

# Fitch confirma calificación del FF Municipalidad Rio Cuarto.

22 de septiembre de 2011

Fitch confirma la categoría A+(arg) para los Valores Representativos de Deuda Serie I (VRD) por VN \$ 35.000.000 emitidos el 17/01/08 por el Fideicomiso Financiero Municipalidad de Rio Cuarto. Asimismo se mantiene la observación positiva (Rating Watch Positivo). La calificación de los VRD se basa por un lado en la calidad crediticia de la Municipalidad de Rio Cuarto (MRC), dado que el fideicomiso financiero se compone de recursos futuros cuyo origen se da en una ordenanza municipal y la cobranza de la mayor parte de dichos fondos recae sobre la entidad. Por otra parte se han contemplado las mejoras crediticias que posee la estructura. La MRC se caracteriza por un ordenado manejo de las finanzas públicas, con una buena generación de recursos propios y administración de las erogaciones operativas. La percepción de riesgo de la MRC podría mejorarse si el impacto del “Plan de Refinanciación de deudas que los Municipios y Comunas mantienen con la Provincia de Córdoba” es positivo sobre el peso y sostenibilidad de la deuda. Fitch estará monitoreando de cerca este evento a fin de resolver la observación positiva en el corto plazo. La preferencia de cobranza sobre el flujo cedido configura una “mejora crediticia” dándole a los instrumentos un adecuado nivel de cobertura entendido como la relación entre el flujo cedidos y el pago de los servicios de capital e intereses de los VRD (3.2 veces al 30.08.2011) Hasta el presente se ha evidenciado un buen desempeño del fideicomiso con una satisfactoria evolución de los flujos de acuerdo a los parámetros estimados por Fitch. Al 31.07.2011 los ingresos acumulados en concepto del FOP fueron equivalentes a 1.3 veces las proyecciones estimadas originalmente provistas por el asesor financiero. La Municipalidad de Rio Cuarto cedió al Fiduciario los derechos de cobro, actuales y futuros, de los recursos provenientes del Fondo de Obras Publicas (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. La Municipalidad de Rio 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 publicas 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](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com) Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto: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 Securitizacion de Flujos Futuros), Feb 15, 2006. Disponibles en nuestra pagina web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar).