FIX (afiliada de Fitch Ratings) asignó calificaciones a la Municipalidad de La Plata

25 de agosto de 2025

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la Calificadora, asignó la calificación de largo plazo ‘A-(arg)’ y de corto plazo ‘A2(arg)’ a la Municipalidad de La Plata (MLP o Municipalidad) sobre la base de una buena generación de márgenes operativos que se espera se consoliden en el tiempo, buenos niveles de liquidez, inexistente nivel de endeudamiento consolidado y niveles de inversión pública en recuperación, teniendo como limitante la menor flexibilidad financiera con la que cuentan los municipios con relación a las provincias. La perspectiva de la calificación de largo plazo es ‘Estable’. La Calificadora destaca el grado de resiliencia financiera estructural que presenta la Municipalidad al haber atravesado favorablemente desafiantes coyunturas económicas, bajo una elevada incertidumbre.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Muy buen desempeño operativo con cierta variación: la MLP presentó buenos márgenes operativos consolidados de la Administración Pública No Financiera (APNF), aunque con cierta variación en los últimos cinco años, marcando un pico de 19,7% en 2024 frente a un 8,3% en 2023. La mejora responde a que la actual gestión (asumió a fines del 2023) llevó a cabo una significativa recomposición de la planta de personal municipal, reduciendo cerca del 50%. Esta disminución en la masa salarial permitió otorgar mejores paritarias en 2024. En concomitancia, el ejecutivo municipal llevó adelante una readecuación de alícuotas que se encontraban desactualizadas, en conjunto con otras reformas que permitieron mejorar la eficiencia recaudatoria. En dic-24 la MLP cerró un convenio con la Provincia de Buenos Aires (PBA) saldando pasivos que la Provincia mantenía con el municipio desde hace más de una década por la tasa de capitalidad.

Al 2T-2025, el municipio platense registró un margen operativo de 21,3% (-15 p.p. interanual) producto de que los gastos operativos crecieron 42,3 p.p. por encima de los ingresos operativos. Este comportamiento responde principalmente al efecto base, con mayor magnitud en las erogaciones del primer semestre del 2024 debido al fuerte recorte en la masa salarial. Para el cierre del 2025, FIX espera que el margen operativo se ubique en torno al 16,4%, con una moderada recomposición salarial, pero sin ampliación en la planta de personal.

Buena posición de liquidez: en los últimos cinco años, la MLP presentó una buena y estable posición de liquidez, promediando el 16,1% de los ingresos totales del período 2020-2024. En 2024 las disponibilidades se incrementaron al 27,0% del ingreso total (+15,7 p.p. anual), explicado por la importante generación de ahorro operativo en el ejercicio fiscal. Al 2T-2025 el ratio de liquidez fue del 20,5% (-2,7 p.p. interanual) y para el cierre del 2025, en base a las estimaciones del margen operativo, a un amplio plan de

ejecución de obra pública, el perfil de vencimientos vigente, y la maduración de inversiones financieras, FIX espera que la posición de liquidez se reduzca a niveles adecuados similares al promedio del último lustro.

La Municipalidad utiliza habitualmente la deuda flotante como mecanismo de financiación de corto plazo y la misma ha evolucionado de manera estable en los últimos años, promediando el 10% de los ingresos operativos. Al comparar con la liquidez, las disponibilidades cubrieron 3,0x (veces) en 2024, indicador que se presenta robusto, con relación a una cobertura promedio de 1,6x para el período 2020-2023 y FIX espera que al cierre del año se ubique en 1,3x.

Adecuada autonomía fiscal: estructuralmente, los ingresos propios de la Municipalidad han promediado cerca del 50% de los ingresos corrientes, marcando un incremento al 52,6% en 2024 (+5,4 p.p. anual) producto de la readecuación de alícuotas y de la eficiencia recaudatoria. Al comparar con los pares que califica FIX, la autonomía operativa de la municipalidad platense se encuentra alineada con la media. No obstante, la Calificadora proyecta que en 2025 este ratio se ubique en 58,6%, producto de las mejoras implementadas en 2024 y un deterioro esperado de los recursos coparticipables por el debilitamiento del consumo privado a nivel macroeconómico.

Inexistente nivel de endeudamiento consolidado: desde el 2023 a la fecha, el nivel de apalancamiento respecto de los ingresos corrientes es insignificante, y se espera que continue de esta manera para el 2025. El único pasivo consolidado del municipio es con la Tesorería de la PBA por un crédito que al 2T-2025 contabilizó en $ 8,8 millones. En caso, de querer incursionar en nuevos instrumentos financieros para financiar el plan de obra pública, FIX considera que la MLP tiene margen para hacerlo siempre y cuando los términos y condiciones sean acordes al nivel de calificación.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Riesgo político en el desempeño operativo: los auspiciosos balances operativos superavitarios están supeditados en gran medida a la capacidad de la gestión gubernamental en administrar el gasto corriente, con una buena autonomía presupuestaria de recursos propios. Por lo que estas métricas podrían revertirse ante un potencial cambio de administración en el poder ejecutivo municipal. Una reforma institucional que permita acotar los grados de libertad para el gasto corriente brindaría cierta previsibilidad en los flujos operativos y disminuiría el riesgo político, lo que permitiría revisar la calificación al alza, aunque siempre **teniendo como limitante la menor flexibilidad financiera con la que cuentan los municipios con relación a las provincias**.

Administración de la liquidez: históricamente, la posición de liquidez de la MLP es acorde a la calificación definida de corto plazo. FIX entiende que el resultado excepcional de liquidez del 2024 es coyuntural y respondió a cuestiones puntuales de reorganización interna, pero que es difícil de sostener en el tiempo. Sin embargo, la sostenibilidad a mediano plazo de los ratios de cobertura de las disponibilidades en niveles como los actuales, ameritaría a revisar las calificaciones de corto plazo al alza.

A continuación, se detallan las calificaciones y los instrumentos de deuda:

Detalle	Calificación Actual	Perspectiva Actual	Calificación Anterior	Perspectiva Anterior
Emisor Endeudamiento de Largo Plazo	A-(arg)	Estable	N.A.	N.A.
Emisor Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)	N.A.	N.A.	N.A.

Contactos:

Cintia Defranceschi +54 11 5235-8143 cintia.defranceschi@fixscr.com
Renzo Crosa +54 11 5235-8129 renzo.crosa@fixscr.com
Mauro Chiarini +54 11 5235-8140 mauro.chiarini@fixscr.com
FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "Afiliada de Fitch Ratings"
Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
+5411 5235-8100/10

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Finanzas Públicas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).

- Estadísticas Comparativas: Finanzas Públicas, Argentina (Feb. 06, 2025).
- Finanzas Públicas Argentina – Evolución Reciente y Perspectivas 2025 (May. 28, 2025)

Los informes correspondientes se encuentran disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", 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.

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 son riesgos 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 substituto 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, pero no 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.