Fitch asignó AA-(arg) al Bono Garantizado a emitirse por la Provincia de Salta

8 de marzo de 2012

Fitch asignó AA-(arg) al Bono Garantizado a emitirse por la Provincia de Salta y la categoría AA-(arg) con Perspectiva Estable a la Provincia de Salta como emisor para endeudamiento de largo plazo. Adicionalmente, el bono garantizado y la provincia de Salta como emisor fueron calificados por Fitch en escala global en la categoría B. La provincia de Salta emitirá un bono a 10 años por un monto equivalente hasta USD 220 millones garantizados por regalías hidrocarburíferas. El bono devengará una tasa de interés fija a determinarse en el momento de la colocación. Los servicios de capital e interés se pagarán en forma trimestral, con pagos de capital equivalentes al 2,94%, con un período de gracia de 21 meses. El producido de la colocación será utilizado para financiar proyectos de infraestructura y obras públicas en la región norte de la provincia. A pesar de que el bono está garantizado, la provincia es la última obligada a pagar en caso de insuficiencia de fondos. Por tal motivo, se evaluó el grado de fortaleza crediticia que le aporta dicha garantía al bono. Fitch evaluó el hecho de que las regalías hidrocarburíferas no estarán efectivamente cedidas en garantía en tanto esté vigente el bono emitido bajo el Salta Hydrocarbon Royalty Trust por lo cual, durante ese período, los servicios de deuda del nuevo bono estarán subordinados. Asimismo, aun aunque se concrete la cesión efectiva, Fitch opina que las regalías hidrocarburíferas podrían resultar insuficientes para el repago de algunos servicios puntuales, y en este caso se deberá recurrir al tesoro provincial. Se concluye que la garantía no demuestra suficientes fortalezas como para desprender al bono del crédito inherente de la propia provincia. Una mejora en las condiciones del mercado hidrocarburífero argentino permitiría a Fitch revisar los supuestos bajo su escenario base y su impacto sobre el flujo de regalías en garantía del bono. Cualquier cambio en la calificación de la provincia podría impactar sobre la calificación del bono en la misma dirección. Una mejora en los niveles de cobertura del servicio de la deuda y una cuenta de reserva constituida plenamente al nivel de un servicio de capital e interés podría tener un impacto positivo en la calificación del bono, aunque siempre restringido por el riesgo soberano. En los últimos años, al igual que todas las provincias argentinas, la estructura de gastos de Salta se ha concentrado en el gasto operativo, esto como consecuencia de las presiones inflacionarias y salariales. Sin embargo, la Provincia ha demostrado capacidad para generar márgenes operativos adecuados y sostenidos en el tiempo, mediante el ajuste de la evolución de su gasto operativo a la evolución de los ingresos corrientes. La sólida disciplina presupuestaria y el refinanciamiento de parte de sus obligaciones permitieron a la provincia mejorar su perfil de deuda. A septiembre de 2011, la deuda de Salta totalizó $ 1.796 millones, equivalente al 23,7% de los ingresos corrientes y a 1,6 veces el balance corriente. Para 2012 se espera que la deuda provincial aumente a $ 3.300 millones, equivalente al 37% de los ingresos corrientes y a 3,4 veces el balance corriente. Más allá de este deterioro, el perfil de deuda de Salta seguirá siendo mejor a la media provincial y compatible con la calificación asignada. En un escenario de mayor estrés presupuestario, Fitch considera que la administración provincial cuenta con un margen político y la capacidad de gestión para tomar las medidas presupuestarias necesarias a fin de mantener su buen comportamiento financiero, aun en escenarios de mayor estrés. Salta es una de las 24 provincias argentinas, ubicada en la región noroeste del país. La población de Salta se estima en 1,2 millones, equivalente al 3% de la población total de la Argentina. El PBG per cápita de la provincia representó el 32,5% de la media nacional en el año 2010, determinado por una economía poco desarrollada y con indicadores socio-económicos débiles. El gobernador actual es el Sr. Juan Manuel Urtubey, se encuentra ejecutando su segundo mandato con mayoría parlamentaria en ambas cámaras. La actual administración tiene como objetivo profundizar la provisión y cobertura de los servicios

sociales e inversión pública, pero adicionando fuertes incentivos a una actividad económica privada todavía poco desarrollada en la Provincia. Contacto: Analista Principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7 Piso - C1041AAM - CABA-Argentina Analista Secundario Emiliano Bravo Director +54 11 5235 8146 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.15, 2011). • Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de EEUU (Abr.19, 2011). Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.