Fitch confirma calificación de Ciudad de Buenos Aires

20 de julio de 2009

Fitch decidió 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 confirmó la calificación de emisor de la Ciudad de Buenos Aires (CBA) en la categoría B en moneda local y extranjera con Perspectiva Estable. Las calificaciones de la CBA reflejan su elevada autonomía fiscal explicada por la fortaleza recaudatoria local y la baja dependencia a transferencias de origen federal, su bajo nivel de endeudamiento con un perfil de vencimientos sostenible de acuerdo a sus finanzas y su estructura económica de alto peso a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos de terceros con relación a los ingresos totales representaron el 12,0% reflejando una alta flexibilidad presupuestaria, a lo cual se suma un bajo nivel de endeudamiento equivalente al 13,6% de dichos ingresos. A la fecha la ciudad ha cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones de deuda. A junio de 2009, se encuentran canceladas las Series II, III, IV y V de Títulos de Deuda Pública a Mediano Plazo, quedando vigentes bajo el Programa sólo las Serie I. Bajo esta serie quedan pendientes servicios de amortización y renta durante los años 2009, 2010 y 2011. Las cuentas fiscales a partir del año 2006 mostraron cierto deterioro debido principalmente a incrementos en los gastos corrientes (básicamente en personal y servicios) mayores a los de los ingresos. En el último año se tomaron medidas tendientes a incrementar los ingresos propios como así también intentar controlar el gasto operativo. El cierre provisorio de 2008 muestra un superávit corriente de $ 2.076 millones, que representa un 16,3% de los ingresos totales para el año y si bien se obtuvo un déficit financiero del orden de los $ 257 millones, éste fue un 23% inferior al alcanzado en 2007. Es un desafío para el gobierno de la CBA controlar el deterioro de las cuentas fiscales de los últimos años dentro de un contexto de desaceleración de la economía con impactos en la recaudación y niveles de inflación crecientes que repercuten en mayores presiones salariales. Fitch monitoreará la evolución del desempeño de las finanzas pero entiende que los bajos niveles de deuda y una importante autonomía fiscal, posiciona a la ciudad de forma favorable para hacer frente a este escenario. El stock de deuda al cierre de 2008 ascendía a $ 1.731 millones que representan un 13,6 % de los ingresos totales a dicha fecha. El ratio de deuda total sobre ingresos totales fue mejorando en los últimos años pasando de 32,7% en 2005, a 25,9% en 2006 y 19% en 2007. Actualmente, la CBA a fines de financiar déficits de caja estacionales y contribuir al desempeño de la obra pública, incurrió en la emisión de letras de Tesorería de corto plazo bajo un Programa de Letras de Tesoro por hasta $ 800 millones. Esta deuda sumada al stock de deuda a diciembre de 2008 no afecta la sustentabilidad financiera de la ciudad. A la fecha queda pendiente de aprobación, por parte del Ministerio de Economía de la Nación, una nueva emisión por hasta $ 1.604 millones (aproximadamente USD 500 millones). 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, hospitales, pavimentación y alumbrado, y se creará una comisión de seguimiento y fiscalización del Fondo. Para una primera etapa se está pensando en una serie por USD 250 millones con un plazo de 10 años. En caso de aprobarse este endeudamiento, Fitch evaluará oportunamente los términos y condiciones y su impacto en las cuentas fiscales de la ciudad. Según lo presupuestado, el gasto en capital durante el año 2008 se incrementó en términos nominales en un 60% respecto del año 2007 pero no pudieron cumplirse las metas pautadas dado que no se contaron con las fuentes de financiamiento alternativas previstas y mencionadas en el párrafo anterior. El presupuesto para 2009 muestra un déficit financiero de $ 738 millones, con una importante previsión del nivel de gasto de capital, lo que le otorga a la CBA un margen de ajuste a la espera de la evolución

de los ingresos y gastos corrientes. Asimismo el presupuesto asume un superávit corriente positivo equivalente al 14% de los ingresos totales. Contactos: Eduardo D'Orazio - Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +(0054) 11 5235-8100. Alfredo Gomez Garza: México - +(0052) 81 8335-7179.