

---

## **Fitch Ratings baja la calificación del Estado de Michoacán a BBB+(mex); perspectiva estable**

---

**México, D.F., (Febrero 15, 2010)** Fitch Ratings bajó a 'BBB+(mex)' [Triple B más en la escala nacional] desde 'A-(mex)', la calificación a la calidad crediticia del Estado de Michoacán; la perspectiva crediticia es estable. El significado de la calificación es "Adecuada calidad crediticia". Derivado de esta acción, las calificaciones específicas de los financiamientos del Estado tuvieron los siguientes cambios:

- Emisión MICHCB 07U, se modifica a 'AA(mex)' de 'AA+(mex)',
- Crédito bancario de Banobras (07, monto inicial \$998.1 mdp), se modifica a 'AA-(mex)' de 'AA(mex)',
- Crédito bancario de Dexia (07, \$971.6 mdp), se modifica a 'AA-(mex)' de 'AA(mex)',
- Crédito bancario de Banorte (07, \$600 mdp), se modifica a 'AA-(mex)' de 'AA(mex)',
- Crédito bancario de Banobras (09, \$557 mdp), se modifica a 'AA-(mex)' de 'AA(mex)'.

La revisión en la calificación crediticia del Estado obedece a los siguientes factores: 1) el mayor nivel de endeudamiento actual y esperado del Estado; el pasado mes de diciembre se contrató un financiamiento por \$1,200 millones de pesos (mdp) a un plazo de 23 meses, el cual se está buscando reestructurar o refinanciar a largo plazo; 2) la creciente presión que ha venido ejerciendo el servicio de la deuda sobre las finanzas estatales; Fitch estima que el servicio de la deuda consumirá más del 70% del ahorro interno (AI, flujo libre para servicio de deuda y/o realizar inversión) en 2009; y 3) la persistencia de altos niveles de pasivos de corto plazo destinados principalmente a financiar su programa de inversión.

Lo anterior a su vez es producto de: un crecimiento del gasto operacional superior al de los ingresos corrientes, lo cual se ha traducido en una baja significativa del AI; y de los elevados niveles de inversión estatal acumulada (sin considerar fondos federales etiquetados) que se han venido financiando en su mayor parte con deuda.

Con información preliminar al cierre de 2009, Fitch estima que el servicio de la deuda se sitúe en niveles de aproximadamente \$850 mdp. A dicha fecha el saldo de la deuda directa del Estado se estima en \$8,162 mdp, mientras que los pasivos de corto plazo ascienden a poco más de \$6,000 mdp. De acuerdo al Estado, estos montos podrían ser objeto de una estrategia de refinanciamiento para permitir la sustentabilidad a largo plazo.

Por otra parte, cabe mencionar que el Gobierno del Estado ha decidido adoptar un plan de austeridad y disciplina presupuestaria en 2010, publicado en el Período Oficial del Estado en enero del presente año, el cual pretende hacer reducciones significativas del gasto corriente y transferencias (aproximadamente \$784 mdp y 559 mdp, respectivamente). Lo anterior, aunado a los planes de mejora en el perfil de una parte de la deuda pública, podría contribuir a mejorar los principales indicadores del Estado en materia de desempeño presupuestal, endeudamiento y sostenibilidad crediticia.

Los financiamientos específicos mencionados tienen como fuente de pago diversos ingresos del Estado que incluyen el impuesto sobre nóminas, participaciones federales, Fondo de Aportación para la Infraestructura Social y el Fondo para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas. En el seguimiento mensual llevado a cabo por Fitch sobre el desempeño de los financiamientos se observan adecuadas coberturas del servicio de la deuda, por lo que la baja en la calificación de dichos financiamientos se debe más bien al deterioro que ha venido observando la calidad crediticia del Estado de Michoacán y no al desempeño de sus estructuras.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' y/o '[www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 
- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales' Dic. 21, 2009.
  - 'Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales', Jul. 02, 2008.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de internet: [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

**Contactos Fitch Ratings:**

Rocío Medina, Gerardo Carrillo– México, D.F.  
Alfredo Gómez– Monterrey, N.L.

+52 (55) 5202-1770  
+52 (81) 8399-9100