

# Fitch afirma en BBB(arg) el Bono de Chacabuco

1 de noviembre de 2011

Fitch afirma la calificación BBB(arg) de los Títulos de Deuda Municipal (TDM) por \$ 5 millones emitidos por la Municipalidad de Chacabuco (MCH). Se mantiene la perspectiva estable. Los servicios de los TDM gozan de un fideicomiso de garantía con coparticipación provincial de impuestos, mediante el cual se retiene automáticamente, por parte del Fiduciario, los importes necesarios para atender las obligaciones bajo estos títulos. 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. Adicionalmente, se evaluó el grado de fortaleza crediticia que le aporta a los TDM la cesión en garantía de los recursos de coparticipación provincial de la MCH. La estructura del Fideicomiso de Garantía permite a los TDM desprenderse parcialmente del riesgo crediticio inherente a la propia MCH. El flujo colateral le otorga buenos niveles de cobertura. Los ratios de los servicios de deuda de los TDM respecto de la coparticipación que recibe la MCH son holgados, en promedio 13,7 veces en un escenario estresado). La MCH se ubica en una zona agropecuaria muy rica de la Provincia de Buenos Aires, cuenta con indicadores demográficos y sociales de muy bajo riesgo y un nivel de endeudamiento adecuado, con una composición de deuda favorable, tanto en tipo de acreedor como en término de moneda. La limitada flexibilidad presupuestaria, sucesivos balances primarios y financieros negativos y una aceleración del endeudamiento flotante se destacan como las principales limitantes en la calidad crediticia de la municipalidad. Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 52358146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° 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. Informes 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). - Criterio de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Mar. 04, 2010). Informes disponibles en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchratings.com.ar' 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. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.