Fitch confirmó calificación de bonos de la Provincia del Chaco

5 de noviembre de 2008

Fitch confirmó la calificación BBB-(arg) asignada a los Títulos 2026 garantizados con recursos de coparticipación de la Provincia del Chaco por USD 40.444.100. Actualmente se están cumpliendo puntualmente con los correspondientes servicios trimestrales de capital e interés y la estructura se encuentra operando con el goteo diario y transferencia directa en la cuenta fiduciaria de la coparticipación federal de impuestos, al tipo de cambio estipulado por el Fiduciario, para el repago de los títulos. Estos nuevos bonos constituyen obligaciones garantizadas, directas e incondicionales de la Provincia del Chaco, por lo cual la calificación de los Títulos 2026 se encuentra muy relacionada con la calificación crediticia de la provincia. La afectación de la Coparticipación Federal de Impuestos es el medio de pago de los títulos objeto de calificación. Si bien es el Gobierno Nacional el que debe cumplir con la distribución de Coparticipación Federal de Impuestos, los títulos constituyen deuda de la provincia y por eso está sujeta a potenciales reprogramaciones bajo una eventual declaración de Emergencia Económica. Cabe destacar que los bonos reestructurados mantienen la garantía de los recursos de coparticipación cedidos por la provincia y que pese al descalce de moneda, Fitch entiende que existe cierta holgura en el pago de los servicios de deuda, considerando que los títulos mantienen la prioridad en las retenciones de coparticipación y no implican un peso trimestral importante. La provincia se caracteriza por su alta dependencia del gobierno nacional, en parte por las trasferencias federales que recibe, y también, como fuente de financiación de parte de sus obligaciones. Adicionalmente, si bien la provincia presenta elevados ratios de endeudamiento, la reestructuración de la mayor parte de sus obligaciones bajo el Decreto N°1579/02, mejoró el perfil de su deuda, siendo el principal acreedor el gobierno nacional cuya deuda está ajustada por CER y consecuentemente sujeta al riesgo inflacionario. Esto dificulta el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal, mediante la cual los gobiernos provinciales se comprometen a tomar medidas a efectos de que los servicios de deuda no superen el 15% de los recursos corrientes netos de la coparticipación a municipios. Acorde a los nuevos términos y condiciones, los Títulos 2026 amortizarán capital en 80 cuotas trimestrales consecutivas a partir del 04.03.2007. Las primeras 30 cuotas serán equivalentes al 2,5% del monto reestructurado y las restantes 50 cuotas serán equivalentes al 0,5%. A su vez, devengarán una tasa fija nominal anual del 4% sobre el saldo de capital adeudado bajo los títulos, también pagaderos en forma trimestral. El vencimiento final operará el 04.12.2026. Se han abonado los servicios de amortización y renta correspondiente a los vencimientos del 04.03.2007, 04.06.2007, 04.09.2007, 04.12.2007, 04.03.2008, 04.06.2008 y 04.09.2008, de acuerdo a los términos y condiciones. Durante el período 04.11.2006 - 04.02.2007 los intereses se capitalizaron, y como consecuencia el valor de deuda resultante sobre el cual se calcularon los porcentajes fue de USD 40.851.865. Luego del último pago trimestral, el valor residual de los títulos asciende USD 33.702.789. El BBVA Banco Francés, como fiduciario, retiene en forma diaria, el monto que mensualmente (aproximadamente un tercio del servicio) considera razonable al tipo de cambio más conveniente para el pago en cada período de la cuota de capital e interés y los gastos. Al existir un descalce de moneda el ajuste final de la recolección de los fondos se hará sobre el último mes del trimestre. A la fecha, el Fiduciario está percibiendo del Banco de la Nación Argentina el goteo diario de coparticipación según sus requerimientos. Según lo informado por el Fiduciario, fue constituido el Fondo de Reserva que se encuentra acreditado en la cuenta fiduciaria abierta a nombre del fideicomiso en BBVA Banco Francés, equivalente a la cuota de capital e intereses por un monto, a octubre de 2008, de $1.406.872. El presente comunicado e información adicional se encuentran disponibles en el web site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com. Eduardo D’Orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com.