

Provincia del Chubut

Informe de Actualización

Calificaciones

Emisor

Largo Plazo en Escala Nacional	BBB-(arg)
Corto Plazo en Escala Nacional	A3(arg)

Instrumentos de Deuda

Programa de Letras de la Provincia del Chubut por hasta USD 221M.	A3(arg)
---	---------

Perspectiva

Estable para calificaciones de largo plazo.

Información Financiera

Provincia del Chubut	31 Dic 2016 ^P	31 Dic 2015 ^P
Ingresos Operativos (\$ mln.)	21.587,7	17.184
Deuda Consolidada (\$ mln.)*	20.506	8.512
Balance Operativo/ Ingresos Operativos (%)	(3,0)	3,6
Servicio de Deuda/ Ingresos Corrientes (%)	17,3	1,6
Deuda/ Balance Operativo (x)	(31,3)	13,7
Balance Operativo/ Intereses Pagados (x)	(0,7)	5,3
Gasto de Capital/ Gasto Total (%)	15,4	18,6
Balance Presupuestario/ Ingresos Totales (exc. Nueva Deuda) (%)	(23,0)	(13,9)
Balance Corriente/ Gasto de Capital (%)	(28,7)	14,2

Ejecuciones Presupuestarias 2015-2016 datos provisorios.
 * Incluye deuda por el Fideicomiso Financiero Chubut Regalías Hidrocarburíferas.

Analistas

Analista Principal

Diego Estrada
 Director Asociado
 +54 11 5235-8126
diego.estrada@fixscr.com

Analista Secundario

Belen Carrera
 Analista
 +54 11 5235-8138
belen.carrera@fixscr.com

Responsable del sector

Mauro Chiarini
 Director Senior
 +54 11 5235-8140
mauro.chiarini@fixscr.com

Factores Relevantes de la Calificación

Elevado nivel de endeudamiento y deteriorada sostenibilidad: de acuerdo a los cálculos de FIX, la Provincia del Chubut (PC) finalizaría 2017 con una deuda de \$24,3 mil millones, lo que representaría un 83,9% de los ingresos corrientes presupuestados para 2017. Si bien este ratio es considerado alto, FIX considera que el nivel de endeudamiento es atenuado debido a su cronograma de vencimientos y su adecuado calce con regalías. FIX estima que en 2017 la PC destinará el 6,7% de los ingresos corrientes al pago de intereses, mientras que en 2015 fue el 0,7%. La emisión de USD 650 millones en el mercado internacional durante 2016 permitió una mejora en la curva de vencimientos y alargamiento de la vida promedio de la deuda. No obstante, la emisión no redujo el nivel de endeudamiento debido a que, si bien por ley debía destinarse el 50% a este fin, se utilizó en un 47% a cancelar deuda que no se encontraba registrada. El restante 50% (USD 325 millones), fue ejecutado parcialmente, y el saldo restante se registra en forma de disponibilidades y con destino asignado a obra pública.

Alto porcentaje de deuda en moneda extranjera, pero con adecuado calce de ingresos: a fines de 2016, un 78,7% de la deuda se encontró denominada en moneda extranjera. En 2016, los ingresos por regalías hidrocarburíferas fueron del 21,9% de los ingresos corrientes de la PC, los que también se encuentran relacionados a la cotización de moneda extranjera. Si consideramos el mayor servicio anual de deuda en moneda extranjera (2021), el mismo representa el 46% de los ingresos por regalías presupuestados para 2017, lo que demuestra el adecuado calce entre ingresos y la deuda.

Deterioro del desempeño operativo y mayor rigidez del gasto: FIX considera que el margen operativo en 2017 será más deficitario que el presupuestado (-2,2%). Al tercer trimestre registra un ahorro operativo negativo de -1,6% contra un 6,3% a igual período de 2016. La Caja de Jubilaciones no fue transferida, pero se encuentra en equilibrio presupuestario, por lo que no presiona el margen operativo deficitario. El deterioro del margen operativo evidenciado en los últimos 5 años (14,5% en 2012 al -3% en 2016), fue acompañado por un incremento de la rigidez del gasto que se sostiene durante 2017. En 2012 el gasto en personal representó el 63,9% de los ingresos operativos, y en 2016 se incrementó hasta el 82,7%.

Adecuada liquidez: la PC ha deteriorado fuertemente sus márgenes operativos, lo que presiona negativamente sobre la situación de liquidez. No obstante, la emisión de USD 650 millones durante 2016 con destino a refinanciar la deuda existente (50%) y a obra pública (50%), aun no aplicados, permitió una recuperación de los niveles de liquidez. FIX espera que en la medida que avancen las ejecuciones de las obras planificadas, caerán los niveles de liquidez. Al 30/09/2017 contaba con \$ 4.793 millones, equivalentes al 22,5% de los ingresos totales o a 1,4x (veces) la deuda flotante.

Autonomía fiscal superior a la media provincial: Chubut cuenta con una alta participación de los ingresos propios en el total de los ingresos corrientes (57,1% en el 2016). Los principales ingresos son por el impuesto sobre los Ingresos Brutos y las regalías de hidrocarburos. Esta flexibilidad presupuestaria está limitada por la concentración económica en el sector de hidrocarburos, un mercado altamente regulado.

Sensibilidad de las Calificaciones

Disciplina fiscal: una menor flexibilidad y disciplina fiscal que deteriorara aun más los márgenes operativos negativos, podría implicar una revisión de las calificaciones a la baja en el mediano plazo.

Nivel de apalancamiento: de contraer mayores niveles de endeudamiento con términos y condiciones no adecuados a la estructura fiscal-financiera que afecte la sostenibilidad de la Provincia, podría derivar en una acción a la baja de la calificación.

Anexo A

Provincia del Chubut

Consolidado Administración Central y Organismos Descentralizados

\$ Millones	2012	2013	2014	2015 ^P	2016 ^P	9m 2016	9m 2017
Impuestos (incluye Coparticipación de Impuestos)	4.310,5	5.912,5	8.431,3	11.539,6	14.195,4	10.401,0	13.839,4
Otras transferencias Corrientes recibidas	204,3	273,4	287,6	391,4	720,7	450,6	836,9
Regalías, tasas, derechos, otros ingresos no tributarios	2.805,4	3.364,6	5.488,0	5.252,6	6.671,5	5.651,1	5.456,2
Ingresos Operativos	7.320,2	9.550,4	14.206,9	17.183,5	21.587,7	16.502,7	20.132,5
Gastos operativos	(6.260,4)	(8.384,1)	(12.298,9)	(16.561,5)	(22.242,2)	(15.455,0)	(20.462,5)
Balance Operativo	1.059,8	1.166,3	1.908,0	622,1	(654,6)	1.047,7	(330,0)
Intereses cobrados	64,6	59,5	159,6	39,2	178,3	82,1	76,4
Intereses pagados	(26,6)	(58,9)	(101,7)	(116,3)	(889,6)	(633,8)	(1.360,1)
Balance Corriente	1.097,8	1.166,9	1.965,9	545,0	(1.365,9)	496,0	(1.613,8)
Ingresos de capital	333,9	505,1	644,0	795,5	911,0	799,1	1.054,1
Gasto de capital	(1.745,1)	(2.181,7)	(3.744,1)	(3.838,7)	(4.751,8)	(2.866,1)	(4.629,4)
<i>Balance de capital</i>	<i>(1.411,2)</i>	<i>(1.676,6)</i>	<i>(3.100,2)</i>	<i>(3.043,2)</i>	<i>(3.840,7)</i>	<i>(2.067,1)</i>	<i>(3.575,3)</i>
Balance Financiero	(313,5)	(509,7)	(1.134,3)	(2.498,2)	(5.206,7)	(1.571,1)	(5.189,0)
Nueva deuda	250,7	1.510,0	141,2	2.889,9	13.897,0	12.588,0	2.727,0
Amortización de deuda	(115,8)	(330,4)	(342,1)	(156,9)	(2.880,4)	(2.087,5)	(3.888,4)
<i>Endeudamiento neto: aumento, (disminución)</i>	<i>134,9</i>	<i>1.179,5</i>	<i>(200,9)</i>	<i>2.733,0</i>	<i>11.016,6</i>	<i>10.500,5</i>	<i>(1.161,4)</i>
Resultado Final	(178,6)	669,8	(1.335,2)	234,8	5.809,9	8.929,4	(6.350,4)
DEUDA¹							
Corto Plazo	200,0	190,0	-	1.882,8	2.894,0	2.593,5	2.002,0
Largo Plazo	1.634,8	3.103,5	3.848,4	6.629,0	17.612,3	17.790,4	20.371,0
Deuda Directa	1.834,8	3.293,5	3.848,4	8.511,7	20.506,3	20.383,8	22.373,0
+ Deuda cuasi directa	-	-	-	-	-	-	-
Riesgo Directo	1.834,8	3.293,5	3.848,4	8.511,7	20.506,3	20.383,8	22.373,0
- Liquidez	687,1	1.158,7	495,2	796,4	4.192,2	9.486,5	4.793,2
Riesgo Directo Neto	1.147,7	2.134,8	3.353,2	7.715,3	16.314,1	10.897,4	17.579,8
Garantías y otras deudas contingentes	-	-	-	-	-	-	-
Deuda neta indirecta (entes públicos exc. garantías)	-	-	-	-	-	-	-
Riesgo Final Neto	1.147,7	2.134,8	3.353,2	7.715,3	16.314,1	10.897,4	17.579,8
Datos sobre Riesgo Directo							
% moneda extranjera	48,58	75,44	81,17	67,51	78,66	82,23	82,49
% no bancaria	98,15	99,09	99,32	99,78	96,17	96,28	96,06
% tasa de interés fija	72,70	84,40	83,50	90,70	88,80	87,20	91,03

(¹) Incluye deuda FF Chubut Regalías Hidrocarburíferas I. (^P) datos provisorios / n.d.: no disponible

Fuente: Elaboración FIX sobre la base de la información proporcionada por la Provincia del Chubut (cuentas de inversión cerradas 2012-2013 y ejecuciones presupuestarias 2014-2016).

Anexo B

Provincia del Chubut

Consolidado Administración Central y Organismos Descentralizados

	2012	2013	2014	2015 ^P	2016 ^P	9m 2016	9m 2017
Ratios de Desempeño Presupuestario							
Balance operativo/Ingresos operativos (%)	14,48	12,21	13,43	3,62	(3,03)	6,35	(1,64)
Balance corriente/Ingresos Corrientes ^a (%)	14,87	12,14	13,68	3,16	(6,28)	2,99	(7,99)
Balance financiero/Ingresos totales ^b (%)	(4,06)	(5,04)	(7,56)	(13,86)	(22,96)	(9,04)	(24,40)
Resultado final/Ingresos totales (%)	(2,31)	6,62	(8,89)	1,30	25,62	51,37	(29,87)
Crecimiento de ingresos operativos (variación % anual)	(0,81)	(1,11)	(1,88)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crecimiento de gasto operativo (variación % anual)	18,32	30,47	48,76	20,95	25,63	n.d.	22,00
Crecimiento de balance corriente (variación % anual)	29,12	33,92	46,69	34,66	34,30	n.d.	32,40
Ratios de Deuda							
Crecimiento de deuda directa (variación % anual)	15,45	79,50	16,85	121,18	140,92	n.d.	9,76
Intereses pagados/Ingresos operativos (%)	0,36	0,62	0,72	0,68	4,12	3,84	6,76
Balance operativo/Intereses pagados (x)	39,8	19,8	18,8	5,3	(73,5)	165,30	(24,27)
Servicios de deuda directa/Ingresos corrientes (%)	1,93	4,05	3,09	1,59	17,32	16,41	25,97
Servicios de deuda directa/Balance operativo (%)	13,44	33,38	23,26	43,92	(575,96)	259,74	(1590,26)
Deuda Directa/Ingresos operativos (%)	24,85	34,27	26,79	49,42	94,21	92,18	83,03
Riesgo Directo/Ingresos corrientes (%)	24,85	34,27	26,79	49,42	94,21	92,18	83,03
Deuda directa/Balance corriente (x)	167,1	282,2	195,8	1.561,8	(1501,2)	3082,39	(1039,79)
Riesgo directo/Balance corrientes (x)	167,1	282,2	195,8	1.561,8	(1501,2)	3082,39	(1039,79)
Riesgo final neta/Ingresos corrientes (%)	15,54	22,21	23,34	44,80	74,95	49,28	65,24
Deuda directa/PBG (%)	4,76	7,18	6,37	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda directa per capita (\$)	3.603,9	6.469,1	7.559,1	16.718,9	40.278,8	40.038,3	43.945,4
Ratio de Ingresos							
Impuestos/Ingresos operativos (%)	58,89	61,91	59,35	67,16	65,8	63,0	68,7
Impuestos locales/Ingresos operativos (%)	21,74	23,74	24,49	27,89	25,8	25,0	26,6
Transferencias corrientes/Ingresos operativos (%)	2,79	2,86	2,02	2,28	3,3	2,7	4,2
Ingresos operativos/Ingresos totales (%)	94,84	94,42	94,65	95,37	95,2	94,9	94,7
Ingresos total per capita (\$)	15.161,1	19.868,1	29.483,8	35.391,8	44.542,5	34.145,7	41.765,2
Ratios de Gasto							
Gasto operativo/Gasto operativo presupuestado (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gasto en personal/Gasto operativo (%)	74,69	75,72	76,62	78,30	80,3	80,6	79,8
Transferencias Corrientes realizadas/Gasto operativo (%)	12,10	11,84	11,85	11,19	9,5	9,9	11,1
Gasto de capital/Gasto total (%)	21,42	19,91	22,71	18,57	15,4	13,6	15,3
Gasto de capital/PBG (%)	4,52	4,75	6,20	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gasto total per capita (\$)	16.004,3	21.518,2	32.383,8	40.607,0	60.427,3	41.332,0	59.595,3
Financiamiento de Gasto de Capital							
Balance corriente/Gasto de capital (%)	62,91	53,49	52,51	14,20	(28,7)	17,3	(34,9)
Ingresos de capital/Gasto de capital (%)	19,13	23,15	17,20	20,72	19,2	27,9	22,8
Endeudamiento neto/Gasto de capital (%)	7,73	54,07	(5,37)	71,20	231,8	366,4	(25,1)

n.a. no aplica / n.d. no disponible

^P datos provisorios

^a incluye intereses cobrados

^b excluye nueva deuda

Fuente: Elaboración FIX sobre la base de la información proporcionada por la Provincia del Chubut (cuentas de inversión cerradas 2012-2013 y ejecuciones presupuestarias 2014-2016).

Anexo C. Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, "Afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el día 27 de diciembre de 2017, confirmó las siguientes calificaciones de la Provincia del Chubut:

Concepto / Título	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Emisor Endeudamiento de Largo Plazo	BBB-(arg)	Estable	BBB-(arg)	Estable
Emisor Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg)	No aplica	A3(arg)	No aplica
Programa de Letras de la Provincia del Chubut por hasta USD 221M.	A3(arg)	No aplica	A3(arg)	No aplica

Categoría BBB(arg): "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Categoría A3(arg) de corto plazo: indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

Nota: Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio de calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

Fuentes de Información: las presentes calificaciones se realizaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por la Provincia del Chubut y la siguiente información pública:

- Ejecuciones Presupuestarias y stock de deuda para el período 2012-2016 y parciales a septiembre de 2016 y 2017 disponible en www.chubut.gov.ar.
- Presupuesto aprobado del año 2017 disponible en www.chubut.gov.ar

Dicha información resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada.

Determinación de las calificaciones: Metodología de calificación Finanzas Públicas registrado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.fixscr.com o en www.cnv.gob.ar).

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.