# Fitch asigna A1+(arg) a la Serie 9 bajo Programa Eurobonos de CBA.

19 de diciembre de 2011

Fitch asigna A1+(arg) a la Serie 9 bajo Programa Eurobonos de la Ciudad de Buenos Aires (CBA). Se trata de un Bono por USD 50 millones (ampliable), con un plazo a 365 días desde la fecha de emisión con amortización bullet y pagos semestrales de interés a una tasa fija a determinar en el momento de la colocación. Los Bonos estarán nominados en moneda extranjera pero serán integrados y pagados en pesos al tipo de cambo estipulado en las condiciones de emisión. Para el análisis de esta emisión, Fitch asumió un bono por un monto máximo de USD75 millones. Adicionalmente Fitch asignó las siguientes calificaciones nacionales a CBA: Calificación Emisor, Deuda Largo Plazo: AA(arg) Perspectiva Estable Calificación Emisor, Deuda Corto Plazo: A1+(arg) Programa de Eurobonos a Mediano Plazo por USD 1.400 millones AA(arg) Programa de Letras del Tesoro por hasta $ 950 millones A1+(arg) Las calificaciones se sustentan en la alta flexibilidad presupuestaria que muestra la Ciudad, adecuados niveles de generación de ahorro operacional (AO, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión), y bajo nivel de endeudamiento con adecuada sostenibilidad. Asimismo se ponderó el peso económico de la CBA en la economía nacional. Entre los factores que podrían tener un efecto negativo en las calificaciones se encuentran: un importante deterioro en los indicadores fiscales-financieros y una política de endeudamiento muy agresiva y poco sustentable, aunque Fitch entiende que la CBA aún mantiene un margen para contraer nueva deuda. Por otra parte una mejora en la calificación del soberano podría tener un impacto positivo sobre la calificación de la Ciudad. La CBA se ha caracterizado por mantener históricamente un adecuado desempeño fiscal y financiero que le permitió cumplir con sus obligaciones financieras y desarrollar una política expansiva del gasto en infraestructura. En el ejercicio 2010 se observó una recuperación del AO gracias a una recomposición de los ingresos (+30,1%) por encima de la dinámica del gasto operacional (+22,3%). Los ingresos se incrementaron por un mayor nivel de actividad y por cambios en la normativa impositiva. Asimismo, la ejecución al 2010 arrojó un superávit financiero equivalente a 0,2% de los ingresos totales, revirtiendo una tendencia negativa de cuatro años consecutivos. Según el avance al 30 de junio de 2011 y la expectativa para el año 2012, se espera cierto fortalecimiento del AO. En cuanto al nivel de endeudamiento, la Ciudad cuenta con ratios de apalancamiento y sostenibilidad (servicio de la deuda) muy adecuados. En el año 2010, la deuda consolidada ascendió a $ 4.485,6 millones, que representa 23,1% los ingresos corrientes y 1,4 veces(x) el AO; y los indicadores de servicio de la deuda 8,6% y 54,0% de los ingresos corrientes y AO, respectivamente. Considerando todas las obligaciones de largo plazo, Fitch estima que a finales del 2011, los niveles de endeudamiento representarán un 19% de los ingresos corrientes y 1,69x el AO; y los indicadores de sostenibilidad se ubicarán en 7,8% y 70% de los ingresos corrientes y AO, respectivamente. Teniendo en cuenta las necesidades de inversión en infraestructura en la Ciudad, Fitch espera un mayor nivel de endeudamiento y entiende que existe una holgura suficiente para disponer de mayor deuda en el futuro pero bajo términos y condiciones adecuadas y sustentables a las finanzas de la CBA. La Ciudad ha venido utilizando diversas fuentes de financiamiento a través del mercado de capitales, y prevé seguir utilizándolas en la medida de que el mercado acompañe. Es así que para financiar el déficit y repagar los servicios estimados para el 2012 se prevén emisiones de deuda en el mercado de capitales, así como también financiamiento adicional con organismos multilaterales de crédito y deuda de corto plazo a través de las letras del tesoro. CABA detenta un lugar preponderante como centro financiero y de negocios y es el lugar donde se asientan las autoridades del gobierno federal. Detenta un status autónomo amparado en la Constitución Nacional. Es una de las ciudades más grandes de Argentina con una población residente aproximada de 2,89 millones de personas, aproximadamente 7.2% de la población total estimada del país acorde al censo nacional del 2010. Durante el 2010 la Ciudad aportó aproximadamente el 23,7% del PBI a nivel

nacional, siendo el sector servicios el mayor contribuyente al PBI de la Ciudad. La Ciudad está localizada en la desembocadura del Rio de La Plata ocupando un área de 203 kilómetros cuadrados conteniendo 15 comunas. El Poder Ejecutivo lo desempeña un Jefe de Gobierno, un Vicejefe de Gobierno más los Ministerios. El Jefe de Gobierno y el Vicejefe de Gobierno son electos por voto popular, en tanto que los ministros son designados y pueden ser reemplazados por el Jefe de Gobierno. El pasado 10 de Julio del 2011 se efectuaron las elecciones proclamando a Mauricio Macri del PRO como ganador con el 47.1% de los votos, quien ejercerá el segundo período consecutivo. Contactos: Analista Principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Relación con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.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. Los Criterios Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America; Dic. 17, 2008 y Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas, May 16, 2007 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.