

Fitch: Incrementa el Riesgo de Rebaja de Rating de las Comunidades Autónomas

Fitch Ratings-Londres/Barcelona-29 de Junio de 2009: Fitch Ratings comenta en un informe publicado hoy que el riesgo de acciones negativas sobre las calificaciones de las comunidades autónomas ha aumentado después de la decisión del consejo de política fiscal y financiera de flexibilizar los límites de déficit.

Las comunidades autónomas podrán tener un déficit máximo de hasta un 2,5%, 1,7% y 1,3% del PIB regional para los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. Es un cambio significativo comparado con el 0,75% que fue permitido para 2009 y, aunque algunas comunidades autónomas no alcancen el límite permitido, Fitch opina que el ajuste actual sobre la economía presionará para acercarse al mismo.

Asumiendo que las comunidades autónomas incurren en el máximo, Fitch estima que el déficit total en 2010-2012 podría alcanzar los 67.200 millones de euros. Es probable que el ahorro bruto absorba la mayoría de este ajuste negativo, mientras que el impacto sobre el saldo de capital podría ser más moderado. El ratio del ahorro bruto respecto a los ingresos corrientes promedio de las comunidades autónomas, se situó por encima del 15% en 2006 y en 2007, y es probable que ahora se reduzca fuertemente y se sitúe entre el 0%-5% en 2010. Además, si asumimos que el déficit se financiará mediante endeudamiento, el nivel de deuda viva se incrementaría hasta los 103.000 millones de euros a finales de 2010 (lo que representa un aumento del 63% respecto al nivel de finales de 2008 y un incremento del 13% respecto a lo que fue estimado a principios de 2009) con la posibilidad que la deuda alcance hasta los 141.000 millones de euros a finales de 2012.

La subida del endeudamiento unido a la caída del ahorro bruto, deterioraría el ratio de deuda respecto del ahorro bruto a 15 años en 2010 frente a los 4 años estimados para 2008 (y menos de 3 años en 2005, 2006 y 2007). A estos niveles se incrementaría el riesgo de acciones negativas sobre las calificaciones de las comunidades autónomas.

El 15 de Enero de 2009, Fitch ya advirtió en un informe especial que el déficit agregado previsto para las comunidades autónomas de alrededor del 1% del PIB en 2009 podría incrementarse aun más dado el deterioro de la economía y la continua presión sobre gastos recurrentes. En aquel momento, Fitch no esperaba un impacto importante sobre los ratings, pero indicó claramente que si las dificultades económicas se prolongasen y los déficits se incrementaran más allá de lo estimado por Fitch, podría tener un impacto negativo sobre el perfil crediticio de algunas comunidades autónomas.

Fitch califica las comunidades autónomas de Cataluña y Valencia 'A+'/'F1' con perspectivas estables; Castilla la Mancha y Madrid, las dos 'AA'/'F1+' con perspectivas negativas; El País Vasco 'AAA'/'F1+' con perspectivas estables. Andalucía, Asturias, Canarias, Cantabria y Murcia, todas 'AA'/'F1+' y perspectivas estables.

El informe titulado "Widening Deficit Limits Raising Spanish Regions' Downgrade Risk" se puede encontrar en la web de la agencia www.fitchratings.com.

Fitch's rating definitions and the terms of use of such ratings are available on the agency's public site, www.fitchratings.com. Published ratings, criteria and methodologies are available from this site, at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance and other relevant policies and procedures are also available from the 'Code of Conduct' section of this site.

ESTA NOTA DE PRENSA ES UNA TRADUCCIÓN DE LA NOTA DE PRENSA EN INGLÉS PUBLICADA EL MISMO DÍA