

# Fitch confirmó en BBB-(arg) a Bono de Chacabuco; Perspectiva Estable

29 de octubre de 2010

Fitch confirmó la Categoría BBB-(arg), con Perspectiva Estable, a los Títulos de Deuda Municipal (TDM) por \$ 5 millones emitidos por la Municipalidad de Chacabuco (MCH) bajo las Ordenanzas Preparatorias Nro. 4832/09 y Definitiva Nro. 4931/09 sancionadas por Concejo Deliberante local. Los servicios de los TDM gozan de un fideicomiso de garantía con coparticipación provincial de impuestos. Los TDM tienen los siguientes términos y condiciones: - Valor nominal: \$ 5 millones. - Amortización: 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas. - Rendimiento: Tasa BADLAR más 500 puntos básicos, con una tasa mínima del 15,0% n.a. y una tasa máxima del 30,0% n.a., aplicada sobre el capital residual de los TDM. - Participantes del Fideicomiso de Garantía: MCH como Fiduciante y Bapro Mandatos y Negocios S.A. como Fiduciario. - Garantía: coparticipación provincial de impuestos (Ley 10.559 y sus modificatorias) y otras transferencias provinciales libre de afectaciones que perciba la MCH. - Modo de retención y distribución de fondos: el Fiduciario instruye al Banco de la Provincia de Buenos Aires para que diariamente retenga de la coparticipación correspondiente a la MCH, las sumas necesarias para cubrir el próximo servicio de capital e interés de los TDM, los gastos e impuestos del Fideicomiso y el Fondo de Reserva. Lo retenido es transferido directamente a la cuenta fiduciaria. - Fondo de Reserva: inicialmente se constituyó del producido de la colocación de los TDM y es equivalente a 1 vez el próximo servicio de interés teórico bajo los TDM. - Plazo: 48 meses. - Fecha de emisión: 14.05.10. A la fecha del presente informe los TDM percibieron cinco servicios de capital e interés en tiempo y forma. El saldo pendiente de amortización es de \$ 4.479.167, equivalente al 89,6% del valor nominal de bono. El próximo pago de servicio está estipulado para el 05.11.10. El Fondo de reserva actualizado era de \$ 55.990, equivalente al próximo servicio teórico de interés. La calificación de los TDM parte del riesgo crediticio propio de la MCH dado que contractualmente estos instrumentos constituyen una deuda directa, obligatoria y presupuestaria de la Municipalidad. Las ejecuciones presupuestarias del período 2005-09 y segundo trimestre de 2010 muestran ciertas debilidades en las finanzas públicas municipales, como ser: - Baja flexibilidad presupuestaria con dinámica de inversión sujeta al financiamiento del gobierno nacional y provincial. - Sucesivos niveles de balances primarios y financieros negativos. - Aceleración de endeudamiento flotante. Determinado el riesgo crediticio municipal, se evaluó el grado de fortaleza crediticia que le añade a los TDM la cesión en garantía de los recursos de coparticipación provincial de la MCH. Todos los servicios de deuda consolidada de la MCH se descuentan de los recursos de coparticipación que recibe. Sin embargo, estas deducciones representaron a julio de 2010 un bajo 33,1%. De esta manera, aún en un escenario estresado, los servicios de los TDM están altamente cubiertos (en promedio 12,7 veces). En definitiva, la calidad crediticia de los TDM se ve afectada por cierta debilidad de las finanzas públicas municipales. Por su parte, los flujos de coparticipación cedidos en garantía presentan estabilidad en el tiempo y bajos porcentajes de afectación de otras deudas, por lo cual los servicios de los TDM están altamente sobrecolateralizados. De esta manera, la estructura del Fideicomiso de Garantía permite a los TDM desprenderse parcialmente del riesgo crediticio inherente a la propia MCH. El partido de Chacabuco se encuentra en el noroeste de la Provincia de Buenos Aires, en plena región pampeana, que se caracteriza por su clima templado y la alta fertilidad de sus llanuras. Informes relacionados - 'Tax Supported Rating Criteria', Dic. 21, 2009. - 'Metodología Internacional para la Calificación de las Corporaciones Locales y Regionales', Jul. 08, 2008. Ambos informes disponibles en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchratings.com.ar' Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 52358146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Cintia Defranceschi Director +54 11 52358140 cintia.defranceschi@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 –

laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries.  
One State Street Plaza, New York, New York 10004.