FIX (afiliada de Fitch Ratings) subió la calificación de largo plazo de la Provincia de Corrientes a ‘BBB+(arg)’ desde ‘BBB(arg)’.

22 de agosto de 2016

FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, afiliada de Fitch Ratings Registro CNV Nº9 Sarmiento 663, 7º (C1041AAM) Buenos Aires Tel: 5235-8100 – Fax: 5235-8111 www.fixscr.com Cono Sur www.fitchratings.com Internacional FIX (afiliada de Fitch Ratings) subió la calificación de largo plazo de la Provincia de Corrientes a ‘BBB+(arg)’ desde ‘BBB(arg)’. Buenos Aires, 22 de agosto de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– FIX subió la calificación de largo plazo de la Provincia de Corrientes (PC o Corrientes) a ‘BBB+(arg)’ desde ‘BBB(arg)’. La suba de la calificación se sustenta en el buen desempeño fiscal-financiero de la Provincia así como la prudente política de endeudamiento que ha demostrado durante los últimos años la cual FIX estima se mantendrá en los próximos periodos. Asimismo, FIX confirmó la calificación de corto plazo ‘A3(arg)’. La perspectiva es estable para la calificación de largo plazo. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Bajo y decreciente nivel de deuda: en los últimos dos años se observa una sensible mejora de los indicadores de deuda derivada de una prudente política de endeudamiento, crecimiento de los ingresos y una mejora del desempeño presupuestario. En 2015 la deuda representó un bajo 10,5% de los ingresos operativos y 0,8 veces(x) del balance corriente versus el 22,1% y 5,0x respectivamente en el 2013. Según estimaciones de la Provincia, la deuda 2016 podría representar un 21,6% de los ingresos totales. FIX prevé, asumiendo todo el uso del crédito presupuestario, que el nivel de apalancamiento se mantendrá en niveles adecuados. La evolución favorable de la capacidad de pago dependerá de los términos y condiciones de un posible endeudamiento en el mercado de capitales así como de la continuidad de balances operativos sustentables. Favorable composición de deuda: al 31/12/2015 sólo el 18,0% de la deuda estaba denominada en dólares con organismos internacionales de crédito, el 78,0% estaba contraída con el Gobierno 'Nacional a través del Programa Federal de Desendeudamiento, el 81,9% a tasa fija y 81,6% a un plazo superior a los 15 años. En el primer trimestre de 2016, éstos indicadores se mantienen en niveles similares. Mejora en el desempeño operativo: Corrientes registra una importante mejora en sus márgenes operativos y ha logrado estabilidad en un marco de mayores presiones inflacionarias y salariales en los últimos años (13,5% en dic.´15, 12,9% en dic.’14 y 4,5% en dic’13). Esto se explica por un manejo prudente de los gastos operativos alineado a la evolución de los ingresos. Para el 2016 se prevé que el margen operativo podría mejorar producto del mayor ingreso esperado por coparticipación derivado de la eliminación gradual de la retención del 15% de masa coparticipable bajo el acuerdo Nación-Provincias ratificado por ley provincial N°6.379 y ley nacional N°27.260, aunque para el 2017 se prevé podría estrecharse debido a un aumento del gasto operativo en un contexto de año electoral para la Provincia. Limitada autonomía financiera: la Provincia presenta una baja flexibilidad presupuestaria, los recursos propios representaron sólo un 15,3% de los ingresos operativos en 2015. FIX destaca que la dependencia de las transferencias del Gobierno Nacional es principalmente de recursos que se distribuyen en forma automática como es la coparticipación de impuestos. La dependencia financiera podría aumentar tras el acuerdo Nación-Provincias. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Desempeño operativo y endeudamiento: deterioro del margen operativo por encima de lo esperado junto a un elevado nivel de endeudamiento con términos y condiciones poco sustentables que afecten la capacidad de pago y refinanciación de la provincia podrían derivar en una acción a la baja de las calificaciones. Nivel de liquidez: Una mejora en la flexibilidad financiera derivada del ejercicio de acceder

al mercado de capitales podría implicar una revisión de la calificación de corto plazo a la suba. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Soledad Reija Analista +54 11 5235 8138 soledad.reija@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Públicas registrada ante la Comisión Nacional de Valores Los informes encuentran disponibles en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.