	16.8	2.2	57.9	17.8
Aprovechamientos	100.0	107.1	85.9	12.1	43.2	43.5
Otros Ingresos Propios	1.5	1.9	2.1	7.3	3.5	1.2
2. Gasto Total (A+B+C)	1,721.0	2,319.0	2,218.0	2,005.9	2,758.2	1,884.4
(A) Gastos Corrientes	1,216.4	1,429.3	1,668.6	1,736.0	2,291.8	1,366.0
Servicios Personales	805.4	914.0	1,024.3	1,000.7	1,188.7	816.2
Materiales y Suministros	64.9	88.0	87.5	139.0	159.3	120.8
Servicios Generales	281.2	340.8	455.5	459.6	579.6	377.9
Costo Financiero	21.2	25.4	49.6	42.8	35.5	30.4
Transferencias y Subsidios	43.7	61.2	51.7	93.8	328.7	20.7
(B) Gastos No Operativos	500.4	810.4	549.4	234.0	450.0	509.9
Bienes Muebles e Inmuebles	4.9	26.3	24.1	66.8	76.0	15.8
Obra Pública	495.6	784.1	525.3	167.2	374.0	494.1
© Otros Gastos no Operativos	4.2	79.3	0.0	35.9	16.4	8.5
(BF) Balance Financiero = (1 - 2)	(18.5)	(369.1)	(288.7)	111.0	(362.8)	154.5
Balance Financiero/ Ingreso Total	-1.1%	-18.9%	-15.0%	5.2%	-15.1%	7.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Presupuesto

Contabilidad devengada a partir de 2013.

Balance Fiscal del Municipio de San Luis Potosí, 2010- 2015**						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	2015**
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
(BF) Balance Financiero	(18.5)	(369.1)	(288.7)	111.0	(362.8)	154.5
(F) Financiamiento	70.0	369.0	295.0	169.7	163.3	0.0
Financiamiento Directo	70.0	369.0	295.0	169.7	163.3	0.0
(G) Amortización	4.8	71.6	369.0	180.9	21.2	154.5
Amortización Directa	4.8	71.6	369.0	180.9	21.2	154.5
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	46.7	(71.7)	(362.7)	99.7	(220.7)	(0.0)

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Presupuesto

Liquidez del Municipio de San Luis Potosí, 2010- 2014*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	266.7	214.9	50.5	1,117.7	124.3
Caja, Bancos e Inversiones	254.6	53.0	17.6	27.0	105.1
Pagos Anticipados	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Almacén	1.1	1.0	0.8	0.9	3.5
Deudores Diversos	8.9	8.3	31.1	455.7	14.7
Otros	1.8	152.3	0.7	633.6	0.6
Pasivo a Corto Plazo **	254.2	596.1	568.9	788.8	631.1
Razón de Liquidez	1.0	0.4	0.1	1.4	0.2
Razón de Liquidez Inmediata	1.0	0.1	0.0	0.0	0.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

** El Pasivo a Corto Plazo considera las Obligaciones Financieras sin costo y la Deuda a Corto Plazo

Deuda Total del Municipio de San Luis Potosí, 2010-2014*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Directa	261.2	558.6	483.6	472.4	616.6
Corto Plazo	71.2	370.0	120.0	0.0	154.5
Banorte- Rastro TIF	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Bansi No. 2001669	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0
Bansi	0.0	0.0	30.0	0.0	0.0
HSBC	40.0	0.0	0.0	0.0	0.0
HSBC	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0
HSBC	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	170.0	0.0	0.0	0.0
Banamex	0.0	99.0	0.0	0.0	0.0
Progreso empresarial estratégico	0.0	0.0	40.0	0.0	0.0
Grupo Finanziamiento	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0
Bansi 2014	0.0	0.0	0.0	0.0	154.5
Largo Plazo	190.0	188.6	363.6	472.4	462.1
Bansi No. 2001669 (P\$190m)	190.0	188.6	188.6	187.8	0.0
Bansi (P\$175m)	0.0	0.0	175.0	114.8	0.0
Bansi (P\$109.7m)	0.0	0.0	0.0	109.7	0.0
Bansi (P\$60m)	0.0	0.0	0.0	60.0	0.0
Bansi (P\$190.0m)	0.0	0.0	0.0	0.0	189.6
Bansi (P\$273.0m)	0.0	0.0	0.0	0.0	272.6

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

Obligaciones sin Costo Financiero de San Luis Potosí, 2010-2014*					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	183.0	226.0	448.9	788.8	631.1
Proveedores	53.4	75.9	197.2	484.6	209.1
Acreedores Diversos	14.7	19.3	121.0	108.8	199.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	12.4	23.6	54.0	78.0	89.8
Cadenas Productivas	81.0	69.2	17.8	42.7	73.3
Fondos Ajenos	13.4	29.3	49.6	66.7	58.8
Otros Pasivos	8.2	8.7	9.4	8.1	1.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

Indicadores de la Deuda de San Luis Potosí, 2010- 2014*					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	2014*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	26.1	97.0	418.6	223.7	56.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)**	1,121.9	1,253.4	1,301.5	1,501.0	1,782.1
Servicio de la Deuda/ILD	2.3%	7.7%	32.2%	14.9%	3.2%
Deuda Neta**	223.0	550.7	481.0	468.3	616.6
Obligaciones Financieras sin Costo	183.0	226.0	448.9	788.8	631.1
Deuda Neta / ILD	19.9%	43.9%	37.0%	31.2%	34.6%
Obligaciones Financieras sin Costo / ILD	16.3%	18.0%	34.5%	52.6%	35.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance presupuestal a diciembre de 2014

**Participaciones Federales+ Ingresos Propios

*** Deuda Neta= Deuda Directa- (saldo en Caja+ Bancos+Inversiones). Para este cálculo se consideró el 15.0% de los recursos en Caja, Bancos e Inversiones como de libre disposición de 2010 a 2013. De acuerdo con información proporcionada por el Municipio el total de este saldo en 2014 fue restringido.

Glosario

Balance Financiero: Ingresos sin considerar Financiamiento, menos Gastos sin considerar Amortizaciones.

Ingresos de Libre Disposición: Participaciones Federales más Ingresos Propios.

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades sub-nacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles.

Algunas consideraciones en relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos de corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del sub-nacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad sub-nacional, HR Ratings tomará dicho crédito como deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Deuda Bursátil. Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad sub-nacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa durante cierto periodo.

Razón de Liquidez: Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata: (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo

Pasivo a Corto Plazo: Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Municipio de San Luis Potosí
Estado de San Luis Potosí

HR BB

Finanzas Públicas
27 de abril de 2015

HR Ratings Alta Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com



Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Estados y Municipios, Abril 2007

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BB Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	16 de abril de 2014
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2015, así como el Avance Presupuestal a diciembre 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

HR Ratings de Mexico, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.