Fitch subió la calificación de la Municipalidad de La Plata a ‘AA-(arg)’; Perspectiva Estable

2 de julio de 2012

Fitch subió la calificación a la Municipalidad de La Plata (MLP) como emisor para endeudamiento de largo plazo en escala nacional a ‘AA-(arg)’ desde ‘A+(arg)’. La perspectiva de calificación es Estable. La suba de calificación se fundamenta en la comprobada disciplina presupuestaria de la MLP, lo que le permitió registrar márgenes operativos más estables y robustos que otros sub-soberanos argentinos calificados por Fitch. El ahorro operativo más las transferencias de capital, le posibilitaron a la MLP financiar su inversión pública, e incluso generar recursos presupuestarios excedentes para cancelar rápidamente deuda. A cierre de 2011, el stock de deuda municipal de largo plazo era prácticamente inexistente, aunque en los últimos años la MLP hizo un uso más intenso de la deuda flotante y de corto plazo a fines de administrar más eficientemente sus sólidas posiciones de liquidez. A su vez Fitch pondera positivamente la adecuada flexibilidad presupuestaria de la MLP. La baja exposición a las transferencias de origen nacional y provincial mitiga el efecto de los menores fondos que actualmente se están percibiendo bajo esos conceptos. Por su parte, la baja participación del gasto en personal sobre los ingresos operativos hace que su desempeño presupuestario sea menos vulnerable a las actuales presiones de aumento salarial. A cierre de 2011 la deuda directa de la MLP era de $ 78,6 millones, lo que representó una suba del 41,7% respecto al 2010, explicada por obligaciones de corto plazo. De todas maneras, el nivel de endeudamiento de la MLP seguía siendo muy bajo: equivalía a 0,1 veces (x) los ingresos operativos. La sostenibilidad de esta deuda era adecuada: el stock de deuda directa de la MLP versus el balance corriente seguía siendo menor a 0,8x. El 71% de la deuda municipal a cierre de 2011 era de corto plazo. Esta surge inicialmente como obligaciones vencidas a cierre de ejercicio con proveedores y contratistas (deuda flotante), y que la MLP consolida mediante pagarés a un plazo menor de 12 meses y con repago mensual. A diciembre 2011 la liquidez de la MLP era de $ 56,3 millones y su deuda flotante alcanzó $ 92,9 millones, de los cuales $ 55,9 millones se documentaron a un plazo menor a 12 meses. A marzo de 2012 se habían cancelado los $ 37 millones no documentados y $ 20,1 millones de la deuda de corto plazo, mientras que los saldos líquidos totalizaban $ 65,6 millones, por lo que los servicios de deuda para el 2012 ya están cubiertos. La administración municipal planea tomar deuda de largo plazo por hasta $ 150 millones, lo que bajo ciertos supuestos, elevaría el nivel de apalancamiento a 0,25-0,3x los ingresos operativos, pero aún compatible con la actual calificación de la MLP. De cara a futuro, en caso de prolongarse y profundizarse la actual desaceleración económica, Fitch entiende que el margen operativo de la MLP podría estrecharse, tal como sucederá en la mayoría de los sub-soberanos argentinos. Sin embargo, en el caso de la MLP, Fitch confía en la capacidad de la actual administración para ajustar su gasto de capital al menor ahorro operativo y así conservar su equilibrio presupuestario, tal como hizo en el 2009, un año de estrés económico para los sub-soberanos argentinos. Fitch podría bajar la actual calificación de la MLP en caso de que existiera una mayor presión en el pago de los servicios de deuda debido a una profundización de su perfil cortoplacista combinado con un fuerte deterioro en los márgenes operativos y en la posición de liquidez. Por su parte, Fitch podría subir la actual calificación de la MLP si logra exitosamente reemplazar el actual uso de deuda de corto plazo y flotante por un esquema de financiamiento más vinculado al carácter largoplacista de la obra pública municipal, acompañado por una continuidad en la generación de márgenes operativos adecuados. Asimismo, una suba o baja en la calificación del Soberano podría afectar la percepción de riesgo local de la MLP por lo que su calificación podría cambiar en igual dirección. La Plata es la ciudad capital y sede de gobierno de la Provincia de Buenos Aires. Asimismo en ella se localiza la Universidad Nacional de La Plata, una de las más importantes casas de altos

estudios de la Argentina. Esta importancia política y académica provoca en la ciudad el ingreso diario de una significativa población flotante que presiona la demanda de servicios municipales. El actual intendente de la MLP es el Sr. Pablo Bruera y está ejerciendo su segundo mandato consecutivo luego de ser re-electo el 23 de octubre de 2011 con el 45,3% de los votos, lo que demuestra la aprobación popular a su primera gestión. Asimismo el Intendente goza de apoyo en el Consejo Deliberante y está alineado políticamente al gobierno provincial y nacional, luego de cierto distanciamiento en el año 2009. El objetivo de la gestión de gobierno del Sr. Bruera es seguir promoviendo la inversión privada, sea doméstica o extranjera, a fines de adherirle una mayor dinámica económica al carácter político, administrativo y académico inherente a la ciudad de La Plata. Nota: el informe completo se encuentra disponible en el website de Fitch: www.fitchratings.com.ar. Criterios relacionados: • Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales (Ago.15, 2011). • Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de EEUU (Abr.19, 2011). Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7 Piso - C1041AAM - CABA-Argentina Analista Secundario Humberto Panti Senior Director +52 81 8399 9100 Analista Terciario Emiliano Bravo Director +54 11 5235 8146 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@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.