Fitch asigna la calificación A(arg) a los TD Pública 2012 Serie II a emitirse por la Provincia de Entre Ríos

20 de noviembre de 2012

Fitch asigna la categoría A(arg) a los Títulos de Deuda Pública ER 2012 Serie II por hasta $ 277,4 a emitirse por la Provincia de Entre Ríos bajo el marco del Programa de Emisión de Títulos de Deuda Pública de la Provincia por hasta $ 500 millones. Adicionalmente Fitch afirma la calificación nacional del emisor para endeudamiento de largo plazo en la categoría A-(arg), la calificación de largo plazo a los TD Pública 2012 Serie I por $ 222,6 millones en la categoría A(arg) y la calificación de corto plazo al Programa de Letras del Tesoro de Corto Plazo por hasta $ 370 millones en la categoría A1(arg). Los Títulos de Deuda Pública ER 2012 Serie II se enmarcan en el Programa de "Títulos de Deuda Pública ER 2012" por hasta $ 500 millones creado bajo el Decreto Provincial 2919/12 del Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas (MEHF), y su modificatoria Nro. 3525/12 MEHF. La Serie II se emitirá en pesos y por hasta el monto máximo de $ 277,4 millones, indistintamente en 5 Clases denominadas "A", B", "C", "D" y "E". Cada clase tendrá un plazo de vencimiento diferente que se estima rondará entre los 119 y 702 días y todas serán amortizables al vencimiento. El 9 de noviembre de 2012, la Provincia de Entre Ríos emitió los Títulos de Deuda Pública ER 2012 Serie I por $ 222,6 millones, no alcanzando el monto máximo autorizado por el Programa. Por tal motivo la Provincia decidió emitir una nueva serie de títulos a fin de concretar el máximo endeudamiento autorizado de $ 500 millones para este año. Los Títulos son obligaciones directas, incondicionales, no garantizas y no subordinadas de la Provincia y rankean pari passu con todo otro endeudamiento presente o futuro no subordinado vigente en cualquier momento por parte de la Provincia. No obstante los bonos cuentan con garantía de recursos de Coparticipación de Impuestos por hasta un máximo de afectación del 35%. Fitch pondera favorablemente esta garantía desde el punto de vista de un buen nivel de recupero para el inversor que justifica un notch de diferencia con la calificación del emisor aunque no pude ser considerada para evaluar el repago en tiempo y forma de los títulos. Las calificaciones se sustentan en un adecuado nivel de deuda con una composición favorable en términos de acreedor, moneda y tasa, un razonable desempeño presupuestario y un destacado potencial económico. Entre los limitantes se destaca la acotada flexibilidad financiera, las fuertes presiones inflacionarias por el lado del gasto operativo, el creciente nivel de deuda flotante en los últimos años como así también los crecientes déficits del sistema de seguridad social que presionan las cuentas financieras de la provincia. Fitch considera los ratios de apalancamiento y sostenibilidad como adecuados al compararlos con sus pares, incluso considerando el uso del crédito presupuestado para el año 2012 y la nueva deuda por hasta $ 500 millones. Se estima que el nivel de endeudamiento representará el 47,4% de sus ingresos corrientes previstos para el 2012 y 2,8x del balance corriente. Asimismo, la PER deberá mantener niveles de márgenes operativos similares a los del ejercicio 2011, a fin de contar con ratios de sostenibilidad razonables. De lo contrario deberá obtener nuevos refinanciamientos de parte del gobierno nacional o buscar nuevas fuentes de financiación a través del mercado de capitales. La PER representa el 2,8% de la superficie territorial de la Argentina, cuenta con una población equivalente al 3,1% de la población nacional y aporta el 2% del producto nacional. Si bien en la economía entrerriana el sector servicios tiene una importante participación, al igual que la mayoría de las provincias argentinas, la actividad provincial se sustenta en gran parte sobre la base de la actividad agrícola-ganadera y las industrias con fuerte vínculo con el sector agropecuario. El actual Gobernador de la PER es Sergio Urribarri, que está cumpliendo su segundo mandato desde diciembre de 2011 luego de ser re-electo con el 56% de los votos. De esta manera, el Sr. Urribarri gobernará hasta diciembre de 2015 con fuerte apoyo popular y de ambas cámaras legislativas. El Gobernador pertenece al Frente para La Victoria, agrupación política

afiliada al Partido Justicialista. 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: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. - 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). - Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Mar. 04, 2010). Los informes encuentran disponibles en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchratings.com.ar'