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

23 de julio de 2010

Fitch asigna 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 asignó 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 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. • Conservadora política de endeudamiento, con ratios de apalancamiento y sostenibilidad adecuados. • Expectativas positivas en la evolución del AO para el año 2010. • 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. • 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. 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' Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - emiliano.bravo@fitchratings.com