FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna la calificación BBB(arg) a la Provincia de Corrientes. La perspectiva es negativa.

4 de diciembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– asignó la calificación de largo plazo BBB(arg) y de corto plazo A3(arg) a la Provincia de Corrientes (PC). La perspectiva es negativa para la calificación de largo plazo. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Decrecientes niveles de deuda: en los últimos años se registra una mejora de los indicadores de deuda, gracias a una política de endeudamiento prudente, la adhesión al Programa de Desendeudamiento Provincial y al crecimiento de los ingresos. En el 2013 la deuda representó el 22,1% de los ingresos operativos y 4,9 veces(x) del balance corriente versus el 71,6% y 8,9x respectivamente en el 2009. FIX prevé que para el cierre de 2014 el nivel de apalancamiento -incluyendo el uso del crédito presupuestado- se mantenga en niveles adecuados, aunque la continuidad de los niveles de solvencia observados dependerá de los términos y condiciones de la nueva deuda, la capacidad para generar balances operativos sustentables y de la refinanciación de deuda por parte del Gobierno Nacional. Favorable composición de deuda: al 30/6/2014 sólo el 9,2% de la deuda estaba denominada en dólares con organismos internacionales de crédito, el 86% estaba contraída con el Gobierno Nacional a través del Programa Federal de Desendeudamiento, el 90,8% a tasa fija y 90,2% a un plazo superior a los 15 años. Márgenes operativos positivos pero débiles: Corrientes ha logrado mantener márgenes operativos positivos aunque acotados y con una tendencia decreciente en los últimos años (4,5% en dic.’13 vs 9,9% en dic.’09). Esto se explica por un aumento de los gastos operativos superior al de los ingresos como resultado de un contexto de fuertes presiones salariales e inflacionarias. Al igual que la mayoría de las provincias argentinas, Corrientes posee un problema estructural entre la generación de recursos y su alta responsabilidad en el gasto. Si bien en el presupuesto 2014 se estima un margen operativo del 8,1%, FIX espera el mismo se ubique por debajo aunque dentro del promedio de los últimos tres años. Al 30/6/2014 se registra una buena dinámica de los ingresos con relación a la evolución del gasto operativo. Limitada autonomía financiera: la provincia presenta una baja flexibilidad presupuestaria, los recursos propios representaron el 13,5% de los ingresos operativos en 2013. No obstante, FIX destaca que la dependencia de las transferencias del Gobierno Nacional es principalmente de recursos que se distribuyen en forma automática y no de ingresos que están expuestos a cierta discrecionalidad. Actualmente, su solvencia no depende de la continua refinanciación de sus obligaciones con la Nación; sin embargo, FIX opina que esta independencia podrá verse afectada si los términos y condiciones de la nueva deuda presionan sobre las finanzas de la provincia. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Desempeño operativo y endeudamiento: deterioro del margen operativo 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. Entorno económico: sin perjuicio de factores intrínsecos de la provincia, la evolución de las calificaciones dependerá del grado de flexibilidad fiscal y financiera y nivel de endeudamiento con el que cuente Corrientes en un escenario macroeconómico más adverso. 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: Mauro Chiarini Directo Senior +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación

Finanzas Públicas registrado 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.