

# Fitch subió la calificación de los TD de Formosa y la colocó en Perspectiva Positiva

15 de agosto de 2011

Fitch subió la calificación de los Títulos de Deuda de la Provincia de Formosa con voto 2022 garantizados con Recursos de Coparticipación a BBB+(arg) desde BBB(arg) y la colocó en perspectiva positiva, en línea con la mejora en la percepción del riesgo de la Provincia de Formosa. Esta acción se justifica, en que la provincia demostró un fortalecimiento en su margen operativo con una visible mejora en los ratios de apalancamiento y sostenibilidad de deuda. Compara favorablemente con algunas otras jurisdicciones de características muy similares: economía pequeña y poco diversificada, y muy baja flexibilidad presupuestaria. La perspectiva positiva considera la expectativa de que continúe la consolidación en el desempeño operativo sumado a la materialización del Programa de Federal de Desendeudamiento de las Provincias Argentinas lanzado por el Gobierno Nacional. Si bien la adhesión al programa aún no se encuentra formalizada, en la práctica la provincia ya está gozando de mayores fondos líquidos disponibles dado que el Gobierno Nacional suspendió las retenciones de coparticipación correspondientes a los servicios de la deuda a reestructurarse. Los Títulos constituyen obligaciones garantizadas, directas e incondicionales de la Provincia de Formosa por lo cual su calificación se encuentra muy relacionada con la calificación crediticia de la provincia. Asimismo se ponderó la estructura y la garantía de los títulos. Actualmente se están cumpliendo puntualmente con los correspondientes servicios trimestrales de interés y la estructura se encuentra operando correctamente para el repago de los títulos con una adecuada sobrecolateralización de los recursos en garantía respecto a los servicios de deuda. El bono cuenta con un período de gracia, por lo cual recién el 27.05.2012 se hará efectiva la primera cuota, continuando con 40 cuotas trimestrales del 2,5% del capital emitido. La Provincia se caracteriza por su alta dependencia del gobierno nacional a través de las transferencias federales y como fuente de financiación de parte de sus obligaciones que le otorga una menor flexibilidad presupuestaria. A pesar de esto en los últimos años demostró una razonable generación de Ahorro Operativo. 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”, Dic. 21, 2009. “Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales”, Mar. 17, 2010. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.