FIX (afiliada a Fitch Ratings) confirmó en AA(arg) la calificación de la Ciudad de Buenos Aires. La perspectiva se mantiene en negativa.

18 de julio de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX) confirmó en 'AA(arg)' la calificación de la Ciudad de Buenos Aires (CBA) para endeudamiento de largo plazo y en 'A1+(arg)' para endeudamiento de corto plazo. FIX confirmó las calificaciones de los instrumentos de deuda vigentes. La Perspectiva para las calificaciones de largo plazo es negativa. El listado de instrumentos de deuda se detalla en la parte inferior de este comunicado. Adicionalmente, FIX retira la calificación de los Títulos de Deuda Pública Clase N°2 por un monto de VN US$ 85 millones dado que fueron totalmente amortizados el 27 de junio de 2014. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La confirmación de las calificaciones considera el 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 marzo del 2014 el 98,6% 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%. La ciudad tiene una elevada flexibilidad financiera. En el 2013 el 89,2% de los ingresos totales fueron recaudados y administrados localmente, lo que compara muy favorablemente con la media provincial excluyendo a la ciudad (36,6%). No obstante, presenta una estructura de ingresos expuesta a las fluctuaciones económicas. 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 US$). En marzo de 2014, el 98,6% 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 marzo 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. FIX confirma la calificación de la CBA y los instrumentos vigentes: -- 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: 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 UR$ 195,8 millones: AA(arg), perspectiva negativa 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 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: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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..