

Fitch confirma calificación de Ciudad de Buenos Aires

September 23, 2008

Fitch ha decidido confirmar la calificación B en moneda local y extranjera con Perspectiva Estable otorgada al Programa de Eurobonos a Mediano Plazo de la Ciudad de Buenos Aires. Adicionalmente, se ha confirmado la calificación de emisor de la Ciudad de Buenos Aires en la categoría B en moneda local y extranjera con Perspectiva Estable luego de la revisión de los últimos datos de ejecución recibidos. Las calificaciones se sustentan en el manejable nivel de deuda que la Ciudad de Buenos Aires detenta, en un perfil de vencimientos sostenibles aún considerando la concreción del nuevo endeudamiento, en la fortaleza recaudatoria local, en la baja dependencia a transferencias de origen federal y en el adecuado nivel de ahorro interno. A la fecha la ciudad ha cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones de deuda. A mayo de 2008, se cancelaron los Títulos de Deuda Pública a Mediano Plazo, Series II y III que se suman a la ya amortizada Serie V, quedando vigentes bajo el Programa sólo las Series I y IV. La calificación se encuentra en línea con la actualmente asignada a la República Argentina y contempla la posible nueva emisión de la Ciudad de Buenos Aires (Ciudad o CBA) por hasta \$1.604 millones (aproximadamente USD 500 millones). Los términos y condiciones del nuevo financiamiento fueron definidos en forma general mediante la reciente sanción de la Ley 2789 en julio de 2008, en la cual se autoriza a emitir deuda por hasta USD 500 millones ampliando así el Programa de Notas de Mediano Plazo hasta USD 1.100 millones. Se estipula que el nuevo endeudamiento puede contraerse en Moneda Local o Extranjera y obtenerse a través de préstamos o mediante la emisión de títulos de deuda pública. Este endeudamiento también ya estaba previsto en la Ley de Presupuesto 2008. Para esta primera etapa se está pensando en una serie por USD 250 millones con un plazo de 10 años. Las cuentas fiscales de los últimos dos años se han deteriorado debido a incrementos en los gastos corrientes (básicamente personal y servicios) mayores al incremento en los ingresos. Es un desafío de la nueva administración recomponer las cuentas fiscales en el marco de un mayor nivel de endeudamiento en los próximos años. Fitch Ratings continuará monitoreando la dinámica de los ingresos y gastos a futuro, y evaluará oportunamente los términos y condiciones de la nueva emisión. La ejecución al cierre del año 2007 muestra que la Ciudad mantiene un resultado operativo de \$ 1.129 millones, mostrando una mejora con respecto al ejercicio 2006. Esto responde principalmente a algunas medidas fiscales implementadas a finales de 2007, como por ejemplo el impuesto inmobiliario o ciertos ajustes en los gastos corrientes, la relocalización de agentes públicos y la renegociación de ciertos contratos por servicios. No obstante, el cierre 2007 presenta un déficit financiero del orden de los \$ 336 millones. Por su parte, se informa que el saldo de caja a esa misma fecha fue de \$ 326 millones. Es un desafío de la nueva administración recomponer las cuentas fiscales para llevar a niveles de déficit manejable. Al cierre del primer trimestre de 2008 la Ciudad alcanzó un superávit financiero de \$ 905 millones, equivalente al 30% de los ingresos totales, reflejando una importante recuperación de los ingresos con respecto al mismo período del año anterior (+35%). A dicha fecha el gasto operativo se encuentra en los niveles presupuestados y ya hubo negociaciones salariales a principio de año aunque las presiones continúan. De todas formas se espera que se sostenga la tendencia de crecimiento evidenciada en los ingresos impulsado por un contexto inflacionario. El presupuesto para 2008 ya refleja las políticas de la nueva administración con fuertes ajustes en los niveles de ingresos y control y reducción en el nivel de gastos mejorando la composición de las erogaciones. Presenta un resultado corriente de \$ 1.466 millones, con un resultado primario negativo (ingresos totales menos el gasto primario) del orden de los \$1.184 millones; Mientras, el resultado financiero final sería negativo en \$1.314 millones (11,1 % sobre los ingresos totales). Este déficit obedece principalmente al mayor nivel de gasto de capital planificado en la gestión que se buscará financiar con el nuevo endeudamiento y que suele comportarse como una variable de ajuste, hecho que se refleja en el cierre del primer trimestre

donde se encuentra sub-ejecutado. El stock de deuda al cierre de 2007 ascendía a \$ 1804 millones que representan un 19% de los ingresos disponibles a dicha fecha. El ratio de deuda total sobre ingresos totales fue mejorando en los últimos años pasando de 32,7% en el año 2005, a 25,9% en el 2006 y al 19% a diciembre 2007. Con el nuevo endeudamiento se prevé que este ratio vuelva a niveles del 28% al cierre del año 2008, indicador que se entiende no afectaría la sustentabilidad financiera de la Ciudad. La nueva emisión se realizaría en el marco del Fondo de Infraestructura Social, creado por Ley 2570 en diciembre de 2007, donde se establece que la CBA puede endeudarse a través de diversos mecanismos de financiación, con objeto de financiar planes de obra pública específicamente estipulados en el Anexo a la Ley. Las obras a ser ejecutadas están relacionadas principalmente con escuelas, viviendas sociales, hospitales y pavimentación y alumbrado, y se creará una comisión de seguimiento y fiscalización del fondo. Contactos: Eduardo D'Orazio - Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +(0054) 11 5235-8100. Alfredo Gomez Garza - Mexico: +(0052) 81 8335-7179. Media Relations: Tyrene Frederick-Mack - New York - +1 212-908-0226.