

Fitch confirma calificaciones del FF Municipalidad de Río IV

26 de octubre de 2012

Fitch confirma la categoría AA-(arg) con Perspectiva Estable de los Valores Representativos de Deuda Serie I (VRD) por VN \$ 35.000.000 emitidos el 17/01/08 por el Fideicomiso Financiero Municipalidad de Río Cuarto. Esta acción obedece a la adecuada evolución de las cobranzas bajo el activo subyacente. La recaudación bajo el FOP se encuentra dentro de los parámetros estipulados y se ha mantenido por encima de lo estipulado en el flujo teórico estimado a lo largo del tiempo transcurrido de la transacción. Por tal razón se está cumpliendo en tiempo y forma con los pagos de servicios de capital e interés de los instrumentos calificados. Al 30.08.2012 los ingresos acumulados en concepto del FOP fueron equivalentes a 1,7 veces las proyecciones estimadas originalmente provistas por el asesor financiero. Al 30/9 el fideicomiso contaba con un fondo de reserva equivalente a dos pagos de servicios y gastos por \$ 2.099.337,32, lo cual le agrega una mejora crediticia a la estructura. Luego de la última fecha de pago (15.10.2012), el saldo pendiente de amortización ascendía a \$ 2.866.267, equivalente a 8,19% del total emitido. Las mejoras crediticias que cuentan los VRD, los niveles de estrés aplicados y la calidad crediticia de la municipalidad son compatibles con la calificación asignada a los VRD. Fitch considera que las mejoras crediticias existentes para los VRD son adecuadas. Las mismas consisten en: (i) prioridad en la cobranza neto de los gastos del fideicomiso, (ii) sobrecolateralización de flujos futuros, (iii) suficientes niveles estimados de cobertura considerando la relación garantía / servicios de deuda, (iv) fondo de reserva y (v) obligación del fiduciante de reponer el fondo de reserva para alcanzar el mínimo requerido en caso de que el flujo de fondos no sea suficiente. La Municipalidad de Río Cuarto cedió al Fiduciario los derechos de cobro, actuales y futuros, de los recursos provenientes del Fondo de Obras Públicas (FOP) y, en carácter de activo colateral, de las contribuciones que inciden sobre los inmuebles no subsidiados en caso de inexistencia o insuficiencia de fondos. Dado que el fideicomiso financiero se compone de recursos futuros que tienen su origen en una ordenanza municipal y que la administración de la mayor parte de dichos fondos recae sobre la municipalidad (aproximadamente el 90%), el principal riesgo crediticio de los VRD reside en la calidad crediticia de la Municipalidad de Río Cuarto. Por ello se analizó la situación actual del Fiduciante, su desempeño histórico y las perspectivas en la gestión de las finanzas públicas. La Municipalidad de Río Cuarto es la segunda ciudad en importancia económica y política de la Provincia de Córdoba y se ha caracterizado históricamente por un adecuado manejo de las finanzas públicas, con una muy buena generación de recursos propios y austero manejo de las erogaciones operativas. La baja dependencia de ingresos federales le otorga una mayor flexibilidad presupuestaria. Posee un adecuado nivel de ahorro interno y de inversión. El presente fideicomiso fue constituido con el objetivo de financiar la ejecución de un programa de obras públicas de la municipalidad (pavimentación, desagües, infraestructura vial, etc.) y a la fecha existen certificaciones de obra en función de la cual mensualmente se liberan los fondos excedentes que permiten avanzar en este plan. 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 • ‘Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales’ Ago. 16, 2010. • ‘Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU’ Abr. 12, 2010. • ‘Future Flow Securitization Rating Methodology’ (Metodología de Calificación de Securitización de Flujos Futuros), Junio 19, 2012. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.