FIX (afiliada de Fitch Ratings) subió las calificaciones de la Ciudad de Buenos Aires

27 de diciembre de 2016

Buenos Aires, 27 de diciembre de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "Afiliada de Fitch Ratings" –en adelante FIX o la calificadora– subió la calificación de largo plazo de la Ciudad de Buenos Aires (CBA) a 'AA+(arg)' desde 'AA+(arg)' y la calificación de corto plazo a 'A1+(arg)' desde 'A1(arg)', como así también la de los instrumentos de deuda. La calificadora considera que en el último año se registra una mejora en el perfil de vencimientos de la deuda y una tendencia a la disminución de la participación de la deuda en moneda extranjera, aunque aún se mantiene en términos elevados. Adicionalmente, se mantiene el buen desempeño presupuestario que resulta en una adecuada sostenibilidad de deuda. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Peso económico: la CBA es el principal centro económico y financiero del país, en 2014 aportó el 22,5% del PBI nacional y su PBI per cápita equivale a 3x el promedio nacional. Buen desempeño presupuestal: la CBA presenta sólidos márgenes operativos en los últimos años. En el 2016 se registra una mejora del desempeño operativo en un contexto de un incremento de los ingresos operativos (+57,9% interanual al tercer trimestre), sustancialmente mayor al crecimiento de los gastos operativos (+46,9%). Si bien el ahorro operativo presupuestado para el 2016 fue del 8,6%, FIX estima que la CBA podría finalizar el año en con un indicador sensiblemente mayor (14,9%). Este indicador se encontraría por encima de lo registrado en promedio de los últimos tres años (12,4%), y se considera satisfactorio para la media de sub-nacionales de la Argentina (4,7%). Elevada flexibilidad financiera: el 89,4% de los ingresos totales de CBA fueron recaudados y administrados localmente en el año 2015. En 2016 registra una sensible baja, asciende al 77,7%, por efecto del aumento de su participación en la coparticipación, pero aun compara muy favorablemente con la media provincial (45,6%). No obstante, presenta una estructura de ingresos expuesta a las fluctuaciones económicas. Adecuado nivel de endeudamiento: los indicadores de deuda sufrieron un deterioro en el 2015 aunque continúan siendo adecuados al compararlos con sus pares a pesar del importante incremento nominal de la deuda en los últimos años. De acuerdo a los datos del tercer trimestre del 2016, estos indicadores mejoraron sensiblemente, la deuda consolidada equivale al 26,2% de los ingresos corrientes y en relación al balance operativo equivale a 1,3x (veces). El incremento nominal del stock de deuda al tercer trimestre respeto a diciembre 2015 (+53,2%), se explica por la emisión de títulos públicos. En 2015 la deuda consolidada representó un 38,8% de los ingresos corrientes y 5,3x (veces) del balance corriente frente a un 28,7% y 1,9x respectivamente en el 2014. Composición de la deuda: a pesar de un adecuado nivel de endeudamiento, la deuda de la CBA se concentra en moneda extranjera; siendo la alta exposición al riesgo cambiario una de las principales debilidades de la calificación. Si bien esta exposición comenzó a ser reducida, al 30/09/2016 un 82,06% de la deuda está denominada en moneda extranjera frente al 88,32% en 2015, FIX estima que este indicador finalizará en 2017 en el 87,5%. Por otro lado, la CBA logró modificar favorablemente el perfil de vencimientos de la deuda pública, mejorando los indicadores de sustentabilidad presente y futuros. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Política de endeudamiento, devaluación y capacidad de refinanciación: una política de endeudamiento agresiva con términos y condiciones poco sustentables, una aceleración de la devaluación del peso y/o un incremento del riesgo de refinanciación de la deuda podría afectar negativamente las calificaciones. Entorno operativo: un importante deterioro del entorno económico que impacte sobre el margen operativo y su capacidad de pago podrían determinar bajas de las calificaciones. Listado con la confirmación de las calificaciones vigentes de la CBA: -- Endeudamiento de Largo Plazo: AA+(arg), perspectiva establea (PE) -- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg) -- Programa de Eurobonos a Mediano Plazo por USD 2.290 millones: AA+(arg), PE -- Serie 10

por US$ 415 millones: AA+(arg), PE -- Programa de Letras del Tesoro por h/ $ 6.500 millones: A1+(arg) -- Programa Financiamiento Mercado Local por h/ US$ 1.186 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°3 por US$ 100 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°4 por US$ 327,1 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°5 por US$ 113,3 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°6 por US$ 146,6 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°14 por $ 100,0 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°15 por $ 261,9 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°16 por $ 948,0 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°17 por $ 363,6 millones: AA+(arg), PE -- TDP Clase N°18 por $ 1.705,5 millones: AA+(arg), PE 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: Diego Estrada Analista +54 11 5235 8126 diego.estrada@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Públicas 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 (afiliada de Fitch Ratings) 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.