

Fitch sube calificación a BBB(arg) de Bono de Chacabuco; Perspectiva Estable

18 de febrero de 2011

Fitch subió la calificación a BBB(arg) desde BBB-(arg), con Perspectiva Estable, a los Títulos de Deuda Municipal (TDM) por \$ 5 millones emitidos por la Municipalidad de Chacabuco (MCH) bajo las Ordenanzas Preparatorias Nro. 4832/09 y Definitiva Nro. 4931/09 sancionadas por Concejo Deliberante local. Los servicios de los TDM gozan de un fideicomiso de garantía con coparticipación provincial de impuestos. La suba de calificación se debe a que i) los TDM se amortizaron en un 18,8% a febrero de 2011, demostrando que los servicios de deuda se están pagando en tiempo y forma debido el buen desempeño del mecanismo de garantía; y a que ii) los niveles de cobertura de los servicios de los TDM respecto de la coparticipación que recibe la MCH, son muy holgados (12,2 veces en un escenario estresado). Los TDM tienen los siguientes términos y condiciones: - Valor nominal: \$ 5 millones. - Amortización: 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas. - Rendimiento: Tasa BADLAR más 500 puntos básicos, con una tasa mínima del 15,0% n.a. y una tasa máxima del 30,0% n.a., aplicada sobre el capital residual de los TDM. - Participantes del Fideicomiso de Garantía: MCH como Fiduciante y Bapro Mandatos y Negocios S.A. como Fiduciario. - Garantía: coparticipación provincial de impuestos (Ley 10.559 y sus modificatorias) y otras transferencias provinciales libre de afectaciones que perciba la MCH. - Modo de retención y distribución de fondos: el Fiduciario instruye al Banco de la Provincia de Buenos Aires para que diariamente retenga de la coparticipación correspondiente a la MCH, las sumas necesarias para cubrir el próximo servicio de capital e interés de los TDM, los gastos e impuestos del Fideicomiso y el Fondo de Reserva. Lo retenido es transferido directamente a la cuenta fiduciaria. - Fondo de Reserva: 1 vez el próximo servicio de interés teórico bajo los TDM. - Fecha de emisión: 14.05.10. - Plazo original: 48 meses (4 años). - Plazo remanente: 39 meses (3.25 años). A la fecha del presente informe los TDM percibieron nueve servicios de capital e interés en tiempo y forma. El saldo pendiente de amortización es de \$ 4.062.499, equivalente al 81,2% del valor nominal de bono. El próximo pago de servicio está estipulado para el 05.03.11. El Fondo de reserva actualizado es de \$ 48.177, equivalente al próximo servicio teórico de interés. 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. Las ejecuciones presupuestarias del período 2005-10 muestran ciertas debilidades en las finanzas públicas municipales, como ser: - Baja flexibilidad presupuestaria con dinámica de inversión sujeta al financiamiento del gobierno nacional y provincial. - Sucesivos niveles de balances primarios y financieros negativos. - Aceleración de endeudamiento flotante. Determinado el riesgo crediticio municipal, se evaluó el grado de fortaleza crediticia que le añade a los TDM la cesión en garantía de los recursos de coparticipación provincial de la MCH. Los flujos de coparticipación presentan un crecimiento real en el tiempo y bajos porcentajes de afectación de otras deudas, por lo cual los servicios de los TDM están altamente sobrecolateralizados. En definitiva, la calidad crediticia de los TDM se ve afectada por cierta debilidad de las finanzas públicas municipales, aunque la estructura del Fideicomiso de Garantía permite a los TDM desprenderse parcialmente del riesgo crediticio inherente a la propia MCH. El partido de Chacabuco se encuentra en el noroeste de la Provincia de Buenos Aires, en plena región pampeana, que se caracteriza por su clima templado y la alta fertilidad de sus llanuras. Nota: el informe completo se encuentra disponible en el website de Fitch: www.fitchratings.com.ar. Informes relacionados - 'Tax Supported Rating Criteria', Dic. 21, 2009. - 'Metodología Internacional para la Calificación de las Corporaciones Locales y Regionales', Jul. 08, 2008. Ambos informes disponibles en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchratings.com.ar' Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 52358146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch

Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° 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. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its
subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.