

# Fitch asigna AA(arg) a los TDP Clase N°4 de la Ciudad de Buenos Aires. La Perspectiva es Negativa

7 de mayo de 2013

Fitch asigna la categoría AA(arg) a los Títulos de Deuda Pública Clase N°4 por hasta USD 216 millones a emitirse bajo el Programa de Financiamiento en el Mercado Local de la Ciudad de Buenos Aires (CBA). La Perspectiva es Negativa. A su vez, Fitch afirma las calificaciones vigentes del emisor y los instrumentos de deuda detallados en la parte inferior de este comunicado. Los Títulos de Deuda Pública Clase N°4 se enmarcan en el Programa de Financiamiento en el Mercado Local. Estos bonos se emitirán por hasta USD 216 millones, a tasa fija a determinar en el momento de la colocación y por un plazo de hasta 6 años. Los Bonos estarán nominados en dólares pero serán integrados y pagados en pesos al tipo de cambio estipulado en las condiciones de emisión. El objetivo de esta emisión es la financiación de inversiones en infraestructura del sistema de subterráneos de la Ciudad. Factores Relevantes de la Calificación

- El desempeño fiscal y financiero se presenta como adecuado, con estabilidad en la generación de márgenes operativos sólidos en los últimos tres años. A pesar de un crecimiento más moderado de los ingresos y un contexto de continuas presiones por el lado de los gastos operativos, a datos estimados del 2012 el margen operativo fue de 14,5%.
- La CBA se caracteriza por una elevada flexibilidad financiera; el 87,3% de los ingresos totales son recaudados y administrados localmente, aunque presenta una estructura de ingresos expuesta a las fluctuaciones económicas.
- El nivel de endeudamiento de la CBA es bajo. A pesar de un importante incremento nominal de la deuda en los últimos años, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad siguen siendo muy adecuados al compararlos con sus pares. En el año 2012 la deuda consolidada representó un 20,9% de los ingresos corrientes y 1,4 veces(x) del balance corriente. Fitch prevé que los indicadores de deuda serán buenos, incluso considerando el uso del crédito presupuestado para el año 2013 y esta nueva deuda por hasta USD 216 millones. Se estima que la deuda representará un 22% de los ingresos corrientes previstos para el 2013 y 1,5x del balance corriente.
- La CBA es el principal centro económico y financiero del país, en el año 2010 la ciudad aportó 23,7% del PBI nacional.
- A pesar del bajo nivel de endeudamiento, la estructura de deuda de la ciudad se caracteriza por una elevada participación de deuda contraída en moneda extranjera. En marzo de 2013, el 97% de la deuda estaba nominada en moneda extranjera versus el 96% del 2012 y el 89% del 2011, lo que se presenta como una de las principales debilidades de la calificación, por su alta exposición al riesgo cambiario.
- Por último, las crecientes necesidades de obra pública implicarán presiones en las finanzas públicas y supondrán nuevos incrementos de deuda que Fitch monitoreará a futuro. La sensibilidad de las calificaciones La perspectiva negativa de la CBA refleja la elevada correlación entre el riesgo crediticio de los sub-nacionales y el soberano. Una baja en la calificación del soberano que afecte la percepción de riesgo local de los sub-soberanos argentinos, podría determinar una acción a la baja de la calificación. Así también un importante deterioro en los indicadores fiscales-financieros de la Ciudad y una política de endeudamiento agresiva y poco sustentable podrían afectar negativamente la calificación. Fitch actualmente califica a la Ciudad de Buenos Aires y los instrumentos vigentes de la siguiente manera: -- Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), perspectiva negativa -- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg) -- Programa de Eurobonos a Mediano Plazo por USD 1.400 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Serie 7 por USD 50 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Serie 8 por USD 475 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Serie 10 por USD 415 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Programa de Letras del Tesoro por hasta \$ 950 millones: A1+(arg) -- Programa de Financiamiento en el Mercado Local por hasta USD 501 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- TDP Clase N°1 por USD 100 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- TDP Clase N°2 por USD 85 millones: AA(arg),

perspectiva negativa -- TDP Clase N°3 por USD 100 millones: AA(arg), perspectiva negativa Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Humberto Panti Senior Director +52 81 8399 9100 [humberto.panti@fitchratings.com](mailto:humberto.panti@fitchratings.com) Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). Informes relacionados - 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). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH. Los informes encuentran disponibles en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchratings.com.ar'