

12/2016

Sub-Soberanos: Cambia la Perspectiva a Estable desde Negativa

En julio de este año, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, revisó la Perspectiva del Sector de Sub-Soberanos a “Estable” desde “Negativa” al considerar que existe un cambio positivo en el entorno operativo entre el gobierno nacional y los gobiernos provinciales y municipales, que resulta en un mayor diálogo y coordinación para abordar las diferentes problemáticas estructurales con el fin de garantizar una mejora en la sustentabilidad y en el desempeño fiscal-financiero de los gobiernos sub-soberanos.

Este cambio de perspectiva se fundamenta en un mayor diálogo entre los distintos niveles de gobierno y una mayor coordinación para tratar temas estructurales de larga data; aunque implicarán cambios profundos en materia de redistribución de recursos, responsabilidades del gasto entre Nación-Provincias y financiamiento de obras públicas. Esto se vio plasmado dos acuerdos de gran impacto entre el Gobierno Nacional y las Provincias:

a) Acuerdo Nación-Provincias del 23 de mayo de 2016: se acordó la eliminación gradual, a partir de 2016 y hasta 2020, de la retención del 15% de la masa coparticipable con destino al financiamiento del Sistema Nacional de Seguridad Social. El Acuerdo también establece la posibilidad de que las provincias puedan tomar deuda con la Nación a fin de compensar la falta de devolución total de los recursos desde el primer año. En el 2016, podrán recibir un crédito de libre disponibilidad otorgado por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSeS, equivalente a 6 puntos porcentuales del total de la detracción del 15%, y en los años 2017 a 2019 por el 3%. Este Acuerdo le significará a las provincias incluidas mayores recursos por aproximadamente \$35,4 mil millones para el año 2016 (\$11,8 mil millones en concepto de baja en la retención y \$ 23,6 mil millones por los préstamos).

b) Armonización de Regímenes Jubilatorios: En la Ley N° 27.260 se sentaron las bases para lograr un acuerdo sobre la armonización de los sistemas previsionales entre Nación y Provincias que no han transferido sus cajas previsionales, a efectos de lograr una igualdad de recursos entre todos los gobiernos provinciales.

En materia de endeudamiento, FIX espera un incremento de los ratios de apalancamiento, aunque de mediar cierta prudencia en el manejo de la deuda y de las cuentas públicas, la posibilidad de obtener financiamiento en el mercado de capitales internacionales, permite una mejora en el perfil de deuda con plazos y tasas más atractivas, aunque con descalce de moneda en la mayoría de los gobiernos sub-soberanos. Durante los primeros meses transcurridos del 2016, hubieron colocaciones internacionales de siete provincias por un monto total de USD 5.600 millones. En los meses siguientes, varios emisores, en algunos casos nuevos, se han sumado a esta alternativa para fondear proyectos de infraestructura y refinanciar deuda.

FIX monitorea permanentemente la evolución de la disciplina fiscal y el nivel de endeudamiento de cada uno de los gobiernos sub-soberanos calificados y evalúa si corresponde o no eliminar la perspectiva negativa en cada uno de los casos y/o efectuar acciones puntuales de calificación.

Informe Completo:

- [Cambio de Perspectiva Sub-Soberanos](#)

+info:

- info@fixscr.com / 52358110, FIX (affiliate of Fitch Ratings)
- doug.elsespe@fixscr.com / 52358120, Director BRM