

Fitch confirma y cambia perspectiva a estable de FF Municipalidad General Pueyrredón.

1 de julio de 2011

Fitch confirma la calificación “A-(arg)” de los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 30.000.000 emitidos el 10 de marzo de 2011 por el Fideicomiso Financiero Municipalidad General Pueyrredón, y cambia la perspectiva a estable desde negativa. La calificación es consistente con la calidad crediticia de la MGP, el activo subyacente y la estructura de la transacción. La Municipalidad de General Pueyrredón cedió los recursos futuros a percibir en concepto de Coparticipación Municipal de Impuestos (Ley 10.559 y sus modificatorias) hasta las sumas necesarias para cancelar la deuda bajo estos bonos y los gastos del fideicomiso. La calificación de los bonos está relacionada con la calidad crediticia de la de la Municipalidad de General Pueyrredón (MGP), por lo cual se analizó la situación actual del Fiduciante, su desempeño histórico y las perspectivas en su gestión en materia de finanzas públicas. Por ello, el cambio a Perspectiva Estable obedece a un alivio financiero y mejora en la sostenibilidad de deuda consolidada de la MGP, luego de la inclusión, a mediados del año 2010, en el Programa de Desendeudamiento de la Provincia de Buenos Aires (PBA) y a cierta estabilidad en la generación del ahorro operativo (AO), con balance primario y financiero superavitario en el año 2010. Esto permite contrarrestar el impacto que tiene la deuda flotante en la flexibilidad financiera. No obstante, Fitch monitoreará la evolución de esta última variable y la repercusión en las finanzas en caso de superar el crecimiento propio e inercial de la operatoria de la municipalidad. Adicionalmente se practicaron distintos escenarios de estrés sobre el colateral y sobre la tasa de interés máxima que paga el título, concluyendo que la estructura le agrega mejoras crediticias al bono, compatibles con el nivel de calificación. En el análisis se ponderó que la retención de la coparticipación es automática por parte del Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO) y los fondos son transferidos directamente a la cuenta fiduciaria. Asimismo existe un fondo de reserva que permite cubrir cierta estacionalidad en el flujo de fondos. Los VRD se amortizarán mensualmente en 60 cuotas mensuales y consecutivas de acuerdo al siguiente cronograma: cuotas 1 a 59 equivalentes al 1,66% del capital y cuota 60 equivalente al 2,06% del valor nominal. Por su parte, devengarán una tasa de interés variable (BADLAR) más un margen diferencial de tasa de 550 puntos básicos. La Municipalidad General Pueyrredón se encuentra en el sureste de la Provincia de Buenos Aires. Se compone de 13 localidades de las cuales la ciudad cabecera es Mar del Plata, principal puerto pesquero del país y un polo turístico nacional de gran relevancia. Nota: este informe debe leerse conjuntamente con el Prospecto. 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: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados • “Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales”, Dic. 21, 2009. • “Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales”, Mar. 17, 2010. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.