

Fitch asigna AA(arg) a los TDP Clase N°3 de la Ciudad de Buenos Aires. La Perspectiva es Negativa

March 1, 2013

Fitch asigna la categoría AA(arg) a los Títulos de Deuda Pública Clase N°3 por hasta USD 100 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°3 se enmarcan en el Programa de Financiamiento en el Mercado Local por hasta USD 285 millones creado bajo la Ley 4315 y ampliado por la Ley 4431 y Ley 4472. Estos bonos se emitirán por hasta USD 100 millones, a tasa fija a determinar en el momento de la colocación y un vencimiento hasta 5 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, evidenciando cierta estabilidad en la capacidad de generar 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 14,9%.
- 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 que en los últimos años hubo un incremento nominal de la deuda, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad son muy adecuados al compararlos con sus pares. En el año 2012 la deuda consolidada representa el 20,9% de los ingresos corrientes y 1,4 veces(x) el balance corriente. Fitch prevé que los indicadores de deuda serán buenos, incluso considerando el uso del crédito presupuestado para el año 2013 y la nueva deuda a ser emitida por hasta USD 100 millones. Se estima que el nivel de endeudamiento representará el 18,5% de sus ingresos corrientes previstos para el 2013 y 1,2x 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 deuda, la alta proporción de deuda nominada en moneda extranjera se presenta como una de las principales debilidades de la calificación. Al cierre del 2012, esta proporción representó alrededor del 98,7% del total de la deuda directa.
- Por último, las crecientes necesidades de obra pública implicarán presiones en las finanzas públicas y supondrán nuevos incrementos de deuda que Fitch monitoreara a futuro. La sensibilidad de las calificaciones Un importante deterioro en los indicadores fiscales-financieros y una política de endeudamiento agresiva y poco sustentable, como así también una baja en la calificación del soberano que afecte la percepción de riesgo local de los sub-soberanos argentinos, podrían determinar una acción a la baja de 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 285 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 hasta USD 100 millones: AA(arg), perspectiva negativa

Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143

cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – 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). - Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Mar. 04, 2010). Los informes encuentran disponibles en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchratings.com.ar'