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

2 de agosto de 2013

Fitch afirma en A+(arg) la calificación nacional del emisor para endeudamiento de largo plazo de la Provincia de Santa Fe. La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación Importante peso económico: la Provincia de Santa Fe (PSF) es la tercera provincia argentina en términos de población e importancia económica. Su economía presenta cierta diversificación, basada en una región agrícola-ganadera e industrial. En el año 2011, la provincia aportó el 8,2% del PBI nacional y el 22,8% de las exportaciones nacionales. Bajo nivel de endeudamiento: el ratio de deuda consolidada medida en término de los ingresos corrientes es muy bueno y ha mejorado en los últimos años; en 2012 este indicador ascendió a 5,6%, mientras que en el 2008 fue de 9,3%. La tendencia decreciente de este ratio obedece a una política de endeudamiento prudente la que ha permitido mantener un nivel de solvencia adecuado a pesar de la volatilidad en la generación del margen operativo en los últimos años. Fitch espera se mantenga este ratio en niveles del 5% y 6% para el año 2013 Volátil desempeño presupuestario: en los últimos años la PSF registró márgenes operativos inestables, sobre la base de un gasto operativo cada vez más rígido por presiones inflacionarias y salariales. El cierre 2012 muestra una mejora del margen operativo, alcanzó el 3,5% versus el 0,85% del 2011, gracias a un mejor desempeño de los ingresos operativos con relación a los gastos operativos. Para el 2013 se prevé se mantenga un buen nivel de margen operativo, aunque por debajo del presupuestado. Acotada flexibilidad financiera: Santa Fe, al igual que la mayoría de las provincias argentinas, presenta una dependencia de los ingresos federales que afecta su flexibilidad financiera en un contexto donde las jurisdicciones tienen una alta responsabilidad sobre el gasto. A lo anterior se suma la baja participación de ingresos anti-cíclicos que le permitirían tener una recaudación más resistente a una eventual desaceleración económica. Composición desfavorable de la deuda: la proporción de obligaciones financieras contraídas en moneda extranjera y pactada a tasa variable es muy alta, lo que determina cierta exposición al riesgo de mercado. Esta situación se encuentra mitigada considerando el bajo nivel de deuda, su característica de largo plazo y que es con Organismos Multilaterales. Requerimientos importantes de inversión: los niveles de inversión son relativamente bajos con relación a otras jurisdicciones provinciales. Al cierre del 2012 representa sólo un 6% de los ingresos corrientes, mostrando un descenso con relación al 2011 que fue del 10,4%. Presión déficit caja previsional: desde el año 2006 el gobierno nacional no está cumpliendo con su obligación de transferir los recursos necesarios para financiar el déficit de la caja previsional de la provincia, el cual es cubierto con las finanzas provinciales. Al incorporarse el peso de las Instituciones Sociales en las finanzas de la administración central y organismos descentralizados, el margen operativo sufre un deterioro, aunque debe destacarse que la provincia ha podido hacer frente a esta financiación. Sensibilidad de la calificación Negativos: si bien las autoridades no prevén toma agresiva de endeudamiento, en caso de que esto ocurra podría aumentar la presión sobre el pago de los servicios. Positivos: mejora sostenida y estabilidad en el margen operativo que le permita a la provincia lograr una adecuada política de inversión luego de cumplir con sus compromisos de deuda Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires - +54 11 52358120 – Dolores.teran@fitchratings.com. Informes relacionados - Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales (Sep. 06, 2012). - Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU (Sep. 10, 2012) Los informes encuentran disponibles en

‘www.fitchratings.com’ y/o 'www.fitchratings.com.ar' TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.