

# Fitch sube calificación de bonos de la Provincia de Formosa

14 de mayo de 2010

Fitch subió a la categoría BBB(arg) desde BBB-(arg) Perspectiva Estable, a los Títulos de Deuda Provincia de Formosa con vencimiento 2022 garantizados con Recursos de Coparticipación por USD 43.530.211. (Nuevos Títulos). La suba de calificación se justifica en que la provincia de Formosa, si bien cuenta con ciertas debilidades estructurales en sus cuentas fiscales y en el nivel de endeudamiento, compara favorablemente con algunas otras jurisdicciones de muy similares características. En un escenario económico negativo como el del año 2009 que sufrieron todas las jurisdicciones argentinas, la provincia demostró, en términos relativos, una mejor administración sobre la merma de sus recursos, y logró cerrar el ejercicio con un equilibrio financiero. 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, y se continuará con 40 cuotas trimestrales del 2,5% del capital emitido. Los nuevos 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, se ponderó 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. Las transferencias de recursos de origen nacional representan el 90% de los ingresos totales a diciembre de 2008, dependencia que se mantiene a diciembre de 2009. Su elevado nivel de endeudamiento al estallar la crisis 2001/2002 la obligó a presentarse con gran parte del total de su deuda (con entidades bancarias) al Canje por BOGAR con afectación de la Coparticipación Provincial de hasta un 15%. Por ello, del total de deuda al 31.12.08, el 87.5% corresponde a deuda con el Gobierno Nacional, compuesta fundamentalmente por el BOGAR y deudas con el FFDP (Préstamos Financiamiento Ordenado y de Asistencia Financiera). A diciembre de 2009, Formosa cuenta con ahorro interno positivo; no obstante, dentro de un contexto de desaceleración de la economía a nivel nacional y considerando su escasa flexibilidad presupuestaria, deberá realizar fuertes esfuerzos financieros a fin de controlar sus cuentas fiscales. El presente comunicado e información adicional se encuentran disponibles en el web site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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. Contactos Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com). Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8145 - [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com). Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.