Fitch calificó Bono de la Municipalidad de La Plata

15 de mayo de 2009

Fitch asignó la Categoría A+(arg), con Perspectiva Estable, a los Bonos de Inversión Municipal (BIM) por hasta $ 60 millones a ser emitidos por la Municipalidad de La Plata (MLP) bajo la Ordenanza 10.507 sancionada por Consejo Deliberante local el 27.04.09. Además, Fitch confirmó la Categoría A(arg), Perspectiva Estable, del municipio emisor. • La calificación de la MLP como emisor se sustenta en los siguientes aspectos: -Tamaño y rol de la ciudad como capital de la Provincia de Buenos Aires. -Indicadores sociales y demográficos de bajo riesgo, y adecuado desarrollo industrial, que se traduce en un favorable crecimiento potencial de su economía. -Baja dependencia a ingresos de origen provincial y nacional, que deriva en una alta flexibilidad del presupuesto. En el año 2008, los recursos propios alcanzaron el 58,8% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) y el 69,0% de los gastos corrientes. -Importantes superávits corrientes en los últimos diez años, que se reflejan en un adecuado nivel de ahorro interno (representó el 15,4% de los IFOs en 2008 y, de acuerdo a lo presupuestado, para el año 2009 se estima en un 14,9%). -Indicadores de endeudamiento bajos con relación a los IFOs. Representó el 21,0% en 2008 versus el 27,5% de 2007, disminución dada principalmente por la continua amortización de deuda provocada por los sucesivos superávits financieros. -Con la emisión de los BIM el nivel de endeudamiento de la MLP aumentará un 54% con respecto al 2008, provocando una mayor exigencia en el perfil de vencimientos. Sin embargo, los mayores compromisos de deuda provocados por los BIM no son muy distintos a los que la MLP enfrentó en los años 2006 y 2007, y que superó exitosamente con niveles altos y sucesivos de ahorro interno. -Por lo cual el desafío de la MLP será continuar con su rigurosa disciplina presupuestaria, sobretodo en el actual contexto de mayores restricciones económicas. • Los BIM serán emitidos directamente por la MLP y ésta será la obligada a la cancelación de los servicios de deuda, por lo cual el riesgo de pago de los BIM parte del riesgo crediticio del ente emisor. • Asimismo, los BIM estarán garantizados con recursos de Coparticipación de Impuestos (Ley 10.559 y sus modificatorias) bajo la figura legal de un fideicomiso de garantía y pago. Dado los adecuados niveles de cobertura de los servicios de deuda de los BIM con respecto a los flujos coparticipables (netos de otras afectaciones), se decidió darle cierto crédito a la garantía y asignarle a los BIM una calificación superior a la de la MLP. Las principales características de los BIM son las siguientes: -Serán emitidos por hasta $ 60 millones con un plazo de 60 meses. Devengarán una tasa de interés variable que se pagará semestralmente. Gozarán de un período de gracia de capital, por lo cual se amortizarán semestralmente a partir de la tercera fecha de pago de servicio, en 8 cuotas iguales. -Los servicios de deuda se efectivizarán a través del BAPRO Mandatos y Negocios S.A. (Fiduciario del fideicomiso de garantía y pago), con los recursos de Coparticipación necesarios y retenidos por el Banco Provincia. Es decir, el Fiduciario instruirá al Banco Provincia para que diariamente retenga de la Coparticipación de la MLP, las sumas necesarias para cubrir los gastos mensuales del fideicomiso y un sexto (1/6) del monto necesario para atender el próximo servicio de deuda semestral bajo los BIM. Los mencionados fondos serán directa y automáticamente transferidos a la cuenta fiduciaria. -Se constituirá un fondo de reserva equivalente a un sexto del próximo servicio de interés teórico. El rendimiento generado por la inversión transitoria de los fondos líquidos se integrará a una subcuenta del fondo de reserva llamada “cuenta de intereses devengados”. La Ciudad de La Plata se encuentra localizada en el área metropolitana que forma parte del extremo sudeste de la Provincia de Buenos Aires. Fue fundada en el año 1882, y desde sus comienzos es sede de las funciones gubernamentales de la Provincia de Buenos Aires. Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com. Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - emiliano.bravo@fitchratings.com.