FIX (afiliada a Fitch Ratings) confirmó en AA-(arg) la calificación de la Municipalidad de La Plata. La perspectiva se mantiene en negativa.

23 de julio de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX) confirmó en 'AA-(arg)' la calificación de la Municipalidad de La Plata (MLP) para endeudamiento de largo plazo. La Perspectiva se mantiene en negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La confirmación de la calificación de la MLP considera su buen desempeño fiscal y presupuestario, con márgenes operativos sólidos en los últimos años a pesar de las presiones sobre el gasto operativo; su adecuada flexibilidad presupuestaria; los bajos niveles de apalancamiento y sostenibilidad; y su relevancia política y académica. Las presiones inflacionarias y salariales en el gasto y las necesidades de infraestructura como así también la incertidumbre sobre el entorno económico y operativo provincial y nacional restringen la calificación. Históricamente la MLP registró sólidos márgenes operativos. Este ahorro más las transferencias de capital le permitieron financiar su inversión pública, e incluso generar continuos superávit financieros. En 2013, se registra un deterioro del margen operativo debido a los mayores gastos por las inundaciones; sin embargo se mantiene en un buen nivel positivo de 17,2%. FIX espera para el 2014 un adecuado desempeño operativo, en niveles similares al 2013, aunque entiende el margen operativo se encontrará por debajo del nivel presupuestado del 28,3%. FIX también ponderó la adecuada flexibilidad presupuestaria. La contribución de los ingresos de terceros en el total de recursos operativos de la MLP promedió el 47,6% en el período 2009-2013, lo que refleja una menor exposición a la volatilidad de las transferencias de origen nacional y provincial con relación a otros entes subnacionales. Por su parte, el gasto en personal en el 2009-2013 absorbió en promedio sólo un 32,6% de los ingresos operativos, lo que hace a su desempeño presupuestario menos vulnerable a las actuales presiones de aumento salarial. Respecto a la deuda, en diciembre de 2013 la deuda directa de la MLP era de $50,4 millones, lo que representó una baja del 5,9% respecto al 2012, explicada principalmente por una disminución de obligaciones de corto plazo. La deuda de la MLP representa un muy bajo nivel del 3,2% respecto de los ingresos operativos del 2013 y 0,2 veces(x) del balance corriente. La administración municipal no prevé un mayor endeudamiento para el cierre de 2014, aunque FIX entiende que de acuerdo al peso y sostenibilidad de su deuda, la MLP cuenta con margen en caso de que decidiera en un futuro contraer mayor deuda. En término de las presiones de corto plazo, el buen desempeño presupuestario de los últimos años permitió a la MLP mejorar la posición de liquidez y reducir considerablemente la exposición a la deuda consolidada de corto plazo y deuda flotante. En el 2013 la deuda de corto plazo fue equivalente a un 8,2% de los ingresos operativos y 29,2 días de rotación y la posición de liquidez cubrió en 1,4x esta deuda. Si bien estos indicadores son levemente superiores a los registrados en el 2012 dado el deterioro del margen operativo, continúan siendo muy buenos. La ciudad de La Plata es la ciudad capital y sede de los tres Poderes del gobierno de la Provincia de Buenos Aires. Asimismo en ella se localiza la Universidad Nacional de La Plata, una de las más importantes casas de altos estudios del país. Esta condición impacta fuertemente en el volumen poblacional de La Plata, sea permanente o flotante, lo que presiona la demanda de servicios municipales. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un importante deterioro del entorno económico y operativo podría determinar una baja en la calificación. Asimismo una desmejora en el margen operativo por presiones en el lado del gasto en un contexto inflacionario que impactaran en la capacidad de pago de la municipalidad podría

afectar negativamente la calificación. Dado los desafíos de la economía nacional en el corto plazo, FIX no espera suba de la calificación. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Directo Senior +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Los informes encuentran disponibles en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.