FIX (afiliada de Fitch Ratings) subió la calificación de corto plazo de la Provincia de Corrientes a ‘A2(arg)’ desde ‘A3(arg)’ y cambió la perspectiva a ‘Positiva’ desde ‘Estable’ para la calificación de largo plazo.

26 de julio de 2019

Buenos Aires, 26 de julio de 2019 El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el día 26 de julio de 2019 cambió la perspectiva a ‘Positiva’ desde ‘Estable’ para la calificación de largo plazo y subió la calificación de corto plazo a ‘A2’ desde ‘A3’ de la Provincia de Corrientes (PC) dada la consolidación de márgenes operativos positivos, un bajo stock de deuda con una prudente política de endeudamiento, y la continuidad de buenos niveles de liquidez registrados los últimos años. Asimismo, confirmó la calificación de largo plazo de emisor de acuerdo al siguiente detalle: FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Buen nivel de liquidez: en 2018 las disponibilidades permitieron cubrir más de 2x la deuda flotante, alcanzaron el 5% de los ingresos operativos y representaron un 9,7% de los ingresos totales en línea con el promedio de los últimos 5 años (9,6%). Asimismo, la constitución del Fondo de Desarrollo, Garantía y Sustentabilidad y Anticíclico ‘FDGSA’ le otorgará una fuente adicional de liquidez permitiendo suavizar el ciclo económico ante una caída real de los recursos tributarios. Bajo nivel de deuda y favorable composición: en 2018 la deuda totalizó $8.721,9 millones, lo que representó un bajo 19,3% de los ingresos corrientes y 7,2x (veces) del ahorro operativo. A pesar de la tendencia creciente del último año, la deuda fue contraída en términos y condiciones favorables, mayoritariamente con el Gobierno Nacional. Sólo el 9,9% del stock se encuentra nominado en dólares. En 2019 la deuda podría ascender al 24% de los ingresos operativos proyectados por FIX de utilizarse el total del endeudamiento autorizado ($7.448 millones), La evolución favorable de la capacidad de pago dependerá de los términos y condiciones del nuevo endeudamiento y la continuidad de balances operativos sustentables. Adecuado desempeño operativo y bajo impacto de la Caja Provincial: al cierre de 2018 el margen operativo se ubicó en un 2,7% lo que resulta en un promedio de 5,2% para los tres últimos periodos. Si se incorpora el gasto en Instituciones de la Seguridad Social (ISS) el margen en 2018 baja a 1,8% y el promedio en los tres últimos ejercicios a 3,9%. Para el 2019, la Provincia prevé un margen sin considerar las ISS del 11,4%, pero FIX estima podría ser del orden del 5,5% sobre la base de supuestos fiscales más actualizados. Reducida flexibilidad presupuestaria: los gastos operativos sobre ingresos operativos registraron una tendencia creciente en el período 2014-2018 desde el 88,4% al 97,3%. De considerar las Instituciones de Seguridad Social (ISS), este ratio se eleva desde un 90% al 98,1%. FIX estima que este ratio se reduzca parcialmente en 2019 al 94,5%, pero el mismo compara desfavorablemente contra el consolidado provincial (88,9% en 2018 y 92,6% proyectado a 2019). Limitada autonomía financiera: la PC presenta una baja flexibilidad presupuestaria que se refleja en el 83,3% que representaron los ingresos federales (incluyendo transferencias corrientes) sobre el total de ingresos operativos en 2018, en línea con el promedio de 83,0% reflejado durante el período 2014-2017. FIX destaca que la dependencia de las transferencias del Gobierno Nacional es principalmente de recursos que se distribuyen en forma automática como es la coparticipación de impuestos. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Desempeño operativo y peso del déficit previsional: una mejora sostenida en el tiempo de los márgenes operativos en conjunto con un bajo peso relativo de las

ISS, adecuados niveles de deuda con una política de endeudamiento sostenible en el largo plazo, podría derivar en una acción a la suba de las calificaciones. Mayor flexibilidad presupuestaria: una mejora en el ratio de ingresos propios sobre los ingresos totales que derive en mayor autonomía financiera podría implicar una revisión de la calificación a la suba. Endeudamiento y refinanciación: un mayor endeudamiento con términos y condiciones poco sustentables con la evolución del margen operativo y/o un mayor riesgo de refinanciación podrían derivar en una acción de revisión a la baja en las calificaciones. El detalle de la calificación que cambia es: -- Endeudamiento de Corto Plazo: a 'A2(arg)', desde 'A3(arg)'. El detalle de la perspectiva que cambia: -- Perspectiva para la calificación de Largo Plazo: Perspectiva Positiva (PP), desde Perspectiva Estable (PE). El detalle de la calificación que se confirma es: Endeudamiento de Largo Plazo: BBB+(arg) Analista Principal: Soledad Reija Director Asociado +54 11 5235 8124 soledad.reija@fixscr.com Analista Secundario: Carlos García Girón Director Asociado +54 11 5235 8114 carlos.garcia@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Públicas registrada ante la Comisión Nacional de Valores Los informes encuentran disponibles en 'www.fixscr.com' Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A.AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.