FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó en ‘A1(arg)’ al Programa de Letras del Tesoro de la Ciudad de Buenos Aires luego de la ampliación del mismo

3 de febrero de 2015

FIX confirmó en ‘A1(arg)’ la calificación del Programa de Letras de Tesoro luego de la ampliación del monto del mismo a $ 1.900 millones desde 950 millones de acuerdo a la ley N°5.239. El plazo de cada letra no podrá exceder los 365 días. Asimismo, se amplió el monto de las letras que pueden exceder el ejercicio financiero a $ 1.100 millones desde $ 550 millones. Las emisiones pueden ser en pesos o su equivalente en otras monedas. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Las calificaciones se sustentan en un muy buen desempeño fiscal y presupuestario, con la generación de márgenes operativos sólidos en los últimos años a pesar de las presiones por el lado del gasto operativo; una elevada flexibilidad presupuestaria, un nivel de deuda relativamente bajo y el peso económico de la ciudad en la economía nacional. La principal limitante de la calificación está dada por la desfavorable composición de deuda, a septiembre de 2014 el 99,1% del total de la deuda estaba denominada en moneda extranjera. En el 2013, se registró una mejora en el margen operativo (14,9% en 2013 versus 11% en 2012), sobre la base de una muy buena dinámica de los ingresos que superó la evolución del gasto operativo. FIX estima que para el 2014 el mismo no será inferior al 10%, mientras que el presupuesto prevé un 15,6%. Al 30/09/2014, el margen operativo fue 21,8% muy similar al 21,6% registrado en el mismo período del 2013. Respecto a la deuda, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad siguen siendo adecuados al compararlos con sus pares a pesar de haberse registrado un importante incremento nominal en los últimos años. En el 2013 la deuda representó el 24,7% de los ingresos corrientes y 1,8 veces(x) del balance corriente. Al 30/9/2014 la deuda consolidada de la CBA subió un 51,5% respecto al cierre 2013, por un mayor endeudamiento bajo títulos públicos y por el efecto de la devaluación de la moneda durante el 2014. FIX prevé que para el cierre 2014 los indicadores se mantengan en niveles adecuados. En un escenario conservador FIX estima que la deuda representará un 28,4% de los ingresos corrientes y 2,7x del balance corriente. La principal limitante en la calificación de la CBA es la estructura de deuda. A pesar que los niveles de deuda son relativamente bajos, cuenta con una elevada participación de deuda contraída en moneda extranjera (principalmente en USD). En septiembre de 2014, el 99,1% de la deuda estaba denominada en moneda extranjera versus el 97,7% del 2013. Luego de la devaluación de enero 2014, gran parte del aumento de la deuda registrada en septiembre de 2014 en comparación con el cierre del año 2013 se debió a la depreciación del peso. Esto le genera una alta exposición al riesgo cambiario que se suma a un cronograma de deuda ajustado para el próximo año. La CBA es el principal centro económico y financiero del país. A datos preliminares del 2013 la ciudad aportó aproximadamente el 23,3% del PBI nacional destacándose los sectores inmobiliario y de comercio, los cuales tienen una contribución proporcionalmente mayor en el PBG de la ciudad que en el PBI nacional y la principal actividad es la de servicios. Su PBG per cápita triplica al promedio nacional. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Entorno y endeudamiento: un importante deterioro del entorno económico y/o una aceleración de la devaluación del peso que impacte sobre el margen operativo y su capacidad de pago, como así también dificultades para acceder al mercado único de cambios podrían determinar bajas de las calificaciones. Capacidad de refinanciación: un incremento del riesgo de refinanciación de la deuda por parte del mercado también podría afectar negativamente las calificaciones. Por el contrario, medidas concretas que mejoren el perfil de

vencimientos de la deuda junto con un sostenible desempeño presupuestal podrían determinar la revisión positiva de las calificaciones. 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 - 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.