FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna ‘AA(arg)’ a los TDP Clase N°10 y N°11 de la Ciudad de Buenos Aires. La Perspectiva es Negativa

20 de agosto de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX) asigna la categoría ‘AA(arg)‘ a los Títulos de Deuda Pública (TDP) Clase N°10 y N°11 por un valor nominal de emisión conjunto de hasta USD 85,4 millones a emitirse bajo el Programa de Financiamiento en el Mercado Local de la Ciudad de Buenos Aires (CBA). La Perspectiva es Negativa. Al momento de asignar la calificación a las clases previas (Clases N°8 y N°9) FIX ya había asumido una emisión global de hasta USD 185 millones dado que la CBA contaba con autorización por la Ley N°4949 a emitir dicho monto. Finalmente ambas clases fueron emitidas en forma conjunta por un monto de USD 99,6 millones, quedando pendiente de emisión USD 85,4 millones. Los TDP Clase N°10 y N°11 se enmarcan en el Programa de Financiamiento en el Mercado Local por USD 1.186.000.000 o su equivalente en otra moneda. Estos bonos podrán ser denominados en dólares pero integrados y pagados en pesos al tipo de cambio estipulado en las condiciones de emisión o en pesos. La Clase N°10 se emitirá en dólares, a tasa fija a determinarse en el momento de la colocación, con vencimiento en noviembre de 2016; mientras que la Clase N°11 se emitirá en pesos, a tasa variable equivalente a la Badlar para bancos privados más un margen a determinarse en la colocación, con vencimiento en agosto 2016. Los fondos serán utilizados para la amortización de deuda. 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 junio de 2014 el 98,7% del total de la deuda estaba nominada 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 sea inferior al 10%, al incorporar un escenario más conservador sobre la evolución de los ingresos y gastos, mientras que el presupuesto prevé un 15,6%. Respecto a la deuda, a pesar de un importante incremento nominal de la deuda en los últimos años, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad siguen siendo adecuados al compararlos con sus pares. En el 2013 la deuda representó el 24,7% de los ingresos corrientes y 1,8 veces(x) del balance corriente. FIX prevé que para el 2014 los indicadores de deuda -incluyendo el uso del crédito presupuestado y las nuevas deudas autorizadas durante el 2014- 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 junio de 2014, el 98,7% de la deuda estaba nominada en moneda extranjera versus el 97,7% del 2013. Luego de la devaluación de enero 2014, la mayor parte del aumento de la deuda registrada en junio 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. 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 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 podrían determinar una baja de las calificaciones. Asimismo, un incremento del riesgo de refinanciación de la deuda por parte del mercado también podría afectar negativamente 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 - Manual de Calificación 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) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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.