

FECHA: 23/07/2024

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Revisa Perspectiva del Estado de San Luis Potosí a 'Positiva' y Afirma la Calificación en 'AA-/M'.

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Julio 23, 2024).

El día de hoy PCR Verum ratificó la calificación de largo plazo de 'AA-/M' al Estado de San Luis Potosí; asimismo, se modifica la Perspectiva a 'Positiva' desde 'Estable'.

La ratificación en la calificación y el cambio en la perspectiva obedece a las eficientes políticas financieras implementadas por la entidad que se han reflejado en un bajo nivel de endeudamiento con tendencia a la baja, en una contención en el Gasto Operativo y en una buena generación de Ingresos Propios. Lo anterior ha ocasionado que San Luis Potosí cuente con una posición financiera adecuada, gracias a un sistema de fiscalización robusto, mismo que podría mejorar hacia adelante debido a nuevos mecanismos de cobranza que impactarán positivamente en su flexibilidad financiera. Asimismo, la calificación considera el dinamismo económico de la región y su geolocalización, principalmente en el aspecto industrial y la estabilidad observada en sus finanzas públicas durante el período analizado.

Por su parte, se observan elevados montos en inversiones público-productivas que han contribuido en mejorar la infraestructura física de la entidad, no obstante; han impactado de manera negativa el balance fiscal, aunque PCR Verum espera que en los próximos doce meses esté ligeramente por encima del punto de equilibrio. Además, San Luis Potosí tiene un elevado pasivo circulante, lo que podría presionar hacia adelante algunos indicadores financieros.

Perspectiva

La Perspectiva de la calificación de largo plazo del Estado es 'Positiva'. La calificación podría incrementarse en la medida que continúen controlando el Gasto Operativo para que San Luis Potosí pueda retomar Balances (Primario y Financiero) superavitarios, a la par de aumentar la proporción de Ingresos Propios respecto a la mezcla total y que el nivel de endeudamiento siga la tendencia a la baja. Por el contrario, la calificación podría regresar a 'Estable' en caso de que continúen los Balances (Primario y Financiero) deficitarios, o bien de persistir variaciones al alza en el Gasto Operativo situación que presionaría su capacidad financiera, así como de continuar aumentado su pasivo circulante-no bancario.

Gasto Operativo Controlado. Éste se ha mantenido controlado en los últimos cinco años con una Tmac del -0.17%. Lo anterior obedece a la directriz por parte de la administración estatal de disminuir el gasto corriente de tal forma que, puedan generar ahorros significativos y a su vez puedan generar economías de escala con el fin de mejorar la flexibilidad financiera del estado. Para esto, aplicarán políticas públicas restrictivas, buscando ser eficientes en la ejecución del recurso. Cabe destacar que el Presupuesto de Egresos 2024 se realizó de manera cautelosa, considerando los efectos inflacionarios, brindándole actualmente una adecuada flexibilidad financiera.

PCR Verum considera que San Luis Potosí ha realizado acciones importantes para contener el Gasto, esto ha mejorado y robustecido la economía estatal. Hacia adelante, se espera una estabilización en los indicadores y se estiman variaciones a la baja en la funcionalidad del Gasto, dicha tendencia se ha observado en los últimos treinta y seis meses y se espera que continúe esa propensión en el corto plazo. Aunque, se requieren inversiones público-productivas con el fin de mejorar las vialidades y generar las condiciones propicias para que continúen llegando empresas y que puedan provocar encadenamientos

FECHA: 23/07/2024

productivos.

Endeudamiento con Tendencia a la Baja. El saldo de la Deuda Directa al 31 de marzo de 2024 era de Ps\$3,476.4 millones (-5.0% respecto a 1T23), nivel considerado como bajo de acuerdo con los estándares de PCR Verum, lo que le permite mantener una buena flexibilidad financiera. En tanto, considerando el ejercicio completo de 2023, se tuvo que el indicador Deuda Directa / IFOs fue el más bajo de la historia analizada con 0.13x, mientras que el Servicio de la Deuda con relación a los mismos se mantuvo en 0.02x. La adecuada política de endeudamiento por parte de la entidad ha permitido, mantener bajos indicadores de deuda, aunque desde el ejercicio 2021 se han solicitado créditos quirografarios por hasta Ps\$1,500 millones con el fin de atender necesidades de orden primario.

Buena Generación de Ingresos Propios. El Estado de San Luis Potosí presenta una buena base de ingresos, derivado del dinamismo económico en la región, la cual se ha traducido en un mayor número de participaciones federales y una robusta recaudación del Impuesto sobre Nómina (ISN). Adicionalmente, ha tenido una influencia positiva la inclusión del fondo de retorno de ISR por salarios del personal de las dependencias y organismos, junto con diversas modificaciones a sus leyes recaudatorias, aunado a impuestos ecológicos. La administración ha logrado avances importantes en materia económica, para retomar el buen dinamismo observado hasta antes de la pandemia, el ISN pasó al 3.0% en 2022 lo que ayudó a fortalecer la recaudación.

Al cierre de marzo 2024, los Ingresos Propios totalizaron Ps\$2,116.2 millones un 21.7% más en comparación al mismo período del año anterior. Esto obedece a una adecuada base de empresas que prevalecen en la entidad, gracias a su conglomerado automotriz y a su posición geoestratégica. También, se mantiene la consistencia en el cobro de Derechos y en los Ingresos de la Administración Paraestatal, apoyados por la actualización del padrón vehicular, renovación de licencias de conducir y regularización de vehículos en el registro estatal, situación que inició durante el ejercicio 2023 y que continuará también en 2024. PCR Verum considera que SLP es una entidad con un gran dinamismo económico gracias a su manufactura y a la industria, por lo que se espera que el crecimiento se mantenga en el corto y mediano plazo.

Adecuada Posición Financiera. En los últimos cinco años San Luis Potosí cuenta con un nivel de liquidez aceptable que se ubica por encima de los Ps\$1,100 millones en promedio, dicha tendencia se mantiene en los primeros 3M24 al totalizar Ps\$3,976.8 millones de flujo de efectivo (+94% vs. 3M23). Esto posiciona a la entidad con recursos disponibles para inversiones público-productivas aunado a que su política de endeudamiento es bastante restrictiva, por lo que impacta de manera positiva en su flexibilidad financiera.

Elevado Nivel de Inversión. SLP registra crecimientos significativos al 1T24 respecto al mismo período del año anterior, totalizando Ps\$2,031 millones (+60.0% vs. 1T23). Previamente, en 2023 subió 85.4% (+5,277.1 millones), ya que, la administración considera que la movilidad es un factor preponderante para detonar el desarrollo económico de la entidad. Por lo que, se remodelaron vías estatales, parques públicos, presas y avenidas. Dichas mejoras en infraestructura física obedecieron al programa 'Economía Competitiva' y 'Desarrollo Regional Sustentable', que consisten en mayores apoyos en temas ambientales y de infraestructura carretera, además del tema de seguridad pública (inversión en patrullas nuevas, equipamiento e infraestructura).

Actualmente, la entidad ya se encuentra operando a través de una plataforma tecnológica y de análisis paramétrico (comité 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. Por lo que PCR Verum espera fuertes montos de inversión en infraestructura física.

Balances Fiscales Deficitarios. Han sido negativos por cuarto ejercicio consecutivo, aunque en términos generales cercanos al punto de equilibrio, considerando la proporción de Ingresos Totales que han representado. En 2023, alcanzaron resultados negativos derivado de una mayor dinámica en los Gastos de Inversión respecto a los Ingresos, propiciando un Balance Primario del -0.2% respecto a los Ingresos Totales y del -0.8% en el Balance Financiero. PCR Verum espera que SLP retome nuevamente balances superavitorios para el cierre acumulado del presente ejercicio, gracias a las políticas restrictivas en el Gasto.

Pasivo Circulante (PC) Elevado. Se observa un PC no-bancario elevado, lo anterior debido al adeudo a proveedores y

FECHA: 23/07/2024

acreedores. Dicha situación se mantiene desde los últimos veinticuatro meses, los cuales han ido aumentando paulatinamente. Al cierre de marzo 2024 subieron 110.3% respecto a los 3M23, previamente en 2023, también se había incrementado el PC. Adicionalmente, se empieza a observar 'adeudos de ejercicios fiscales anteriores' importantes, con montos alrededor de Ps\$0.4 millones. PCR Verum estará al pendiente de la evolución de su pasivo circulante porque esto pudiera presionar la flexibilidad financiera de San Luis Potosí.

El Estado de San Luis Potosí (SLP) se localiza en la parte centro de México, cuenta con una superficie continental de 60,982 km² (decimoquinto a nivel nacional), equivalente a aproximadamente el 3.1% del territorio nacional. La Entidad se divide en 58 municipios, siendo San Luis Potosí su capital. De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2020 del INEGI, SLP tiene 2'822,255 habitantes (51.4% mujeres - 48.6% hombres), representando un 2.2% de la población total de México. Al cierre de diciembre 2022, la Población Económicamente Activa (PEA) de SLP era de 1'306,723 personas, con una tasa de ocupación del 97.3%. La expectativa es que sea más recurrente la llegada de nuevas empresas internacional a la Entidad, a la par de una consolidación de las previamente establecidas, permitiendo que su economía continúe ganando una mayor relevancia.

Criterios ESG

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

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:
Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado
M nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. Del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Arq. Pedro Ramírez Vázquez #200-12, Piso 5
Col. Valle Oriente, CP. 66278
San Pedro Garza García, N.L.
T (52 81) 1936 6694

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento Nivel Anterior Nivel Actual

FECHA: 23/07/2024

Largo plazo	'AA-/M'	'AA-/M'
Perspectiva	'Estable'	'Positiva'

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del Estado de San Luis Potosí se realizó el 9 de junio de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período, que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2024.

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

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

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

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

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

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 23/07/2024



MERCADO EXTERIOR