FIX (afiliada de Fitch) revisa la calificación de algunos sub-soberanos de Argentina

12 de septiembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la Calificadora, revisó a Negativa la Perspectiva de algunos sub-soberanos y sus respectivos instrumentos de deuda y emisiones relacionados a sub-soberanos de Argentina. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado Si bien algunos emisores/emisiones son los que modifican su perspectiva a la fecha, se debe recordar que FIX ya posee varios emisores/emisiones relacionados con sub-soberanos que se encuentran con Perspectiva Negativa. FIX considera que la perspectiva para el sector de sub-soberanos en la Argentina es negativa producto de un entorno económico más adverso con deterioro del nivel de la actividad, aceleración del nivel de precios, devaluación del peso y presión por el lado de los gastos que impactan directamente en los márgenes operativos, sostenibilidad de deuda y refinanciación de pasivos. La perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de tiempo. De contar con un contexto macroeconómico más adverso, con menor nivel de actividad, creciente inflación y volatilidad en el tipo de cambio, la sensibilidad de las calificaciones individuales dependerá de la evolución de los ingresos, el grado de flexibilidad en el control de gastos, en el nivel y tipo de endeudamiento y riesgo de refinanciación con el cual se encuentre cada sub-soberano individualmente. FIX continuará revisando y monitoreando la evolución de estas variables en el corto plazo. FIX opina que la evolución de las finanzas de los sub-soberanos será particularmente relevante durante el próximo año por ser un año electoral con renovación de autoridades a nivel nacional y provincial. Por otra parte, FIX bajó la calificación de Largo Plazo de la Ciudad de Buenos Aires (CBA) a ‘AA-(arg)’ con Perspectiva Negativa desde ‘AA(arg)’ con Perspectiva Negativa y la calificación de Corto Plazo a ‘A1(arg)’ desde ‘A1+(arg)’, como así también la de sus respectivos instrumentos de deuda. Asimismo, FIX bajó la calificación de largo plazo de los Valores Representativos de Deuda Serie I del Fideicomiso Financiero Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas a ‘BBB+(arg)’ con Perspectiva Negativa desde ‘A(arg)’ con Perspectiva Estable. La baja de la calificación de la CBA y sus emisiones se debe al incremento de las expectativas de devaluación del peso y su impacto sobre los ratios de sostenibilidad de deuda del emisor en el corto-mediano plazo. A junio de 2014, el 98,7% de la deuda de la Ciudad se encontraba denominada en moneda extranjera con un cronograma de deuda ajustado para el próximo año. Luego de la devaluación de enero 2014, gran parte del aumento de la deuda registrada a junio de 2014 en comparación con el cierre del año 2013 se debió a la depreciación del peso, aunque también a una política de endeudamiento en el mercado local de emisiones de deuda en dólar link. A esto se suma una mayor incertidumbre sobre el riesgo de refinanciación de sus pasivos. No obstante FIX evaluará oportunamente toda medida que la ciudad encare para mejorar el perfil de vencimientos de su deuda, aunque toda operación voluntaria de administración de pasivos dependerá de la apertura y las condiciones de mercado de capitales internacional. La perspectiva negativa podría derivar en nuevas bajas de las calificaciones en caso de continuar un proceso recesión de la economía y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que impacte sobre el margen operativo y su capacidad de pago y/o de registrarse dificultades para acceder único de cambios para el pago de las deudas. La baja de la calificación VRD Serie I del Fideicomiso Financiero Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas de la Provincia de Río Negro (PRN) responde a un marcado deterioro del desempeño operativo y financiero de la Provincia de Río Negro que incide directamente en la percepción de riesgo del Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda de la Provincia de Río Negro (IPPV), fiduciante del fideicomiso. Si bien los niveles de cobertura de la estructura justifican en gran medida la calificación

de estos instrumentos, existe un vínculo con la percepción de riesgo de la IPPV el cual se asocia al riesgo de la provincia. La revisión de la perspectiva a Negativa se sustenta en lo visión de la calificadora sobre el sector mencionado anteriormente. En los últimos años se registra una importante disminución del margen operativo de la PRN, siendo negativo en 2,3% en el 2013. Esto sumado a elevados niveles de deuda en términos relativos del consolidado provincial, impacta directamente en un deterioro de los indicadores de sostenibilidad de deuda. Listado de calificaciones: Ciudad de Buenos Aires Endeudamiento de Largo Plazo: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa Endeudamiento de Corto Plazo: 'A1(arg)' Programa de Eurobonos a Mediano Plazo por USD 2.290 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa Serie 7 por US$ 50 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa Serie 8 por US$ 475 millones: baja a 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa Serie 10 por US$ 415 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa Programa de Letras del Tesoro por h/ $ 950 millones: 'A1(arg)' Programa Financiamiento Mercado Local por h/ US$ 1186 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°3 por US$ 100 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°4 por US$ 216 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°5 por US$ 113,3 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°6 por US$ 146,6 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°7 por US$ 100 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°8 por US$ 75,6 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°9 por AR$ 195,8 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°10 por US$ 64,6 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa TDP Clase N°11 por AR$ 173,9 millones: 'AA-(arg)' Perspectiva Negativa Provincia de Santa Fe Endeudamiento de Largo Plazo: 'A+(arg)' con Perspectiva Negativa Programa de Letras del Tesoro por hasta AR$ 400 millones Provincia de Entre Ríos Endeudamiento de Largo Plazo: 'BBB+(arg)' Perspectiva Negativa TDP ER 2013 Serie I por VN US$ 89,0 millones: 'A(arg)' Perspectiva Negativa TDP ER 2013 Serie II por VN US$ 63,7 millones: 'A(arg)' Perspectiva Negativa Provincia de Río Negro VRD Serie I del Fideicomiso Financiero Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas por VN$ 95,6 millones: 'BBB+(arg)' Perspectiva Negativa Municipalidad General Pueyrredón VRD del Fideicomiso Financiero por VN AR$ 30 millones: 'A+(arg)' Perspectiva Negativa Los informes completos están disponibles en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8145 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 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.