

# Fitch sube la calificación de los VRD Serie I del FF Municipalidad Río Cuarto. Se asigna Rating Watch Positivo

30 de mayo de 2011

Fitch sube a la categoría A+(arg) desde la categoría A(arg) la calificación 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 y asigna una observación positiva (Rating Watch Positivo). Esta acción obedece a una mejora en la percepción de riesgo de la Municipalidad de Río Cuarto (MRC) que refleja una adecuada disciplina fiscal y financiera, a pesar de los ciclos económicos. Queda pendiente la formalización del "Plan de Refinanciación de deudas que los Municipios y Comunas mantienen con la Provincia de Córdoba", el cual será evaluado por su impacto sobre el peso y la sostenibilidad de la deuda municipal y permitiría resolver la observación positiva asignada. La evolución de la recaudación bajo el FOP se encuentra dentro de los parámetros estipulados y se ha mantenido por encima de lo calculado 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 mes de abril 2011, el ratio de cobertura de la estructura se encontraba en 2,2 veces. A dicha fecha, el fideicomiso contaba con un fondo de reserva equivalente a un saldo de \$3,3 millones, lo cual le agrega una mejora crediticia a la estructura. 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](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo 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. 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), Feb 15, 2006. 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.