FIX bajó la calificación de la Municipalidad de La Plata a ‘A(arg)’ desde ‘AA-(arg)’

26 de mayo de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– bajó la calificación de largo plazo de la Municipalidad de La Plata (MLP) a la categoría a ‘A(arg)’ desde ‘AA-(arg)’. El motivo de la baja de calificación del riesgo emisor es el importante deterioro del desempeño operativo en el último ejercicio. Se espera que la municipalidad continúe presentando márgenes operativos ajustados. Conjuntamente, se registró un fuerte incremento de la deuda flotante que deteriora la capacidad de pago de la municipalidad, sumado a la complejidad normativa para generar instrumentos de financiación acordes en comparación a otros emisores subsoberanos. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Deterioro en el desempeño presupuestario: desde el 2014 se observa un deterioro en el margen operativo, el cual se acentuó en el 2015 (1,6%). FIX preveía una reducción de este margen por las implicancias que tiene todo año electoral; sin embargo, el deterioro fue mayor al previsto en conjunto con un importante incremento de la deuda flotante que a la fecha no cuenta con las fuentes de financiamiento. Esta situación impactó en el balance financiero que alcanzó un elevado déficit respecto a los ingresos totales (12,6%). Para el 2016 FIX prevé que el desempeño operativo se mantenga en estos niveles acotados, a pesar de lo estipulado en el presupuesto. Presión en la liquidez de corto plazo: en el año 2015 se registra una posición de liquidez ajustada, con una deuda de corto plazo y flotante que representó 14,5% de los ingresos operativos, 52,7 días de rotación del gasto primario y disponibilidades que cubrían 0,1x (veces) esta deuda (en 2014; 8,5%, 30,7 días y 0,5x respectivamente). Actualmente, esta deuda no se cuenta con un esquema de pago y fuentes de financiación. FIX monitoreará su evolución, la forma de consolidación de este endeudamiento y la capacidad de pago de la municipalidad. Se debe considerar que la MLP, no posee experiencia de emisión en el mercado de capitales sumado a la complejidad normativa para generar instrumentos de financiación acordes en comparación a otros emisores subsoberanos lo que acota sus opciones. Bajo nivel de deuda consolidada: a pesar de lo mencionado anteriormente, la municipalidad mantiene un nivel de deuda consolidada bajo. En 2015, la deuda directa fue de $36,8 millones equivalente a un muy bajo 1,4% de los ingresos operativos y 1x el balance corriente mientras que en el 2014 estos indicadores fueron de 6,2% y 0,5 respectivamente. Si se considera la deuda total de la MLP, incorporando al análisis la deuda flotante con proveedores y contratistas, representa un 14,9% de los ingresos operativos y 9,3x el balance corriente en el 2015 frente a un 10,5% y 0,8x respectivamente en el 2014, reflejando el deterioro de los indicadores de deuda. Adecuada flexibilidad presupuestaria: la contribución de los ingresos de terceros en el total de recursos operativos de la MLP promedió el 44,1% en el período 2011-2015, lo que refleja una menor exposición a la volatilidad de las transferencias de origen nacional y/o provincial con relación a otros entes subsoberanos. Por su parte, el gasto en personal en el 2011-2015 absorbió en promedio sólo un 32,7% de los ingresos operativos, lo que hace a su desempeño presupuestario menos vulnerable a las actuales presiones de aumento salarial. Importancia política y académica: 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. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Desempeño Operativo y liquidez: un mayor deterioro en el margen operativo junto con un crecimiento en los niveles de deuda de condiciones poco sustentables que impacten en la capacidad de pago de la Municipalidad podría presionar a nuevas bajas de la calificación. Contactos: 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 Federico Amor Analista +54 11 5235 8149 federico.amor@fixscr.com Responsable del Sector 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 - Provincia de Salta, Mar.21, 2012 (Informe de Emisión). - 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 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.