Fitch confirma en AA(arg) los bonos de la Provincia de San Juan garantizados por la República Argentina; se mantiene la Perspectiva Estable.

18 de julio de 2011

Fitch confirma en la categoría AA(arg) Perspectiva Estable la calificación de los Títulos de Deuda (TD) por USD 60.840.000 de la Provincia de San Juan, garantizados por la República Argentina. Estos títulos son producto de la reestructuración de los Títulos de Deuda emitidos originalmente en el año 1999 por USD 95.000.000 con autorización de la legislación provincial. La calificación asignada se sustenta en la garantía explícita otorgada por el Gobierno Nacional, quien se compromete a cumplir con el pago de los servicios de deuda en tiempo y forma de acuerdo a las condiciones estipuladas en la reestructuración. Los bonos son reconocidos como Endeudamiento Público Interno en Moneda Extranjera de la Nación. Si bien los TD constituyen una obligación directa, general, incondicional y no subordinada de la provincia, las obligaciones del Gobierno Nacional asumidas bajo la garantía no se verán afectadas por un evento o circunstancia relativa a la misma, incluyendo una reestructuración, demora en el pago de los servicios del bono o de cualquier otra deuda. Dado que el Gobierno Nacional transfiere los fondos a la provincia para el pago de los servicios bajo los TD, y luego ésta actúa como agente de pago, Fitch ha evaluado este riesgo, concluyendo que el mismo es bajo. Esto se basa, por un lado, en la adecuada calidad crediticia que presenta la provincia y, por el otro, en el entendimiento de que los fondos a ser girados por el gobierno nacional para el repago del bono son específicos y direccionados y que no existirían de no ser por este instrumento de deuda. La Provincia de San Juan pertenece a la región de Cuyo con una superficie de 89.651 km2 y una población de 660 mil habitantes, equivalente al 1,7% de la población Nacional. Durante el período analizado la provincia presenta cuentas muy sólidas con una muy buena generación de Ahorro Operacional (Ingresos Corrientes menos Gasto Operacional) y manejo equilibrado de las finanzas, con un peso del gasto operativo controlado. Por su parte, el nivel de endeudamiento es adecuado y se estima una mejora en la sostenibilidad de la deuda, luego de la participación en el Programa Federal de Desendeudamiento de las Provincias Argentinas lanzado por el Gobierno Nacional el año pasado, mediante el cual la provincia pudo reestructurar gran parte de sus deudas (aproximadamente el 73,6% de la deuda consolidada provincial considerando el bono garantizado por el Gobierno Nacional). El Estado Nacional descontó los Aportes del Tesoro Nacional que le debía a la Provincia, aplicó un período de gracia de capital e interés hasta el 31 de diciembre de 2011, estableció una tasa de interés fija del 6% n.a. y eliminó la indexación de deuda por el CER. 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: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados • “Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU’ Abr. 12, 2010. • “Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales”, Mar. 04, 2010. • ”República Argentina”, Jul.20, 2010. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.