

Fitch asigna AA(arg) a los Títulos de Deuda Pública Clase N°2 de la Ciudad de Buenos Aires. La Perspectiva es Negativa

December 17, 2012

Fitch asigna la categoría AA(arg) a los Títulos de Deuda Pública Clase N°2 a emitirse bajo el Programa de Financiamiento en el Mercado Local de la Ciudad de Buenos Aires (CBA). A su vez, afirma en la categoría AA(arg) al Programa de Financiamiento en el Mercado Local por hasta USD 185 millones. La Perspectiva es Negativa. Los Títulos de Deuda Pública Clase N°2 se enmarcan en el Programa de Financiamiento en el Mercado Local por creado bajo la Ley 4315 y ampliado por la Ley 4431. Estos bonos se emitirán por hasta USD 85 millones, con un plazo con vencimiento a 18 meses, con amortización bullet y pagos semestrales de interés a una tasa fija a determinar en el momento de la colocación. 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 amortización de pasivos. Los Títulos son obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas de la CBA y rankean pari passu con toda otra obligación de la Ciudad con garantía común y no subordinada presente o futura que se encuentre en circulación, excepto en el caso que dichas obligaciones tengan preferencia o rango superior por convención o de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Las calificaciones se sustentan en la elevada flexibilidad financiera que presenta la CBA (aproximadamente el 87% de los ingresos son recaudados y administrados localmente), en adecuados y sostenibles niveles de márgenes operativos y en un bajo nivel de endeudamiento con una razonable sostenibilidad de deuda. Asimismo se ponderó el peso económico de la CBA en la economía nacional. Por su parte, la alta proporción de deuda nominada en moneda extranjera y las necesidades crecientes de obra pública se presenta como uno de las principales debilidades de la calificación. La CBA ha presentado un desempeño fiscal y financiero adecuado en los últimos años que le permitió cumplir con sus obligaciones financieras, manteniendo una razonable política del gasto en infraestructura. Sin embargo, a raíz de una estructura fiscal más rígida en el gasto corriente, el margen operativo se redujo a 12,8% de los ingresos operativos en el 2011, aunque sigue comparando favorablemente con la media provincial. Al segundo trimestre de 2012, el balance operativo y financiero de la CBA representó el 14,3% de los ingresos operativos y el 0,8% de los ingresos totales respectivamente, evidenciando una mejora interanual. No obstante, Fitch considera que puedan reducirse al cierre del ejercicio anual sobre la base de un crecimiento más moderado de los ingresos y una dinámica del gasto operativo en ascenso por presiones inflacionarias y salariales. En cuanto al nivel de endeudamiento, la CBA cuenta con ratios de apalancamiento y sostenibilidad (servicio de la deuda) muy adecuados. El nivel de endeudamiento de la ciudad es bajo, en el año 2011, la deuda consolidada ascendió a \$ 4.196 millones, que representa 16,3% los ingresos corrientes y 1,4 veces(x) el balance corriente; y los indicadores de servicio de la deuda 7,9% y 62,1% de los ingresos corrientes y balance operativo, respectivamente. Considerando todas las obligaciones de largo plazo, incluyendo el monto máximo a emitir de los bonos objeto de calificación, Fitch estima que a finales del 2012, los niveles de endeudamiento representarán un 20,4% de los ingresos corrientes estimados para el 2012 y 1,67x del balance corriente; indicadores razonables con los niveles de calificación. Al analizar el cronograma de pagos de deuda de la CBA, se observa que los servicios de deuda más exigentes están programados para los años 2014, 2015 y 2017, producto de la emisión de bonos con pago de capital al vencimiento. Sin embargo, en el análisis se pondera la posibilidad de refinanciación de sus vencimientos de deuda, que fue demostrado a lo largo de los años, con una exitosa restructuración de su deuda y la salida al mercado de capitales

internacionales e incluso local en los últimos años. La Perspectiva Negativa en las calificaciones nacionales de largo plazo responde a la medida tomada por Fitch el 27 de Noviembre de colocar en perspectiva negativa al soberano. Un importante deterioro en los indicadores fiscales-financieros de la Ciudad 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. Contactos: Analista Principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Humberto Panti Senior Director +52 81 8399 9100 Relación con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com Informes relacionados -- Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales (Sep.6, 2012). -- Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de EEUU (Sep.10, 2012). Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.