

# FIX SCR asigna 'AA(arg)' a los TDP Clase N°6 de la Ciudad de Buenos Aires. La Perspectiva es Negativa

13 de enero 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 SCR) asignó la categoría 'AA(arg)' a los Títulos de Deuda Pública Clase N°6 por hasta USD 150 millones a emitirse bajo el Programa de Financiamiento en el Mercado Local de la Ciudad de Buenos Aires (CBA). La Perspectiva es Negativa. Los Títulos de Deuda Pública Clase N°6 se enmarcan en el Programa de Financiamiento en el Mercado Local. Estos bonos se emitirán por hasta USD 150 millones, a tasa fija a determinar en el momento de la colocación y por un plazo de hasta 6 años. Los Bonos estarán nominados en dólares pero serán integrados y pagados en pesos al tipo de cambio estipulado en las condiciones de emisión. El objetivo de esta emisión es la financiación de inversiones en infraestructura del sistema de subterráneos de la Ciudad. Buen desempeño presupuestal: el desempeño fiscal y financiero se presenta adecuado, con cierta estabilidad en la generación de márgenes operativos sólidos en los últimos años. A pesar de un crecimiento más moderado de los ingresos y un contexto de continuas presiones por el lado de los gastos operativos, al cierre del 2012 se registró un buen margen operativo del 11%, levemente inferior al alcanzado en el 2011 (12,8%). FIX SCR espera que en el año 2013 el nivel de margen operativo se mantenga en estos niveles. Elevada flexibilidad financiera: el 89,6% de los ingresos totales son recaudados y administrados localmente. Esto denota una baja dependencia de las transferencias de origen federal, comparando muy favorablemente a la media provincial (43,0%), aunque presenta una estructura de ingresos expuesta a las fluctuaciones económicas. Bajo nivel de endeudamiento: a pesar de un importante incremento nominal de la deuda en los últimos años, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad siguen siendo muy adecuados al compararlos con sus pares. En el año 2012 la deuda consolidada representó un 21,2% de los ingresos corrientes y 2,1 veces(x) del balance corriente. FIX SCR prevé que los indicadores de deuda seguirán siendo adecuados, incluso considerando la nueva deuda a ser emitida por hasta USD 400 millones. Dentro de esta nueva deuda se emitió la serie 5 de los TDP por USD 113 y se emitirá la serie 6 por hasta USD 150 millones. Se estima que el nivel de endeudamiento representará el 27% de sus ingresos corrientes previstos para el 2013. Peso económico: la CBA es el principal centro económico y financiero del país, en el año 2011 la ciudad aportó 24,1% del PBI nacional. Composición desfavorable de la deuda: a pesar del bajo nivel de endeudamiento, la estructura de deuda de la ciudad se caracteriza por una elevada participación de deuda contraída en moneda extranjera. Al tercer trimestre de 2013, esta proporción representó alrededor del 97,3% del total de la deuda directa, lo que se presenta como una de las principales debilidades de la calificación, por su alta exposición al riesgo cambiario. Factores que podrían derivar en un cambio de calificación Un importante deterioro en los indicadores fiscales-financieros y una política de endeudamiento agresiva y poco sustentable, como así también una baja en la calificación del soberano que afecte la percepción de riesgo local de los sub-soberanos argentinos, podrían determinar una acción a la baja de la calificación. FIX SCR actualmente califica a la Ciudad de Buenos Aires y los instrumentos vigentes de la siguiente manera: -- Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), perspectiva negativa -- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg) -- Programa de Eurobonos a Mediano Plazo por USD 1.400 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Serie 7 por USD 50 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Serie 8 por USD 475 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Serie 10 por USD 415 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- Programa de Letras del Tesoro por hasta \$ 950 millones: A1+(arg) -- Programa de Financiamiento en el Mercado Local por hasta USD 901 millones: AA(arg),

perspectiva negativa -- TDP Clase N°1 por USD 100 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- TDP Clase N°2 por USD 85 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- TDP Clase N°3 por USD 100 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- TDP Clase N°4 por USD 216 millones: AA(arg), perspectiva negativa -- TDP Clase N°5 por USD 113 millones: AA(arg), perspectiva negativa

Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 [cintia.defranceschi@fixscr.com](mailto: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](mailto:mauro.chiarini@fixscr.com) Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) +54 11 5235 8100

Informes relacionados - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. - Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales (Sep. 06, 2012). - Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU (Abr. 26, 2012). 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](http://www.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](http://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..