

Rating Action: Minas Gerais, State of

Moody's eleva ratings de Minas Gerais para Ba3

New York, October 04, 2007 -- A Moody's elevou os ratings de emissor nas escalas globais em moeda local e em moeda estrangeira do estado de Minas Gerais (Brasil) de B1 para Ba3. A perspectiva para o rating é estável. A elevação reflete a contínua melhora no desempenho financeiro do estado e nas expectativas de que o progresso fiscal continuará no médio prazo. O rating também incorpora a pesada, porém declinante dívida do estado. Os desafios orçamentários apresentados ao estado incluem uma considerável rigidez em relação às despesas com pessoal e com o serviço da dívida.

A implementação de reformas orçamentárias tem sido fundamental para a melhora do desempenho do estado. A modernização dos sistemas de cobrança tributária, a redução das despesas devido à centralização das compras e aos controles aperfeiçoados de despesas contribuíram para melhorar o desempenho fiscal no período entre 2003 e 2006.

Os superávits operacionais vêm apresentando aumentos anuais desde que o estado alcançou um superávit em 2003 de 7,5% da receita, em média, nesse período. Se incluirmos as despesas de capital, o estado também manteve um superávit financeiro, apesar de reduzido (receita total antes de empréstimos menos despesas totais antes da amortização da dívida) desde 2003. O estado alcançou essa melhora enquanto também aumentava as despesas de capital, o que é crucial para o crescimento econômico do estado.

A carga da dívida de Minas Gerais é considerável, mas tem melhorado nos últimos anos com o aumento das receitas do estado. A dívida continuou crescendo apesar das melhoras fiscais e de poucos empréstimos contratados em razão do impacto da correção monetária e da capitalização dos valores do serviço de dívida que excederam os limites estabelecidos pelo governo federal. Nos últimos anos, os aumentos devidos à capitalização da dívida foram compensados pelos efeitos benéficos da inflação baixa e da valorização da moeda brasileira sobre a dívida.

Nos próximos três anos, a dívida do estado aumentará, com novos empréstimos de instituições multilaterais; a carga da dívida, porém, deve manter uma trajetória decrescente conforme o crescimento da receita ultrapassa o ritmo de crescimento da dívida.

O rating é suportado pela base econômica relativamente ampla e diversificada -- o estado é o terceiro maior do país considerando-se o PIB e o segundo em população -- que oferece amplo suporte às consideráveis receitas tributárias geradas pelo próprio estado.

A Moody's também ressalta que os ratings refletem um ambiente operacional nacional caracterizado pelo baixo PIB per capita, alta volatilidade econômica e uma baixa classificação no Índice de Eficiência Governamental do Banco Mundial, sugerindo um nível relativamente alto de risco sistêmico refletido no rating Ba1 do Brasil.

Os ratings e a perspectiva estável de Minas Gerais também refletem a aplicação da metodologia da Análise de Default Conjunto da Moody's, que incorpora uma baixa probabilidade de suporte extraordinário do governo federal (Ba1, estável) caso o estado se aproxime de uma situação de inadimplência.

New York
Yves Lemay
Managing Director
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

New York
Debra Roane
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

© Copyright 2007, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."