

STANDARD & POOR'S

Calle Marques de Villamejor, 5. 1º planta.
28006 Madrid

Nota de Prensa

Standard & Poor's Madrid
6 de marzo de 2008

Contactos:
Alejandro Casas, Madrid + 34 91 788 72 02
Myriam Fernández de Heredia, Madrid + 34 91 389 69 42

Standard & Poor's mantiene en "AAA" el rating a largo plazo del País Vasco. La perspectiva es estable.

MADRID (Standard & Poor's) 10 de Marzo de 2008—La agencia de rating Standard & Poor's mantiene en "AAA" el rating a largo plazo del Gobierno Vasco. La perspectiva se mantiene estable.

El rating refleja un nivel de deuda muy bajo que además se ha venido reduciendo de forma sostenida así como un desempeño financiero que se ha mantenido sólido desde una perspectiva de largo plazo, todo ello a pesar del contexto de inestabilidad política y de la tradicional rigidez del gasto. El rating también refleja una economía dinámica y diversificada, que presenta unas sanas perspectivas en el medio plazo pese a ser menos optimistas que en años anteriores.

La ratio de deuda total del País Vasco es el menor en términos relativos de todas las CC.AA. y es asimismo extremadamente baja en un contexto internacional. Lo anterior, unido a una posición de liquidez muy confortable, sitúa a la CC.AA. como deudor neto al incluir la tesorería libre. Dadas las limitadas necesidades de financiación las ratios de deuda deberían seguir bajando en los dos próximos años.

El País Vasco ha presentado de forma sostenida unos resultados presupuestarios por encima de los niveles promedio tanto nacionales como internacionales, con un elevado ahorro bruto del 19% de media en los últimos 3 años y notables superávits después de inversiones. Esta evolución presupuestaria está ligada al status fiscal especial del que disfruta la CC.AA., en virtud del cual las tres Haciendas Forales son responsables del grueso de la recaudación impositiva y tienen capacidad normativa sobre, aproximadamente, la mitad de sus ingresos.

La economía vasca está bien diversificada y presenta la segunda mayor renta per cápita de España, un 36.2% por encima de la UE-27 en términos de paridad de poder de compra. Es asimismo dinámica (ha crecido por encima del 3% desde el año 2000, en línea con el promedio nacional) y se espera que se mantenga robusta al menos en el corto plazo, pese a las crecientes incertidumbres ligadas al sector inmobiliario. Sin embargo, la economía vasca debería verse menos impactada que la española dado que está menos expuesta al mencionado sector y está más centrada en la industria, que presenta buenas perspectivas para 2008.

Perspectiva: Estable

La perspectiva estable refleja la visión de Standard & Poor's de que el País Vasco será capaz de moderar el ritmo de crecimiento de su gasto corriente y en consecuencia mantener un desempeño presupuestario robusto. Pese a estimarse ingresos ligados al sector inmobiliario planos (estos últimos suponen aproximadamente el 5% de los ingresos corrientes regionales frente a un 9% a nivel nacional), el País Vasco debería seguir experimentando crecimientos relativamente dinámicos de sus ingresos. Lo anterior, unido a necesidades de inversión limitadas, deberían permitir a la CC.AA. disminuir los ratios de deuda en los próximos dos años.

En un muy improbable supuesto de deterioro material del desempeño financiero derivado de la inestable situación política y/o del cambiante entorno institucional unido a un cambio repentino y muy significativo de los niveles de deuda, la perspectiva podría pasar a negativa.

E-MAIL DE LOS ANALISTAS

alejandro_casas@standardandpoors.com

myriam_fernandez@standardandpoors.com

PublicFinanceEurope@ standardandpoors.com