

---

## Fitch Ratings asigna calificación inicial de A(mex) al Estado de Yucatán

---

**Monterrey, N.L. (Enero 27, 2010):** Fitch Ratings asignó la calificación de 'A(mex)' a la calidad crediticia del Estado de Yucatán. El significado de la calificación es de "Alta calidad crediticia"; asimismo, la perspectiva crediticia es 'estable'.

Entre los factores positivos que fundamentan la calificación, destacan los siguientes:

- Términos y condiciones favorables de su deuda directa.
- Favorable posición de liquidez, contando con bajos niveles de pasivos no bancarios.
- Establecimiento de políticas restrictivas para mayor control en el comportamiento del gasto operacional.
- Capacidad administrativa y buenos sistemas de información.

Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por los siguientes factores:

- Alto nivel de gasto operacional, debilitando la flexibilidad financiera del Estado.
- Elevado nivel de endeudamiento relativo.
- Bajos niveles de inversión con recursos estatales.
- Dependencia significativa de ingresos federales, presentando indicadores de eficiencia recaudatoria inferiores a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF).
- Contingencias en el mediano plazo relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones.

En el comportamiento de las finanzas estatales en el período 2004-2008, destaca el incremento superior del gasto operacional respecto a los ingresos disponibles (IFOs), lo cual ha venido debilitado la flexibilidad financiera de Yucatán. En ingresos, el Estado presenta una mayor dependencia de recursos federales respecto a lo observado en el GEF, en 2009 se estima que los ingresos locales representarán el 4.4% de los ingresos totales (GEF, 7.0%). Cabe destacar que la administración actual está tomando acciones destinadas a incrementar los ingresos estatales; no obstante, el entorno económico negativo nacional ha impactado negativamente sus niveles de recaudación. En específico, los impuestos presentan un muy bajo dinamismo en los últimos años; el impuesto sobre nóminas -principal componente- presenta un crecimiento real cercano al 1% en los últimos dos años. Por su parte, a pesar de llevar a cabo cambio de placas vehiculares, el rubro de derechos se estima presente una disminución durante 2009. No obstante lo anterior, considerando los esfuerzos administrativos dirigidos a la ampliación de la base de contribuyentes y a la recuperación de rezagos, se espera una mejora en los niveles de recaudación para 2010. Por su parte, los ingresos federales presentan un comportamiento similar al observado en otras entidades, con un importante incremento (16.8%) de las participaciones federales en 2008 y una caída estimada superior al 11% en 2009.

Respecto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) del Estado registra un comportamiento creciente, registrando una tasa de crecimiento anual (tmac) de 9.7% para el período 2004-2008, superando el dinamismo presentado por los ingresos disponibles (tmac 5.7%). En 2008 el gasto operacional ascendió a \$5,662 mdp, nivel equivalente a 86.6% de los ingresos disponibles (74.8% en 2004). En el plan de desarrollo estatal se contempla la reducción del gasto corriente durante la gestión de la presente administración, por lo cual se han realizado diversos cambios administrativos en el organigrama institucional; al respecto, cabe destacar el control en el rubro de servicios personales. Aunado a esto, en el Decreto de autorización del Presupuesto de Egresos 2010 se estipula un ahorro de 10% en los rubros de materiales y suministros, y servicios generales (rubros de mayor dinamismo en los últimos años).

De acuerdo a lo anterior, la generación de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda pública y/o realizar inversión) ha decrecido en los últimos años, ascendiendo a \$878 mdp en 2008, equivalente a 13.4% de los ingresos disponibles, ubicándose por debajo de la mediana del GEF

(24.3%). Considerando la baja generación de flujo, los niveles de inversión realizados con recursos estatales son bajos comparados al GEF, promediando en los últimos tres años un nivel de inversión equivalente a 9.9% de los IFOs (GEF 27.3%). Al respecto, cabe mencionar la inversión realizada con recursos federales, la cual superó los \$1,000 mdp en 2008, destacando en el Estado los apoyos recibidos a través de convenios federales. A pesar del entorno económico negativo y el aumento en el gasto de la entidad, para 2009 y 2010 se espera se controle la tendencia decreciente en la generación de ahorro interno, lo anterior considerando los esfuerzos por incrementar la recaudación local, mejores expectativas en ingresos federales, así como las acciones de control en el gasto. Cabe mencionar que los estados financieros del Estado se encuentran auditados externamente.

Al cierre de 2009, la deuda pública de Yucatán totalizó \$1,824 mdp (0.27x / IFOs), saldo conformado en su mayor parte por dos créditos contratados a finales de 2009 por un monto conjunto de \$1,370 mdp, con plazos de 15 y 18 años, dichos financiamientos tienen como fuente de pago el 19% del fondo general de participaciones que le corresponden al Estado; el resto de la deuda lo componen dos créditos con vencimiento en 2013. Considerando el perfil de vencimiento de los financiamientos y los planes de la administración de no tomar endeudamiento adicional, el máximo servicio de la deuda se presentará en los próximos años, estimándose en aproximadamente 40% del ahorro interno. Fitch continuará dando seguimiento a las políticas de endeudamiento del Estado, acciones para reducir el gasto operacional y mejorar la recaudación local, entre otros factores, ya que mayores niveles de endeudamiento o un mayor deterioro en el desempeño fiscal del Estado presionarían la calificación de la entidad a la baja.

En lo relativo a posibles contingencias, la Junta de Agua Potable y Alcantarillado de Yucatán (JAPAY) se encarga de la operación, conservación y construcción de los sistemas de agua potable y alcantarillado de Yucatán. Dicho organismo presenta resultados financieros adecuados y no representa en la actualidad una contingencia para el Estado. Por otra parte, en el caso de las pensiones de los trabajadores estatales, actualmente la mayor parte de los pensionados (4,164) están a cargo del Estado, cubriendo dichas erogaciones a través del gasto corriente (\$500 mdp en 2008, 8.5% / IFOs); el resto de los pensionados (634) reciben su prestación a través del ISSTEY (Instituto de Seguridad Social de los Trabajadores del Estado de Yucatán). De acuerdo al último reporte actuarial realizado en 2008, la principal prioridad del ISSTEY es que en el mediano plazo se presentará un déficit en sus reservas, teniendo como período de suficiencia el año 2026.

Yucatán se localiza en el sureste del país y su población actual se estima en 1.9 millones de habitantes (1.8% población nacional), registrando una tmac de 1.6% entre 2000 y 2005 (1.0% nac.). Cuenta con un porcentaje de población urbana de 83%, concentrando la mayor parte en el área metropolitana de Mérida. La economía del Estado se encuentra orientada al sector terciario en especial al turismo, el cual ha presentado una tendencia creciente en los últimos años. De acuerdo al CONAPO, Yucatán presenta un "alto" grado de marginación, colocándose en el lugar 22/32 de menor marginación entre las entidades federativas del país.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o '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. 08, 2008.

### Contactos Fitch Ratings:

Gilberto Ramos, Ileana Guajardo – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.