Fitch confirma la calificación A+(arg) a la Provincia de Santa Fe

23 de diciembre de 2010

Fitch confirma la calificación A+(arg) a la calidad crediticia de la Provincia de Santa Fe, que resulta del análisis cuantitativo y cualitativo del ente en el contexto de las provincias argentinas. Se mantiene Perspectiva Estable. Se realizó una evaluación histórica (período 2004-2009) y actual de las principales variables económicas-financieras, nivel de deuda y perspectivas futuras, como así también de los indicadores socioeconómicos y demográficos y de su capacidad de gestión y administración provincial. Entre los factores positivos que fundamentan la calificación se destacan los siguientes: • Gestión fiscal y financiera prudente a lo largo de la historia provincial. • Buena dinámica de los ingresos propios. • Ahorro operativo (AO) superavitario, aunque decreciente en términos de ingresos corrientes, situación que comenzó a revertirse durante los primeros nueves meses del año 2010. Fitch espera que se mantenga esta tendencia positiva en el AO al cierre del ejercicio, con un crecimiento de los gastos inferior al crecimiento de los recursos. • Conservadora política de endeudamiento, con ratios de apalancamiento y sostenibilidad adecuados. • Adecuados ratios de liquidez, en términos de los ingresos totales. • Importancia económica de la provincia en el contexto nacional, basada en una economía diversificada. Por otra parte, la calidad crediticia de la entidad se encuentra limitada por: • Deterioro del ahorro operativo con relación a los ingresos corrientes, aunque con perspectivas de recuperación para el año 2010 que se están confirmando a septiembre del corriente año. • Balances financieros deficitarios en los últimos años. • Dependencia de ingresos federales, característica común de las provincias argentinas; aunque en el caso de la PSF esta dependencia es menor a la media. • Baja flexibilidad del presupuesto por un estructural elevado nivel de gastos corrientes. Crecimiento del nivel de gastos en personal, por recomposición salarial. • Bajos niveles de inversión con relación a los ingresos corrientes. • Elevada proporción de obligaciones financieras contraídas en moneda extranjera y pactada a tasa variable. Exposición a riesgos de mercado. • Crecimiento de la deuda flotante. La perspectiva de la calificación es estable, aunque si se produjera un deterioro severo de los indicadores fiscales-financieros y/o se ejecutara una política de endeudamiento muy agresiva esto podría generar presiones a la baja de calificación de la Provincia. Por su parte, mejoras en los niveles de generación de AO por encima de lo considerado en el análisis, que a su vez mantengan niveles de apalancamiento y sostenibilidad de deuda adecuados, incluso considerando un nuevo endeudamiento, podría impactar positivamente en la calificación. La PSF, ubicada en la región centro del país, es la tercera provincia argentina en términos de población e importancia económica. Cuenta con 3.1 millones de habitantes y genera aproximadamente el 8% del PBI Nacional. Integra una región agrícola-ganadera e industrial en la Argentina. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados - “Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales”, Dic. 21, 2009. - “Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales”, Mar. 17, 2010. Ambos informes, como el así también el informe de calificación de la Provincia de Santa Fe, se encuentran disponibles en ‘www.fitchratings.com’ y/o 'www.fitchratings.com.ar' Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.