

11 de enero de 2021

Reporte de Calificación | San Luis Potosí, México

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación de LP	'AA-/M'
Calificación Financiamiento Banorte Ps\$750 millones	'AAA/M (e)'

Perspectiva

Estable

Información financiera

Ps\$ millones	9M20	2019
Ingresos Totales	36,946.5	50,619.6
Ingresos propios/ Ingreso total (%)	17.5	19.5
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	14,078.3	19,062.4
Gasto Operativo	11,260.0	16,382.9
Gasto Operativo / IFOs (%)	80.0	85.9
Ahorro Interno	2,813.3	2,679.5
Ahorro Interno / IFOs (x)	20.0	14.1
Deuda Directa	3,904.5	3,912.3
Deuda Directa / IFOs (x)	0.28	0.21

Analistas

Néstor Sánchez Ramos
T (52 81) 1936 6692
M nestor.sanchez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernandez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La ratificación de la calificación se fundamenta en la buena evolución mostrada por su razón de Deuda Directa respecto a Ingresos Disponibles, así como a un adecuado nivel de liquidez para afrontar de una mejor manera los riesgos derivados de la pandemia Covid-19 y del adverso entorno económico; asimismo, se observa recientemente una favorable evolución de sus Balances (Primario y Financiero) y el fortalecimiento en los indicadores de Ahorro Interno. Adicionalmente, la calificación considera el dinamismo económico de la región, principalmente en el aspecto industrial y la adecuada posición financiera que ha mantenido durante el período de análisis. Por su parte, la calificación toma en cuenta el ligero crecimiento en su Gasto Operativo, mismo que podría continuar de manera ascendente en la medida que continúe en estado crítico la contingencia sanitaria, además de una afectación en la generación de Ingresos Propios ocasionada por una menor recaudación de Impuestos.

Al cierre de septiembre 2020, el saldo de Deuda Directa se ubicó en Ps\$3,904.5 millones, un 3.5% menos respecto el mismo período del ejercicio anterior. Para el cierre acumulado del presente ejercicio, se estima un indicador de Deuda Directa / IFOs por debajo de ~0.2x, con un Servicio de la Deuda de 0.03x los IFOs del período. La administración no contempla la posibilidad de adquirir deuda por lo que resta de su gobierno (hasta septiembre de 2021). En 2019, el Estado de San Luis Potosí logró disminuir su indicador de endeudamiento, con una razón Deuda Directa / IFOs de 0.21x (2018: 0.25x), en tanto mantuvo el Servicio de la Deuda respecto a la misma base en 0.03x. A consideración de PCR Verum, el nivel de endeudamiento observado en la entidad es relativamente bajo, permitiéndole con ello mantener una adecuada flexibilidad financiera hacia adelante.

El buen nivel de liquidez al cierre de septiembre 2020 se refleja en la disponibilidad de Ps\$1,996.7 millones para afrontar de mejor manera el cierre acumulado del ejercicio, toda vez que, la pandemia Covid-19 ha presionado los indicadores financieros de la entidad; no obstante, se espera que no sufran afectaciones significativas en su flexibilidad financiera.

Los balances (Primario y Financiero) han sido volátiles, aunque en términos generales cercanos al punto de equilibrio, considerando la proporción de ingresos totales que han representado. En 2019, alcanzaron resultados positivos derivado de una mayor dinámica en los Ingresos del Estado respecto a los Gastos, propiciando un Balance Primario del 1.0% respecto a los Ingresos Totales y del 0.3% en el Balance Financiero. Observando el avance al 3T20, se espera que los balances evolucionen favorablemente para el cierre acumulado del ejercicio, proyectándose por encima del punto de equilibrio, aún y con todo el efecto adverso del entorno económico y sanitario.

Durante el período de estudio la generación de Ahorro Interno de SLP se ha fortalecido, obteniendo parámetros aceptables respecto a otras Entidades Federativas (>10.0% respecto a IFOs). En 2019, el Estado de SLP generó un Ahorro Interno de Ps\$2,679.5

millones, ubicándose en 14.1% respecto a los IFOs. El indicador se robusteció en el último ejercicio debido a la contención en el Gasto Operativo y al buen dinamismo de los Ingresos Disponibles, pese al deterioro mostrado en la economía nacional. Considerando la información al 3T20, se estima una adecuada generación de Ahorro Interno para el cierre acumulado del ejercicio, potencializándose en el mediano plazo en niveles por encima del 12.0% respecto a IFOs.

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo del Estado es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que SLP retome un crecimiento sostenido de sus Ingresos Propios, así como de contener el Gasto Operativo y de permanecer disminuyendo significativamente su Pasivo Total, permitiéndole con ello alcanzar mejoras relevantes en su flexibilidad financiera y en su ahorro y balances (primario y financiero). Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un incremento no previsto en sus niveles de endeudamiento, o bien de persistir incrementos en el Gasto Operativo, situación que podría presionar su capacidad financiera, además de una caída significativa en la generación de Ingresos Propios.

Descripción del Estado

El Estado de San Luis Potosí (SLP) se localiza en la parte centro de México, abarcando una superficie continental de 60,982 km², equivalente al 3.1% del territorio nacional. La Entidad se divide en 58 municipios, siendo el de San Luis Potosí su capital. Como ecosistemas predominantes se encuentran los de matorrales y semidesérticos, junto con bosques de encino y coníferas en las partes altas, pastizales en la zona de la Huasteca, y un 26% del territorio con selvas secas y subhúmedas ubicadas en los límites con las principales zonas agrícolas.

Composición Demográfica

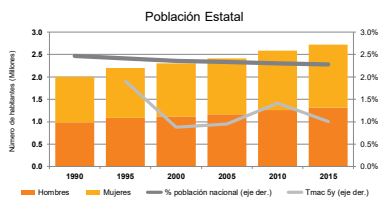
De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, SLP contaba con 2'717,820 habitantes (51.5% mujeres – 48.5% hombres), representando un 2.3% de la población total de México. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2010 y 2015 fue de +1.0%, inferior a la observada a nivel nacional (Tmac: +1.2%). Su población se encuentra relativamente pulverizada, dado que un 36.2% habita en localidades con menos de 2,500 habitantes, porcentaje superior al observado a nivel nacional (23.2%).

La Zona Metropolitana de San Luis Potosí (ZMSLP) se conforma por los municipios de San Luis Potosí, Soledad de Graciano Sánchez, Mexquitic y Cerro de San Pedro, concentrando aproximadamente un 44.0% de los habitantes del Estado. Otras localidades importantes serían Ciudad Valles (6.5%), Matehuala (3.6%), Rioverde (3.5%) y Tamazunchale (3.4%).

Indicadores Socioeconómicos

Población 2015 (habs)	2'717,820
Población Económicamente Activa (PEA)	987,058
Población Ocupada	96.0%
Índice de Analfabetismo	8.0%
Nivel de Marginación	'Alto'
Cobertura Electricidad	96.1%
Cobertura Agua Entubada	85.8%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)

Estructura Administrativa y de Gestión

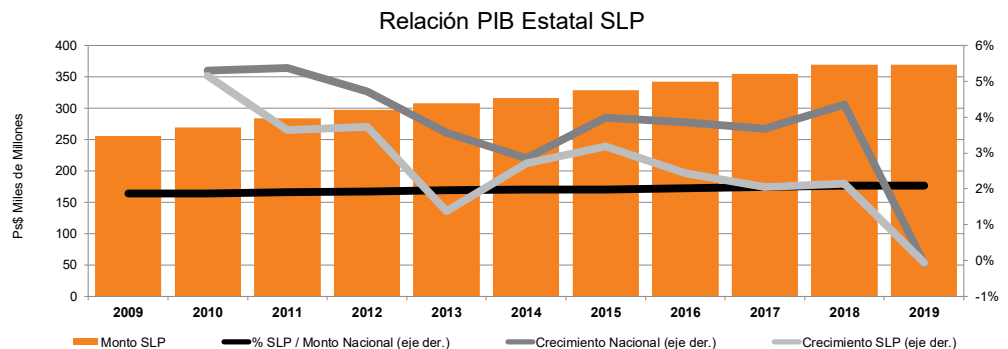
La administración actual entró en funciones en septiembre de 2015 y permanecerá en su cargo hasta el año 2021. El C. Juan Manuel Carreras, funge como Gobernador Constitucional. La pasada administración (2009-2015) estuvo encabezada por el C. Fernando Toranzo Fernández. Junto al Gobernador Constitucional del Estado, se encuentra un Gabinete Legal integrado por la Oficialía Mayor, la Contraloría General del Estado y la Procuraduría General de Justicia del Estado, junto a 16 secretarías.

Un cambio en la estructura del Estado a partir de esta administración fue la inclusión de la Consejería Jurídica del Estado dentro de la Administración Pública, con la intención de ampliar sus facultades para que sirva de apoyo al Gobernador del Estado en diversas actividades. Adicionalmente, a partir del 2019 ya se realizó la transformación de la Procuraduría General de Justicia del Estado a Fiscalía General.

Son 59 los organismos descentralizados o paraestatales que complementan las funciones del Gobierno Estatal. Por sus atribuciones, se destaca a la Comisión Estatal del Agua (CEA), la cual apoya en sus funciones a los 23 organismos municipales de agua potable y alcantarillado, además de fijar los objetivos, políticas, estrategias, programas y normas en su rubro dentro de la Entidad.

Estructura Económica

Al cierre de 2015, la Población Económicamente Activa (PEA) de SLP era de 987,058 individuos, con una tasa de ocupación del 96.0%. El orden de los sectores productivos según la cantidad de empleos que proveen sería terciario (56.4%), secundario (28.9%) y primario (13.1%), con una remuneración mensual promedio por persona remunerada de ~Ps\$7,917 (~Ps\$8,600 en la capital del Estado). Considerando cifras al cierre de octubre de 2017, la entidad registra 424,820 trabajadores permanentes y eventuales afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social, observando un incremento del 7.4% en los últimos doce meses (vs +4.4% a nivel nacional).

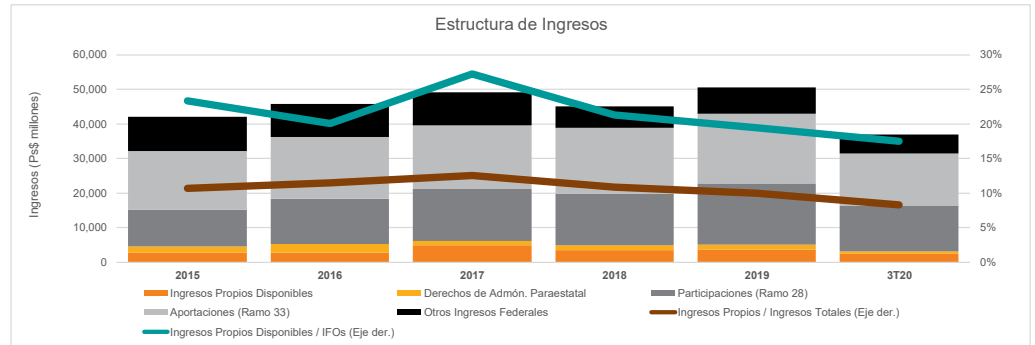


De acuerdo con el INEGI, en 2019 el Producto Interno Bruto (PIB) a valor constante (base 2013) de SLP fue de Ps\$369,793 millones (-0.1% respecto al año anterior); concentrándose principalmente en las actividades terciarias (58.7% del PIB Estatal) y secundarias (37.6%). Se destacan a la Industria Manufacturera (25.3%), al Comercio (17.3%), Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles (12.5%), así como la Construcción (8.2%).

La Industria Manufacturera ha sido el principal motor de crecimiento económico en la entidad. Se espera que sea más recurrente la llegada de nuevas empresas, junto con la consolidación de las establecidas; asimismo, se prevé que la economía del Estado continúe ganando mayor relevancia a nivel nacional.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos

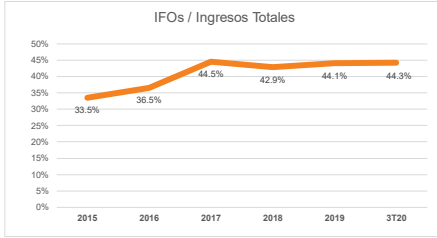


En 2019, los Ingresos Totales de SLP subieron un 12.3% en comparación al ejercicio anterior (Tmac 2015-2018: +2.2%), igualmente, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o de libre disposición aumentaron 16.6% (Tmac 2015-2018: +11.4%). Dicha evolución favorable obedece a una mejora en sus Ingresos Propios y en mayor proporción al crecimiento en los Ingresos Federales, los cuales se vieron afectados positivamente por mayores montos recibidos en las Participaciones del Ramo 28 y en las Transferencias, Asignaciones y Subsidios.

Durante 2019 la recaudación de Impuestos registró por cuarto año consecutivo un incremento del 8.0% (2018: +11.2%; 2017: +14.4%; 2016: +18.2%), significando un 10.2% de los IFOs (Promedio 2015-2018: 10.0%). La reciente evolución en el cobro de Impuestos sobre Nómina y Asimilables es destacable, con una Tmac de +15.1% en el período 2015-2018 y un incremento del 10.4% en 2019. Las principales acciones tomadas por la entidad han ido encaminadas a regularizar las pequeñas y medianas unidades de negocios en informalidad, implicando cruces con las bases de datos manejadas por el IMSS, trabajos con el Buró de Crédito, además de barridos e inspecciones en zonas en donde tienen detectada una significativa actividad económica. Entre otros factores, el incremento en la base gravada del ISN desde un 2% al 2.5% (2014) y la llegada de grandes compañías extranjeras (pese a que algunas reciben exenciones), han favorecido a su comportamiento.

El cobro de Derechos, que en mayor medida incluye los originados por prestación de servicios de la Secretaría General de Gobierno (notariado, Registro Público de la Propiedad, Registro Civil y licencias de bebidas alcohólicas) y la Secretaría de Finanzas (Control Vehicular y Catastro), alcanzó un monto de Ps\$1,364.1 millones (+11.9% respecto a 2018), máximo valor observado en el período de análisis. Asimismo, la cuota del 25.0% del accesorio para la asistencia social (28.0% del rubro) se vio ligeramente favorecida (+Ps\$12.0 millones).

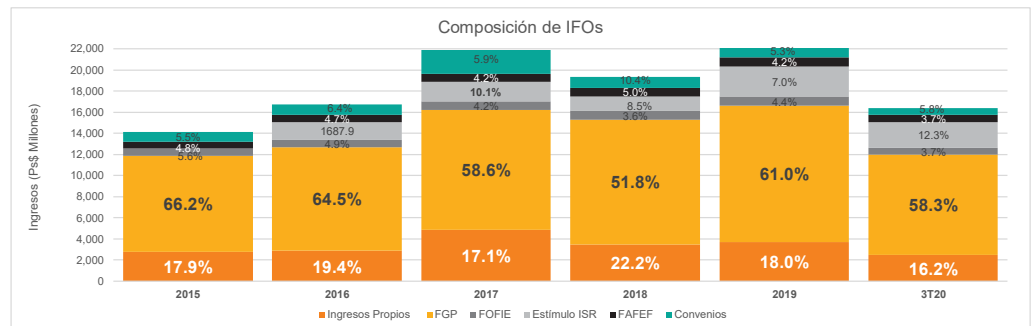
IFOs / Ingresos Totales



Dentro de los rubros que componen los Ingresos Propios, destaca la caída en el rubro de Aprovechamientos y Productos. Cabe señalar que, durante 2017 la compañía Ford indemnizó al Estado de San Luis Potosí afectando positivamente a los Aprovechamientos (+Ps\$1,175.0 millones); del mismo modo, el rubro de Productos se vio favorecido por el apartado de ‘Otros Productos’ además de ‘Multas impuestas por la Secretaría de Comunicaciones y Transporte del Estado’. Los Derechos, Productos y Aprovechamientos generados por el uso, goce o explotación de bienes del dominio público a cargo de secretarías, organismos descentralizados y/o instituciones con alto grado de autonomía, son considerados como etiquetados al ser conservados por éstos para su operación, denominándose como ‘Ingresos de Administración Paraestatal’ (2019: Ps\$1,328.1 millones; -5.8%). Dicha caída responde a que se redujeron los ingresos del Centro de Producción Santa Rita, el Hospital Central “Dr. Ignacio Morones Prieto”, la Comisión Estatal del Agua (CEA), el Instituto de Vivienda del Estado, el Instituto Potosino de Investigación Científica y Tecnológica (IPICYT), entre otros.

Históricamente la entidad ha mantenido una adecuada generación de Ingresos Propios, al representar éstos un promedio de 11.4% de la mezcla total en el período 2015-2018, así como un 10.0% en 2019. Su comportamiento ha sido favorable, con una Tmac de +2.6% en dicho lapso y retomando valores positivos (+3.0%) en el último ejercicio. En virtud de la restricción mencionada anteriormente en los ingresos generados por algunos organismos y secretarías, se hace énfasis en que los Ingresos Propios Disponibles retomaron un buen dinamismo creciendo un 6.6% en 2019, con una buena participación del 19.5% respecto a los IFOs totales (Promedio 2015-2018: 23.0%).

Composición de IFOs



El conjunto de Ingresos de origen Federal mantuvo la tendencia alcista (Tmac 2015-2018: +2.2%) con un aumento significativo del 13.4% durante el ejercicio 2019. Esto a consecuencia principalmente de una evolución muy favorable en las Participaciones del Ramo 28 (+19.2%; +Ps\$2,867.3 millones) y en las Transferencias, Asignaciones y Subsidios (+29.3%, +Ps\$1,498.7 millones). Asimismo, las Aportaciones del Ramo 33 aumentaron 5.0% (Tmac 2015-2018: +4.0%), manteniendo una limitada discrecionalidad, siendo la única excepción el Fondo de Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAFEF) (2019: 1.9% de los IFOs). En el resto de los fondos, el gobierno del Estado funge como intermediario y con la obligación de redirigirlos a los municipios (FISM y FORTAMUN-DF), así como de realizar el pago de nómina de maestros (FONE/FAEB), de personal de salud (FASSA), de seguridad pública (FOSEG), entre otros casos.

Durante el ejercicio 2019 el Estado de San Luis Potosí logró avances importantes en materia económica, si bien, la incertidumbre económica había provocado una desaceleración para el cierre del ejercicio 2018, la afectación negativa esperada en el Estado no tuvo gran impacto debido a las estrategias implementadas por la administración, principalmente en el fortalecimiento en sus sistemas de recaudación. No obstante, para el presente ejercicio la crisis sanitaria provocada a raíz de la pandemia Covid-19 generó un elevado nivel de incertidumbre, provocando grandes afectaciones en la actividad económica del Estado. La base para cotizar se ajustó, si bien el número de empleados no disminuyó, las empresas reaccionaron reduciendo los salarios de los trabajadores con el objetivo de adaptarse a la nueva normalidad.

Se otorgaron incentivos fiscales para proteger el aparato productivo y el empleo en la entidad, estímulos en el Impuesto Sobre Nómina y Asimilables, en Control Vehicular y en el Impuesto Sobre el Hospedaje, además se colocaron financiamientos (~Ps\$250 millones) como apoyos económicos a personas y sectores productivos afectados. También, apoyaron a la población más vulnerable de la entidad con despensas semanales y asistencia alimentaria. En cuanto a los Ingresos Federales, el Fondo de Estabilización potencializado en ~Ps\$70,000 millones ha suavizado las caídas en los Ingresos de las Entidades Federativas, brindándoles una mejor capacidad de respuesta en su operación, al cierre de septiembre 2020 el Ramo 33 de las Aportaciones trae buenos crecimientos en lo que va del presente ejercicio (+16.1%); no obstante, el Ramo 28 es el que registra una disminución del 9.3%.

La expectativa para el próximo ejercicio 2021 es que algunos ingresos se contraigan debido a la naturaleza propia de los problemas generados por la contingencia sanitaria, aunado a que para el cierre de la administración esperan una variación marginal negativa en ambos indicativos (Ramo 28 y 33) del 0.6%.

Avance en la recaudación de Ingresos Propios					
	9M19	Δ%	9M20	Est. 2020	9M20 / Est. 2020
Impuestos	1,473.3	-5.1%	1,398.6	2,026.6	69.0%
Sobre Nómina y Asimilables	1,336.3	-0.3%	1,331.7	1,837.9	72.5%
Sobre Ingresos	7.6	-48.4%	3.9	9.5	41.1%
Sobre la Producción, Consumo y Transacciones	82.4	-47.4%	43.3	103.5	41.8%
Accesorios de Contribuciones	13.8	-55.7%	6.1	26.0	23.5%
Otros Impuestos	33.3	-59.1%	13.6	49.7	27.4%
Derechos	1,153.5	-21.3%	907.5	1,526.2	59.5%
Ingresos de Admón. Paraestatal	978.8	-36.5%	621.5	1,339.6	46.4%
Productos	218.3	-33.3%	145.6	1,456.6	10.0%
Aprovechamientos	36.8	-74.2%	9.5	40.8	23.3%
TOTAL	3,860.7	-20.2%	3,082.7	6,389.8	48.2%

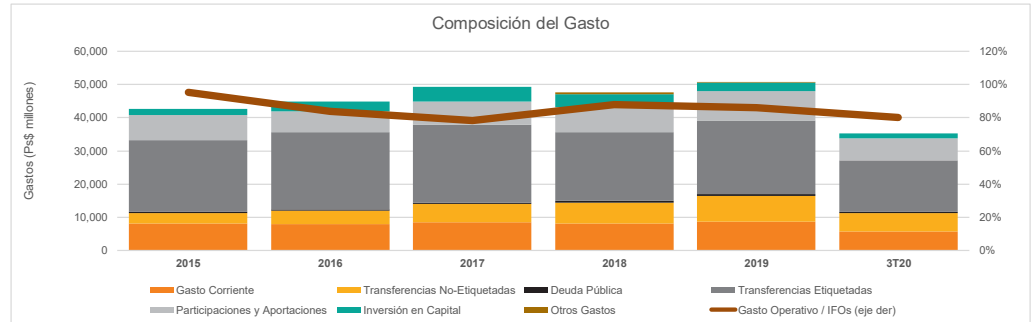
*Cifras en Millones.

El avance en la generación de Ingresos Propios de SLP durante los primeros nueve meses del presente ejercicio es un 20.2% menor respecto al mismo período de 2019. Esta disminución obedece a los efectos adversos provocados por la pandemia Covid-19, afectando

todos los Ingresos Estatales. Se destaca la caída en los Ingresos de Administración Paraestatal (-36.5%), Productos (-33.3%) y el cobro de Derechos (-21.3%). Si bien, la administración ha intentado aumentar la recaudación a través de una mayor oferta digital, esta ha sido insuficiente debido a la situación económica que prevalece en la actualidad; además, los productos se vieron afectados por menores arrendamiento de capital y al estar parada la economía, bajaron los cobros como multas, licencias de negocios, entre otros, afectando con ellos los Ingresos de Administración Paraestatal. El único indicador que no se vio tan afectado fue el Impuesto Sobre Nómina y Asimilables (-0.3%) y obedeció a los estímulos fiscales que otorgó la administración, dicho indicador empezó a mejorar a partir del inicio del 3er trimestre; no obstante, para

el cierre acumulado del ejercicio se estima una caída cercana al 20.0% en la generación de Ingresos Propios.

Gastos



El Gasto Total de SLP sostuvo una fuerte dinámica entre 2014 y 2017, la cual fue marginalmente inferior a la observada en su nivel de ingresos (Tmac 2014-2017: +9.2% en Gasto Total vs. +9.4% en Ingresos Totales), además se observan ajustes significativos al alza en el Gasto Operativo derivados principalmente por proyectos de obra pública. En 2019, la entidad contuvo de buena manera el crecimiento del Gasto Total, al aumentar un 6.6% respecto al ejercicio anterior. Particularmente, el Gasto Corriente (17.0% del Egreso Total) creció 5.7%, situándose en un favorable 45.2% respecto a los IFOs del período (2018: 49.9%; 2017: 47.3%), representando una buena flexibilidad financiera.

Específicamente, el rubro de Servicios Personales subió 5.9%, derivado principalmente por incrementos en las remuneraciones del personal permanente y a las prestaciones sociales y económicos. Todo esto, pese a un sobre ejercicio del 0.9%. La administración ya veía venir este incremento en el Presupuesto de Egresos del año pasado debido a mejoras salariales en la policía estatal.

Del mismo modo, los Servicios Generales crecieron 5.5%, debido a un mayor gasto en servicios básicos (arrendamientos, comunicación social, reparación, mantenimiento, entre otros) y comunicación social, así como de otros servicios generales. Por último, los Materiales y Suministros disminuyeron 1.1%, ocasionado por menores compras de combustibles, alimentos y utensilios. Con base en el nivel de ejecución del Presupuesto de Egresos inicialmente establecido, se destaca la exactitud de este, al registrar un subejercicio del 0.4% (2018: +0.8%; 2017: +3.0%; 2016: +1.4%).

Ejecución del Gasto Corriente					
	9M19	Δ%	9M20	Est. 2020	9M20 / Est.2020
Servicios Personales	5,237.2	0.1%	5,241.1	8,374.5	62.6%
Materiales y Suministros	139.5	-22.3%	108.4	226.8	47.8%
Servicios Generales	311.5	10.8%	345.2	542.1	63.7%
Gasto Corriente	5,688.2	0.1%	5,694.7	9,143.4	62.3%

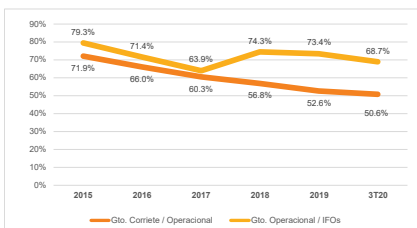
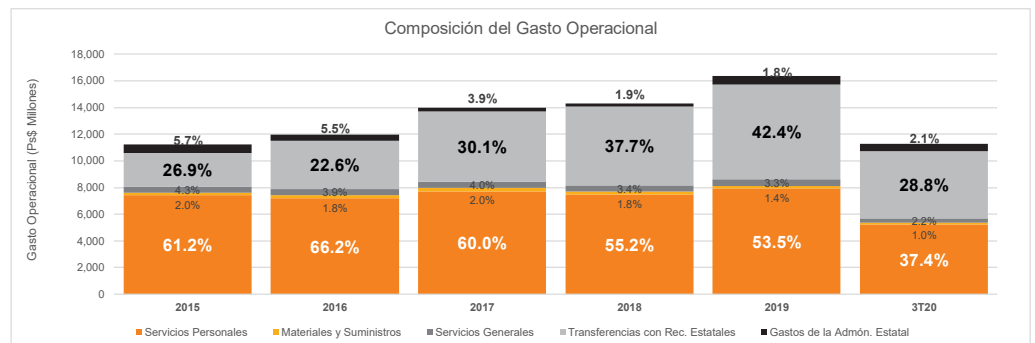
*Cifras en Millones

En los 9M20 el Gasto Corriente registra una variación marginal positiva del 0.1% respecto al mismo período del ejercicio anterior, dicho crecimiento obedece a mayores compras en insumos de salud, por lo

que los Servicios Generales crecieron. No obstante, durante el mismo período se observa un buen uso de los recursos considerando el Presupuesto de Egresos 2020, aunado a que la administración ha reorientado el Gasto para atenuar los efectos

negativos derivados de la contingencia sanitaria. Para el cierre acumulado del presente ejercicio se espera una erogación de Ps\$544 millones más a lo previsto en el Presupuesto de Egresos, dichos recursos fueron para la Secretaría de Salud con el objetivo de combatir la pandemia, compraron equipo médico, centros de atención COVID-19, unidades monitoras, respiradores, pruebas rápidas y de PCR, tratando de dosificar el gasto; si bien, estuvieron un mes y medio en confinamiento absoluto, crearon programas de estímulos y apoyos a las zonas más vulnerables de la entidad, logrando colocar alrededor de Ps\$700 millones en apoyos.

Para el próximo ejercicio fiscal, recortarán personal de honorarios y en algunos casos a personal de confianza con base en un análisis de prioridades gubernamentales, además del nuevo modelo de atención ciudadana ante las restricciones de movilidad social impuestas por la pandemia, así como la intención de heredar una administración más esbelta para el cambio de gobierno en septiembre de 2021. Adicionalmente, el Presupuesto de Egresos 2021 presenta una disminución de ~Ps\$1,200 millones respecto al realizado un año antes. También en enero 2021, como parte de la adhesión al nuevo modelo del INSABI, concluirán la entrega del nuevo Hospital Central a la Federación, resultado de una gran obra de infraestructura (+Ps\$1,300 millones) que permitirá sustituir el antiguo nosocomio incrementando sus niveles de atención, además de asegurar con ello una sana operación financiera que evitará la acumulación de pasivos. La entrega de este hospital es parte de la transición progresiva de diversos Centros de Salud al modelo Federal, con lo cual se espera que en el próximo ejercicio fiscal se liberen recursos federales del FASSA permitiendo contar con mayor solvencia financiera para atender gastos extraordinarios de salud, como los derivados de la pandemia COVID-19.



Con base en la información proporcionada por el Estado, el rubro de 'Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas' fue segregado según la procedencia de los recursos con los que fueron ejercidas; entendiéndose como 'Etiquetadas' a aquellas procedentes del Ramo 33, convenios y subsidios en los que el Gobierno Estatal participa exclusivamente como intermediario y con una discrecionalidad limitada; a su vez las 'No-Etiquetadas' serían las que proceden de recursos de libre disposición.

En 2019, el Estado de San Luis Potosí disminuyó su Inversión Pública significativamente (-32.2%), esto se dio a que en 2017 y 2018 realizaron proyectos importantes en la entidad como el distribuidor Juárez, la rehabilitación de la Ave. Venustiano Carranza, el Parque Tanganmanga, el terreno del proyecto Ford,

infraestructura básica (agua, drenaje, electrificación), drenaje central del boulevard Río Santiago y el museo Leonora Carrington. En la presente administración se ha incrementado en un 86% el promedio de inversión anual, pasando de Ps\$1,970.9 millones a Ps\$3,673.2 millones en los primeros 3 años de gobierno. Asimismo, se observa un crecimiento del 25.1% en el rubro de Transferencias No Etiquetadas, que se originan principalmente por un aumento de las 'transferencias de administración paraestatal' (+Ps\$28.1 millones) y en el 'poder judicial' (+Ps\$121.5 millones). Con base en el avance presentado al 3T20 se observa un buen dinamismo en las Transferencias No Etiquetadas (3T20: Ps\$5,565.3 millones vs. 3T19: Ps\$4,331.7 millones), que obedece a incrementos en las transferencias de administración paraestatal y organismos autónomos. Para el cierre acumulado del ejercicio 2020, se espera que continúen con esta evolución.

Dentro de las consideradas como 'Transferencias Etiquetadas', durante 2019 éstas sufrieron una variación positiva del 6.4%, influenciadas favorablemente por 'otras transferencias federales extraordinarias' y por el apoyo a 'organismos descentralizados'. Al 3T20, éstas registran un incremento del 4.2% con relación al mismo período del 2018. Esto obedece a mejoras en el programa del Seguro Popular y a los Organismos Descentralizados.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones	2015	2016	2017	2018	2019	3T20
Ahorro Interno	572.8	2,277.5	3,844.6	1,986.1	2,679.5	2,818.3
Ahorro Interno / IFOs	4.9%	16.0%	21.5%	12.2%	14.1%	20.0%
Ahorro Interno / IFOs (3 años)			15.3%	16.7%	16.0%	15.1%
Inversión en Capital Total	1,935.0	2,977.0	4,369.3	3,897.5	2,649.9	1,441.2
Inversión en Capital / Ingresos Totales	4.6%	6.5%	8.9%	8.6%	5.2%	3.9%
Inversión en Capital / Ingresos Totales (3 años)			6.8%	8.0%	7.5%	6.0%
Inversión en Capital / Gasto Total	4.5%	6.6%	8.9%	8.2%	5.2%	4.1%
Inversión en Capital / Gasto Total (3 años)			6.8%	7.9%	7.4%	6.0%
Inversión en Capital per Cápita (Ps\$)	712.0	1,094.3	1,604.4	1,429.7	971.1	527.6

Durante el período de estudio la generación de Ahorro Interno de SLP se ha fortalecido, obteniendo parámetros aceptables respecto a otras Entidades Federativas (>10.0% respecto a IFOs). En 2019, el Estado de SLP arrojó un Ahorro Interno de Ps\$2,679.5 millones, ubicándose en 14.1% respecto a los IFOs. El indicador se robusteció en el último ejercicio debido a la contención en el Gasto Operativo y al buen dinamismo de los Ingresos Disponibles, pese al deterioro mostrado en la economía nacional. Considerando la información al 3T20, se espera una favorable generación de Ahorro Interno para el cierre acumulado del ejercicio, con el potencial para sostenerse en el mediano plazo en niveles por encima del 12.0% respecto a IFOs.

En 2019, la desaceleración económica en la entidad impactó a la Inversión en Capital, la cual disminuyó 32.0% (2018: -10.8%) respecto al ejercicio anterior; asimismo, en términos de monto fue el segundo nivel más bajo observado durante el período de análisis, alcanzando Ps\$2,649.9%, equivalentes al 5.2% respecto a los Ingresos Totales. El nivel de inversión per cápita registrado cayó hasta Ps\$971.1 millones, superior en comparación con los observados en otras entidades (~Ps\$900). El principal eje al que el Gobierno Estatal ha direccionado recursos ha sido a la 'Economía

Competitiva y Generadora de Empleo'. Otros sectores relevantes han sido el de agua e infraestructura carretera ('Desarrollo Regional Sustentable'), así como seguridad pública. Actualmente, la entidad ya se encuentra operando a través de una plataforma tecnológica y de análisis paramétrico (comité compuesto por el gabinete de gobierno estatal), 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. Al cierre de septiembre 2020, el gobierno estatal tomó la decisión de no iniciar nuevas obras de infraestructura por lo que resta del ejercicio fiscal 2020 y para el 2021, por lo que se verán menores montos de Inversión.

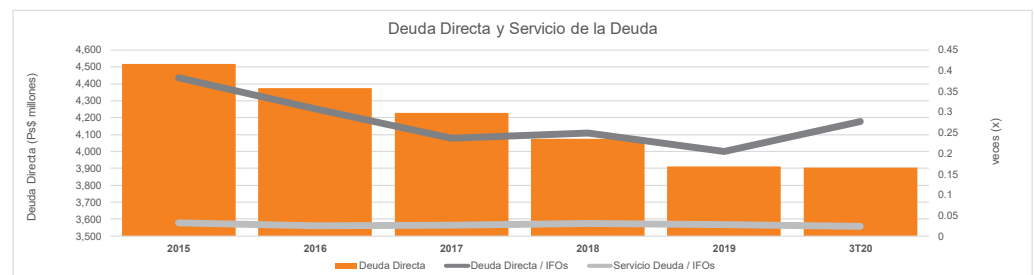
Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal	2015	2016	2017	2018	2019	3T20
Ps\$millones						
Balance Primario	-152.0	1,303.5	416.4	-2,062.5	518.9	2,063.7
% ingresos totales	-0.4%	2.8%	0.8%	-4.6%	1.0%	5.6%
(-) intereses	175.20	219.90	327.80	352.60	357.50	203.90
Balance Financiero	-327.2	1,083.5	88.6	-2,415.1	161.4	1,859.8
% ingresos totales	-0.8%	2.4%	0.2%	-5.4%	0.3%	5.0%
(-) Amortizaciones de Deuda	192.9	142.5	148.0	154.3	161.5	126.4
(+) Disposiciones de Deuda	631.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Fiscal	110.9	941.0	-59.4	-2,569.4	0.0	1,733.3
% ingresos totales	0.3%	2.1%	-0.1%	-5.7%	0.0%	4.7%

Los balances (Primario y Financiero) han sido volátiles, aunque en términos generales cercanos al punto de equilibrio, considerando la proporción de ingresos totales que han representado. En 2019, alcanzaron resultados positivos derivado de una mayor dinámica en los Ingresos del Estado respecto a los Gastos, propiciando un Balance Primario del 1.0% respecto a los Ingresos Totales y del 0.3% en el Balance Financiero. Observando el avance al 3T20 se espera que los balances evolucionen favorablemente para el cierre acumulado del ejercicio, proyectándose por encima del punto de equilibrio, aún y con todo el efecto adverso de la pandemia Covid-19.

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública



Al cierre de 2019, el saldo de la Deuda Directa de SLP era de Ps\$3,912.3 millones (3T20: PS\$3,904.5 millones vs 3T19: Ps\$4,044.9 millones), equivalente a 0.21x los IFOs del período, mientras que el Servicio de la Deuda con relación a los mismos se mantuvo en 0.03x (Ver Anexo 5). El nivel de endeudamiento observado en SLP es bajo, permitiéndole mantener una buena flexibilidad financiera. Cabe mencionar, que dicho

monto incorpora Ps\$155.7 millones correspondientes a dos financiamientos recibidos entre 2010 y 2011 de parte de Banobras, los cuales no implicarán el pago del principal. Para el cierre acumulado del presente ejercicio, se estima un indicador de Deuda Directa / IFOs por debajo de ~0.20x, con un servicio de la deuda de 0.03x los IFOs del período. Para el cierre de la administración (septiembre 2021) no se contempla la posibilidad de obtener un crédito quirografario, resaltando que durante todo el sexenio no adquirieron deuda adicional.

El Pasivo Circulante no-bancario de SLP ha seguido un proceso de saneamiento a través de diversos convenios y planes de pago. Durante 2017 se arregló el adeudo que se tenía pendiente con la Secretaria de Educación del Gobierno del Estado, asimismo, con base en el avance al 3T20 se ha logrado reducir a Ps\$4,828.0 millones. El buen nivel de liquidez al cierre de septiembre 2020 se refleja en la disponibilidad de Ps\$1,996.7 millones para afrontar de mejor manera el cierre acumulado del ejercicio, toda vez que, la pandemia ha presionado los indicadores financieros de la entidad; no obstante, se espera que no sufran afectaciones significativas en su flexibilidad financiera.

Pasivos Circulante No-Bancario

Pasivos Circulante No-Bancario	2015	2016	2017	2018	2019	3T 20
Pasivos Circulante No-Bancario						
Pasivos Circulante No-Bancario						
Disponibilidades	1,006.9	1,590.6	1,252.9	1,050.0	1,369.2	1,996.7
Líneas de Corto Plazo e Intereses por pagar	122.7	487.0	233.7	15.1	300.0	81.8
Proveedores y Acreedores Diversos	2,495.0	1,823.2	5,607.3	5,308.1	4,940.5	4,746.2
Subtotal deuda corto plazo	2,617.7	2,310.1	5,840.9	5,323.2	5,240.5	4,828.0
% Cobertura de Disponibilidades	38.5%	68.9%	21.4%	19.7%	26.1%	41.4%
ADEFAS	4,696.8	4,493.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Total deuda corto plazo	7,314.5	6,804.0	5,840.9	5,323.2	5,240.5	4,828.0
% Cobertura de Disponibilidades	13.8%	23.4%	21.4%	19.7%	26.1%	41.4%

Características Financiamiento

Calificación	'AAA/M (e)'
Fideicomitente	Estado de San Luis Potosí
Fiduciario	Grupo Financiero Banorte
Monto	Ps\$750 millones
Plazo	7 años y 9 meses
Tasa interés	Variable referenciada a la TIIE
Amortización	93 mensualidades proporcionales al saldo dispuesto
Reserva	2 meses de pago calculado de capital e intereses
Garantía	Fideicomiso Público de Inversión y Administración, con afectación del 20% de la recaudación de ISERTP.

Financiamiento Bancario

PCR Verum ratificó en 'AAA/M (e)' la calificación del financiamiento bancario estructurado, contratado en 2014 por el Estado de San Luis Potosí con Banco Mercantil del Norte, Sociedad Anónima, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte). El monto inicial del financiamiento fue de hasta Ps\$750 millones, teniendo un plazo de 7 años y 9 meses para cada disposición, tasa de interés variable referenciada a la TIIE adicional a una sobre tasa en función de la calificación crediticia de la estructura, incluyendo el pago de 93 amortizaciones mensuales de capital equivalentes a la parte proporcional del saldo dispuesto, e incorporando un fondo de reserva de 2 meses del pago calculado de capital e intereses. La fuente primaria de pago consiste en la afectación inicial del 20% de la recaudación del Impuesto sobre Erogaciones por Remuneraciones al Trabajo Personal (ISERTP) del Estado de San Luis Potosí, estipulando que en caso de ser necesario se agregaría un 20% adicional sobre la misma recaudación, esto a través de un Fideicomiso Público de Inversión y Administración.

La calificación del financiamiento bancario estructurado refleja la fortaleza de su estructura, la cual aísla y garantiza la disponibilidad de los flujos de efectivo esperados para su pago, a pesar de posibles afectaciones en la calidad crediticia del originador de éstos (Estado de San Luis Potosí). Asimismo, incorpora el comportamiento

esperado de la fuente primaria de pago del crédito, siendo en primera instancia la afectación del 20% del monto recaudado del ISERTP, junto con un 20% adicional en caso de que sea requerido, bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por PCR Verum.

Durante los últimos doce meses concluidos el 30 de noviembre 2020, el financiamiento registra un Aforo promedio de 2.88x (20% recaudado de ISERTP / Servicio de la Deuda), mientras que su Cobertura Total promedio para el mismo período asciende a 7.73x [(40% recaudado del ISERTP + Fondo de Reserva) / Servicio de la Deuda]. El Aforo mínimo observado fue de 1.99x, en tanto que, la Cobertura Total más baja fue de 5.94x. Cabe señalar, que la garantía inicial (20% del ISERTP) deberá cumplir mensualmente una razón de aforo de 1.3x el servicio de la deuda antes de liberar el 20% del ISERTP adicional.

Contingencias

Actualmente el Estado trabaja con cinco sindicatos de trabajadores. El sistema de pensiones y seguridad social se divide en cuatro grupos, los cuales, según cifras realizadas por una consultora actuarial independiente, presentan las siguientes condiciones:

- **Burócratas:** el Estado aporta un 12% del pago de nómina (7% para pensiones y 5% para vivienda), mientras que el trabajador un 7% de la misma. Considerando una tasa de rendimiento del 4%, el pasivo formado por las pensiones en curso de pago, así como el de la actual generación y añadiendo el estimado para las nuevas generaciones, se prevé que las reservas del Estado se agoten entre 2026 y 2027.
- **Dirección de Pensiones del Estado de San Luis Potosí (DPESLP):** el Estado aporta un 12% del pago de nómina (7% para pensiones y 5% para vivienda), mientras que el trabajador un 7% de la misma. Considerando una tasa de rendimiento del 4%, el pasivo formado por las pensiones en curso de pago, así como el de la actual generación y añadiendo el estimado para las nuevas generaciones, se prevé que las reservas del Estado se agoten en 2022.
- **Maestros de la Secc. 52:** el Estado aporta un 19% del pago de nómina (14% para pensiones y 5% para vivienda), mientras que el trabajador un 14% de la misma. Considerando una tasa de rendimiento del 4%, el pasivo formado por las pensiones en curso de pago, así como el de la actual generación y añadiendo el estimado para las nuevas generaciones, se prevé que las reservas del Estado se agoten en 2032.
- **Maestros de Telesecundarias:** el Estado aporta un 10% del pago de nómina, mientras que el trabajador un 10% de la misma de manera voluntaria. Considerando una tasa de rendimiento del 4%, el pasivo formado por las pensiones en curso de pago, así como el de la actual generación y añadiendo el estimado para las nuevas generaciones, las reservas del Estado se agotaron en noviembre 2020, por lo que están en trámites para llegar a un buen acuerdo entre ambas partes.

SLP cuenta con 59 organismos descentralizados, destacando a la Junta Estatal de Caminos, por ser la encargada de dar mantenimiento a carreteras y la Comisión Estatal

del Agua (CEA), en su caso el rector de los organismos municipales y quien cobra los derechos de agua a algunos industriales.

Calidad de la Información

PCR Verum considera que cuenta con información adecuada para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2015-2019, el avance de la cuenta pública a septiembre del 2020, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2020. El Estado de San Luis Potosí prepara su información de acuerdo con los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental en tiempo y forma de una manera consistente.

Presentación de Información Financiera

El Estado de San Luis Potosí ha trabajado en los últimos años en el fortalecimiento de sus prácticas de generación y divulgación de su información. En términos de información financiera, el Estado publica su Cuenta Pública Anual y los respectivos avances trimestrales, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos; así como otros reportes y estudios relacionados. Por su parte, el último reporte emitido por la Auditoría Superior de la Federación (ASF) indica un monto de Ps\$515.4 millones en observaciones de impacto económico pendientes de solventar en el período 2011-2013, mientras que para 2014 éstas serían Ps\$859.4 millones, junto con Ps\$286.1 millones de procedimientos resarcitorios, sin que se registre monto alguno por denuncias penales. En este sentido, el Estado de San Luis Potosí refleja prácticas relativamente santas.

Información Financiera

Estado de San Luis Potosí Millones de pesos

Información Adicional

	sep-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%
Ingresos Totales	36,946.5	100.0	50,619.6	100.0	45,068.8	100.0	49,202.5	100.0	45,899.7	100.0	42,163.5	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	3,082.8	8.3	5,044.0	10.0	4,894.8	10.9	6,197.7	12.6	5,281.0	11.5	4,526.6	10.7
Impuestos	1,398.7	3.8	1,937.8	3.8	1,794.3	4.0	1,613.9	3.3	1,410.4	3.1	1,193.8	2.8
Sobre Ingresos	3.9	0.0	9.4	0.0	8.0	0.0	6.0	0.0	5.9	0.0	7.6	0.0
Sobre la Producción, el Consumo y Transacciones	43.3	0.1	87.7	0.2	104.3	0.2	94.5	0.2	90.8	0.2	63.7	0.2
Sobre Nóminas y Asimilables	1,331.7	3.6	1,764.6	3.5	1,598.4	3.5	1,428.8	2.9	1,236.7	2.7	1,044.2	2.5
Accesorios	6.1	0.0	25.6	0.1	34.2	0.1	36.3	0.1	32.7	0.1	18.3	0.0
Otros Impuestos	13.6	0.0	49.3	0.1	46.5	0.1	41.7	0.1	32.1	0.1	26.3	0.1
No comprendidos en la Ley	0.0	0.0	1.2	0.0	3.0	0.0	6.6	0.0	12.3	0.0	33.7	0.1
Derechos	907.5	2.5	1,364.1	2.7	1,219.6	2.7	1,167.2	2.4	1,111.0	2.4	807.6	1.9
Ingresos Administración Paraestatal	621.5	1.7	1,328.1	2.6	1,409.5	3.1	1,332.2	2.7	2,418.1	5.3	1,778.3	4.2
Productos	145.6	0.4	318.5	0.6	443.0	1.0	896.5	1.8	328.7	0.7	146.0	0.3
Aprovechamientos	9.5	0.0	95.4	0.2	28.4	0.1	1,187.8	2.4	12.8	0.0	601.0	1.4
Participaciones, Aportaciones, Incentivos por Convenios, Transferencias, Asignaciones y Subsidios	33,863.7	91.7	45,575.6	90.0	40,174.0	89.1	43,004.9	87.4	40,618.7	88.5	37,636.9	89.3
Participaciones Federales (Ramo 28)	13,410.7	36.3	17,783.8	35.1	14,916.5	33.1	14,952.9	30.4	13,030.3	28.4	10,638.7	25.2
Aportaciones Federales (Ramo 33)	15,053.4	40.7	20,078.5	39.7	19,119.4	42.4	18,489.7	37.6	17,969.0	39.1	16,933.9	40.2
Aportaciones para el Estado	11,633.2	31.5	15,771.8	31.2	15,510.8	34.4	15,121.1	30.7	14,861.2	32.4	13,931.6	33.0
Fondos etiquetados	10,970.1	29.7	14,886.3	29.4	14,690.4	32.6	14,362.3	29.2	14,155.9	30.8	13,266.7	31.5
FAFEF	663.1	1.8	885.5	1.7	820.4	1.8	758.9	1.5	705.2	1.5	665.0	1.6
Aportaciones para distribuir entre municipios	3,420.2	9.3	4,306.7	8.5	3,608.7	8.0	3,368.6	6.8	3,107.8	6.8	3,002.3	7.1
Convenios	633.9	1.7	1,104.6	2.2	1,028.1	2.3	2,268.3	4.6	988.4	2.2	911.8	2.2
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	2,534.5	6.9	3,590.3	7.1	3,301.9	7.3	3,253.6	6.6	3,290.0	7.2	3,323.2	7.9
Subsidios y Subvenciones	1,243.4	3.4	3,018.4	6.0	1,808.0	4.0	4,040.4	8.2	5,134.4	11.2	5,829.2	13.8
Transferencias a Fideicomisos Mandatos y Análogos	987.9	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	206.7	0.5	0.0	0.0
Gastos	35,213.2	100.0	50,619.7	100.0	47,638.2	100.0	49,261.9	100.0	44,958.7	100.0	42,683.7	100.0
Gasto Total	35,213.2	100.0	50,619.7	100.0	47,638.2	100.0	49,261.9	100.0	44,958.7	100.0	42,683.7	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	5,694.7	16.2	8,614.9	17.0	8,152.4	17.1	8,447.5	17.1	7,902.3	17.6	8,064.5	18.9
Servicios Personales	5,241.1	14.9	7,932.0	15.7	7,492.6	15.7	7,720.1	15.7	7,184.1	16.0	7,425.5	17.4
Materiales y Suministros	108.4	0.3	198.5	0.4	200.8	0.4	248.7	0.5	236.1	0.5	198.4	0.5
Servicios Generales	345.2	1.0	484.3	1.0	459.1	1.0	478.7	1.0	482.1	1.1	440.6	1.0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	20,906.1	59.4	29,844.3	59.0	26,962.6	56.6	28,885.5	58.6	27,307.0	60.7	24,798.4	58.1
Transferencias con Recursos Etiquetados Federales	14,306.6	40.6	19,920.4	39.4	19,617.3	41.2	19,614.1	39.8	20,249.5	45.0	18,453.8	43.2
Transferencias Federales Extraordinarias	412.8	1.2	757.6	1.5	0.0	0.0	2,388.4	4.8	576.0	1.3	1,415.0	3.3
Organismos Descentralizados	621.4	1.8	1,398.2	2.8	1,138.0	2.4	1,332.2	2.7	2,418.1	5.4	1,778.3	4.2
Transferencias con Recursos Estatales	5,037.4	14.3	7,109.5	14.0	5,909.7	12.4	5,279.3	10.7	3,599.3	8.0	2,536.1	5.9
Gastos de Administración Estatal	527.9	1.5	658.5	1.3	297.6	0.6	271.5	0.6	464.1	1.0	615.1	1.4
Participaciones y Aportaciones	6,713.5	19.1	8,842.8	17.5	7,590.1	15.9	7,078.2	14.4	6,405.3	14.2	7,513.5	17.6
Participaciones	3,021.2	8.6	4,250.2	8.4	3,781.1	7.9	3,500.7	7.1	3,124.5	6.9	2,929.4	6.9
Aportaciones	3,692.3	10.5	4,592.5	9.1	3,809.1	8.0	3,577.6	7.3	3,280.8	7.3	4,584.1	10.7
Convenios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Pública	457.8	1.3	657.9	1.3	509.4	1.1	481.4	1.0	367.2	0.8	372.3	0.9
Amortización de la Deuda Pública	126.4	0.4	161.5	0.3	154.3	0.3	148.0	0.3	142.5	0.3	192.9	0.5
Intereses de la Deuda Pública	203.9	0.6	357.5	0.7	352.6	0.7	327.8	0.7	219.9	0.5	175.2	0.4
Gastos de la Deuda Pública	1.4	0.0	2.0	0.0	2.1	0.0	1.9	0.0	2.9	0.0	2.0	0.0
Costos de Coberturas	0.5	0.0	1.4	0.0	0.4	0.0	3.7	0.0	1.8	0.0	2.2	0.0
ADEFAS	125.5	0.4	135.5	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	0.0	0.0	10.0	0.0	526.2	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión en Capital Total	1,441.2	4.1	2,649.9	5.2	3,897.5	8.2	4,369.3	8.9	2,977.0	6.6	1,935.0	4.5
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	0.5	0.0	51.9	0.1	66.4	0.1	569.3	1.2	548.7	1.2	1.4	0.0
Inversión en Obra Pública	1,440.6	4.1	2,598.0	5.1	3,831.1	8.0	3,800.0	7.7	2,428.3	5.4	1,933.7	4.5
Disponibilidad Final	1,996.7		1,369.2		1,050.0		1,252.9		1,590.6		1,006.9	
Cuentas por cobrar	1,751.9		913.0		1,030.9		1,044.9		810.3		336.4	
Cuentas por pagar	4,828.0		5,240.5		5,323.2		5,840.9		6,804.0		7,314.5	

Estado de San Luis Potosí
Millones de pesos

	sep-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%
Información Adicional												
Transferencias Etiquetadas	15,340.7		22,076.2		20,755.3		23,334.7		23,243.6		21,647.1	
Transferencias No-Etiquetadas	5,565.3		7,768.0		6,207.3		5,550.8		4,063.3		3,151.2	
Gasto Operacional (GO: Gasto Corriente + Transferencias No-Etiquetadas)	11,260.0		16,382.9		14,359.7		13,998.3		11,965.6		11,215.8	
Análisis Financiero												
Ingresos (%)												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	36,946.5		50,619.6		45,068.8		49,202.5		45,899.7		42,163.5	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	3,082.8		5,044.0		4,894.8		6,197.7		5,281.0		4,526.6	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	14,078.3		19,062.4		16,345.8		17,842.9		14,243.1		11,788.6	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	8.3		10.0		10.9		12.6		11.5		10.7	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	1,810.6		1,848.5		1,795.6		2,275.8		1,941.2		1,665.5	
Ingreso Nomina y Asimilables per cápita (Ps\$)	650.1		646.7		586.3		524.7		454.6		384.2	
I FOs per cápita	6,813.3		6,985.9		5,996.3		6,552.1		5,235.4		4,337.5	
Ingresos Propios / I FO's	17.5		19.5		21.3		27.3		20.1		23.3	
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	12.8		6.5		8.2		7.6		6.4		2.9	
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	153.4		65.2		75.8		60.7		55.2		26.8	
Gastos (%)												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	34,882.8		50,100.7		47,131.3		48,786.1		44,596.2		42,315.6	
Gasto Corriente / Ingresos totales	15.4		17.0		18.1		17.2		17.2		19.1	
Gasto Corriente / I FOs	40.5		45.2		49.9		47.3		55.5		68.4	
Gasto Operativo / Ingresos totales	30.5		32.4		31.9		28.5		26.1		26.6	
Gasto Operativo / I FOs	80.0		85.9		87.8		78.5		84.0		95.1	
Balance Primario / Ingresos totales	5.6		1.0		(4.6)		0.8		2.8		(0.4)	
Balance Financiero / Ingresos totales	5.0		0.3		(5.4)		0.2		2.4		(0.8)	
Balance Fiscal / Ingresos totales	4.7		(0.0)		(5.7)		(0.1)		2.1		0.3	
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	37.4		37.7		40.7		43.1		54.9		62.2	
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	115.8		115.2		133.5		150.2		204.7		234.8	
Ahorro e Inversión (%)												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	2,818.3		2,679.5		1,986.1		3,844.6		2,277.5		572.8	
Ahorro Interno / Ingresos totales	7.6		5.3		4.4		7.8		5.0		1.4	
Ahorro Interno / I FOS	20.0		14.1		12.2		21.5		16.0		4.9	
Gasto en Capital (Ps\$millones)	1,441.2		2,649.9		3,897.5		4,369.3		2,977.0		1,935.0	
Gasto en Capital / Ingresos totales	3.9		5.2		8.6		8.9		6.5		4.6	
Gasto en Capital / I FOs	10.2		13.9		23.8		24.5		20.9		16.4	
Endeudamiento (%)												
Deuda Directa	3,904.5		3,912.3		4,073.8		4,228.1		4,376.1		4,518.5	
Pasivo Total	8,732.5		9,152.8		9,397.0		10,069.0		11,180.1		11,833.1	
Pasivo Circulante No-Bancario / Deuda Total	55.3		57.3		56.6		58.0		60.9		61.8	
Deuda Directa / I FOs (x)	0.2		0.2		0.2		0.2		0.3		0.4	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	1.0		1.5		2.1		1.1		1.9		7.9	
Pasivo Total / I FOs (x)	0.5		0.5		0.6		0.6		0.8		1.0	
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)												
Intereses / I FOs	1.4		1.9		2.2		1.8		1.5		1.5	
Intereses / Ahorro Interno	7.2		13.3		17.8		8.5		9.7		30.6	
Servicio Deuda Directa / I FOs	2.3		2.7		3.1		2.7		2.5		3.1	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	11.7		19.4		25.5		12.4		15.9		64.3	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / I FOs	36.6		30.2		35.7		35.4		50.3		65.2	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / Ahorro Interno	183.0		214.9		293.6		164.3		314.7		1,341.1	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	4.1		2.7		2.3		2.5		3.5		2.4	
Efectivo y equivalentes / Pasivo Circulante No-Bancario	41.4		26.1		19.7		21.4		23.4		13.8	

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del Estado de San Luis Potosí y su financiamiento por hasta Ps\$750 millones se realizó el 24 de diciembre de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2020.

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>.

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.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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.