

Fitch mantiene en Observación Positiva a bono de Formosa

18 de febrero de 2011

Fitch mantiene en Observación Positiva a la calificación BBB(arg) de los Títulos de Deuda de la Provincia de Formosa con vto. 2022 garantizados con Recursos de Coparticipación. La Observación Positiva (Rating Watch Positivo, "?") refleja una posible mejora en la calidad crediticia del emisor a raíz de la adhesión al Programa Federal de Desendeudamiento de las Provincias Argentinas lanzado por el Gobierno Nacional, que propone la reestructuración de gran parte de la deuda provincial, mejorando la sostenibilidad de la misma. Si bien la adhesión al programa aún no se formalizó, 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. La observación en la calificación refleja el seguimiento que Fitch dará a los resultados de dicha formalización que aún no se ha concretado. 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. Estos bonos 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, dentro del análisis se encuentra ponderada la estructura y la garantía de los títulos. 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. En los últimos años ha mostrado balances (operativo y financiero) superavitarios aunque decrecientes en términos de los ingresos corrientes, producto de una caída de la actividad económica y en consecuencia una desaceleración de la tasa de crecimiento de los ingresos, principalmente en el año 2009. Cabe destacar que en este marco, la Provincia de Formosa mantuvo una administración más ordenada que otros pares con características similares, lo que le permitió cerrar el ejercicio con un equilibrio financiero. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 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 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", 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. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.