Fitch afirma las calificaciones internacionales de Ciudad de Buenos Aires

4 de enero de 2005

Fitch Ratings-Buenos Aires 4 de Enero de 2005: Fitch Ratings ha afirmado en 'B-' los ratings internacionales en moneda local y extranjera de la deuda no garantizada de la Ciudad de Buenos Aires, incluyendo el Programa de Eurobonos a Mediano Plazo (EMTN). Asimismo, Fitch ha mantenido en 'B-' la calificación internacional del Emisor tanto en moneda local como extranjera. La perspectiva es estable para todos los ratings. Los ratings reconocen la fortaleza del perfil crediticio de la Ciudad, incluyendo la continua mejora de su desempeño fiscal desde el año 2003, después de 4 años de recesión nacional; su holgada situación financiera reflejada en una elevada liquidez; sus sustentables niveles de deuda; su adecuada capacidad de pago de servicios de deuda derivada de la exitosa reestructuración del Programa EMTN que finalizó en Febrero de 2003; y sus perspectivas de crecimiento favorables fundamentadas en la importancia relativa y diversificación de la economía de la Ciudad. Los ratings permanecen bajo presión por riesgos asociados más al manejo de la economía del Gobierno Federal y sus finanzas públicas (como controles de cambio y de transferencia de divisas y devaluación de la moneda argentina) que por riesgos propios de la Ciudad. Finalmente, los ratings contemplan la propiedad del Banco de la Ciudad de Buenos Aires. Después del impacto negativo que tuvo la profunda crisis económica nacional sobre la performance fiscal y financiera de la Ciudad, principalmente durante el período 2000-2002 cuando se deterioraron sus niveles de liquidez (mostró una situación de caja deficitaria en el 2001), los ingresos y recaudación de impuestos municipales mostraron un crecimiento nominal muy significativo en los años 2003 y 2004, dentro de un contexto de estabilización de la inflación (el índice general de precios aumentó 6% en 2004), por lo que obtuvo superávits fiscales en el 2003 y a sep'04. El resultado preliminar estimado para el 2004 indica un superávit fiscal (después de gastos de capital y pago de intereses y amortización de la deuda) equivalente a US$237 millones (14.7% de los ingresos totales), 54% superior al alcanzado en el 2003 y similar en términos relativos a los niveles fiscales pre-crisis. El recupero de la demanda interna y de la confianza del consumidor se evidencia en un crecimiento anual estimado de ingresos del 23% para el 2004, en términos constantes. Por otra parte, la Ciudad proyecta un crecimiento del gasto anual del 15.8% en términos constantes para el 2004, por debajo del crecimiento esperado de ingresos, situación que muestra la aplicación de una política fiscal prudente y que se reflejaría en un elevado nivel de ahorro interno (estimado en 29,5% de los ingresos corrientes esperados para el 2004) y en una fuerte posición de caja (saldo de caja estimado para dic'04 de aprox. US$ 315 millones). El Presupuesto 2005 aprobado estima un crecimiento nominal de ingresos del 4% (pauta de crecimiento de la economía nacional) y un incremento del 17% en el total gastos, principalmente en gastos de capital donde la Ciudad estima invertir el equivalente a US$ 267 millones utilizando su resultado fiscal y los recursos mantenidos en el "Fondo Anticíclico". Sobre la base de crecimiento de ingresos y gastos arriba mencionada, una inflación estimada del 7% y un tipo de cambio de 3,3 ARS/US$, la Ciudad espera alcanzar un superávit fiscal de US$ 35 millones en el 2005 (2,1% de los ingresos corrientes estimados). La prudencia fiscal es fundamental para lograr estos resultados, dada la rigidez de la estructura presupuestaria de la Ciudad, donde los ingresos derivados de recaudación de impuestos municipales muy sensibles a la actividad económica representan 86% del presupuesto y los gastos operativos absorben 55.3% de los ingresos corrientes a sep'04. Posteriormente a la reestructuración del Programa de EMTN, la Ciudad de Buenos Aires mostró nuevamente un endeudamiento manejable. La deuda directa (excluyendo la garantía subsidiaria de los depósitos del Banco Ciudad) totalizó US$716.8 millones a sep'04, y esta compuesta principalmente por las Series 1 a 5 del Programa EMTN (US$541.1 millones) y por deuda con

organismos multilaterales de crédito (US$105.2 millones). El servicio de la deuda representa a sep'04 solamente el 4.4% de los ingresos corrientes, el pago de la deuda para los próximos tres años es bajo (9.4%) y la deuda total representa 41.5% de los ingresos corrientes esperados del año 2004, mostrando una tendencia de endeudamiento positiva respecto a dic'03 y dic'02 (56,1% y 81% de los ingresos corrientes, respectivamente). En el año 2005 vence el primer cupón de una serie bajo el Programa, por lo que se espera un crecimiento del pago de servicios de deuda al 7.3% de los ingresos corrientes esperados, manteniéndose aun en un nivel muy confortable. Para el 2005, se espera un endeudamiento menor en términos relativos, representando aprox. 35% de los ingresos corrientes esperados para el año. Debido a que el 83% de la deuda esta denominada en moneda extranjera, la volatilidad que podría observarse en el Mercado de Cambios constituye el principal riesgo en el desempeño fiscal y financiero de la Ciudad. Una actualización de las condiciones crediticias y financieras de la ciudad estará publicada en el website de Fitch (www.fitchratings.com) en un nuevo informe de finanzas públicas denominado "Ciudad de Buenos Aires". Contactos: Sofia Migueliz, Argentina, (0054) 11 4327-2444; Alfredo Gomez Garza, México (0052) 81 8335-7179 Copyright © 2005 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.