FIX (afiliada a Fitch) asigna la calificación ‘A3(arg) al Programa de Letras 2014 de la Provincia del Chaco

19 de marzo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX- asignó la calificación de corto plazo ‘A3(arg)’ al Programa de Letras de Tesorería de la Provincia del Chaco por un monto de hasta VN$ 280.000.000. Factores Relevantes de la Calificación Regularización deuda BOSAGAR pendiente: actualmente la Provincia del Chaco (PCH) está trabajando en el proceso de reestructuración de deuda de los títulos BOSAGAR no calificados por FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX SCR). Se esperan resoluciones en el corto plazo que permitirían resolver el Rating Watch Negativo (RWN) de los Títulos de Deuda Vto. 2026. No obstante, FIX SCR pondera la baja participación de esta deuda (representa sólo un 4,8% del total de deuda al segundo trimestre de 2013) y la voluntad de pago por parte de la PCH. Márgenes operativos positivos aunque débiles: la provincia cuenta con una baja capacidad de generación de ahorros operativos aunque positivos en los últimos tres años: en los nueves meses de 2013, el margen operativo fue del 11,6% mientras que al cierre del 2012 fue del 7,5%. FIX SCR estima que para el 2014 el mismo se sitúe alrededor del 9,2%. Esto impacta sobre la dinámica de la inversión pública que se encuentra expuesta en gran parte a la evolución de las transferencias de capital de parte del gobierno nacional. Decrecientes niveles de deuda: la adhesión al Programa de Desendeudamiento lanzado por gobierno nacional en el año 2010, combinado con un nivel estable de deuda y crecimiento nominal de los ingresos operativos, permitió a la PCH una mejora en sus niveles de apalancamiento de deuda en los últimos cinco años: al 30.09.2013, la deuda versus los ingresos operativos era de 0,5 veces(x) comparado con el 1,1x a cierre de 2008. Favorable composición de deuda: al 30.09.2013, el 71,8% de la deuda tenía como acreedor al Gobierno Nacional y el 85,1% se encontraba nominada en moneda local. Limitada autonomía financiera: la PCH se caracteriza por su alta dependencia del gobierno nacional, tanto por las transferencias de recursos presupuestarios como por la financiación de sus obligaciones de deuda. A su vez, la provincia debe administrar una constante presión inflacionaria y salarial dada la elevada estructura de gasto operacional. Débiles indicadores socio-económicos: la PCH presenta débiles indicadores de desarrollo humano y económico. Esta condición incide en la limitada autonomía financiera de la provincia dada la baja capacidad contributiva de la población y una actividad productiva de bajo valor agregado con importante participación del empleo público. Sensibilidad de las Calificaciones Desempeño presupuestal: deterioro del margen operativo junto a un incremento del nivel de deuda de largo plazo y pasivos corrientes que afecte la solvencia de la Provincia, podría generar presiones a las calificaciones del Provincia. Calificación Soberana: una baja en la calificación del soberano que afecte la relatividad de calificaciones nacionales podría presionar las calificaciones a la baja. Evento de Incumplimiento Cruzado: respecto a los Títulos 2026, un declaración de un Evento de Incumplimiento Cruzado hasta tanto se regularice la deuda BOSAGAR que pudiera provocar la aceleración de los vencimientos del bono calificado, provocaría que FIX SCR baje la calificación de dichos títulos. Otros instrumentos calificados de la Provincia del Chaco: - Programa de Letras de Tesorería 2013 por hasta VN$ 300.000.000: ‘A3(arg)’ - Títulos de Deuda Garantizados con vencimiento en 2026 por USD 40.444.100: ‘A-(arg)/RWN’ Informes Relacionados: - Provincia de Chaco, Títulos de Deuda Vto. 2026 (Ago.2, 2013). - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores - Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales (Sep. 06, 2012). -

Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU (Sep. 10, 2012). - Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Mar. 04, 2010). El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – doug.elespe@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: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.