FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó en AAA(arg) las calificaciones de largo plazo de la Ciudad de Buenos Aires

17 de abril de 2019

Buenos Aires, 17 de abril de 2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– confirmó las calificaciones de largo plazo de la Ciudad de Buenos Aires (CBA) en ‘AAA(arg)’, y la calificación de corto plazo en ‘A1+(arg)’. Asimismo se confirmaron las calificaciones de los instrumentos de deuda vigentes. La perspectiva se mantiene en Estable para las calificaciones de largo plazo. Al final del comunicado se detalla el listado con las calificaciones vigentes. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Peso económico: la Ciudad de Buenos Aires (CBA) es el principal centro económico y financiero del país, en 2017 aportó el 21,6% del PBI nacional y su PBI per cápita fue 2,6x el promedio nacional. Sólidos márgenes operativos: en 2018 (datos provisorios) el margen operativo de la CBA ascendió a 23,3%, lo que significa una importante mejora respecto al 2017 (16,5%), por un incremento de los ingresos operativos (+37,7%) sustancialmente mayor al crecimiento de los gastos (+26,5%). El margen operativo promedio fue de 14,6% para el período 2014-2018 y un nivel superior de 17% para 2016-2018 por la recomposición de las transferencias automáticas nacionales, una adecuada evolución de los ingresos propios junto con una contención del gasto operativo. El Presupuesto 2019 estima un margen de 22,2% y FIX espera que se encuentre por debajo aunque en un buen nivel del orden del 18%, a pesar de un contexto macroeconómico volátil, de alta inflación, recesión económica y en el marco de un año electoral. Elevada flexibilidad financiera: el importante peso económico de la ciudad se traduce en una alta autonomía fiscal; en promedio de los últimos tres años los ingresos locales representaron un 75% de los ingresos totales. A pesar de que el índice del gasto en personal/gasto total en las provincias argentinas es elevado, la CBA se encuentra por debajo del consolidado provincial para el período 2016-2018 (45,9% versus 51,3%). FIX espera que en 2019 la autonomía fiscal se ubique en 72,8% y que el gasto en personal sea 44,2% del gasto total asumiendo cierta recomposición real de los salarios. Adecuado nivel de endeudamiento y buena capacidad de pago: en 2018 el stock de deuda totalizó $ 103.944 millones, con un crecimiento nominal de 58% respecto al 2017, explicado principalmente por la emisión de títulos públicos en el mercado local y por la depreciación de la moneda. Los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad de deuda siguen siendo adecuados, en 2018 la deuda representó un 41,8% de los ingresos operativos y 2,3x (veces) el balance corriente, mientras que el nivel de cobertura de los servicios de deuda ascendió a 2,7x el ahorro operativo. FIX espera que en el 2019, el apalancamiento se ubique cercano al 40% de los ingresos operativos y la cobertura de servicios a 1,6x el ahorro operativo estimado. Mejora en la composición de la deuda: en el período 2016-2018 se registra una sensible mejora en la exposición al riesgo cambiario; en 2018 un 68,6% de la deuda estaba denominada en moneda extranjera frente al 82,7% en 2016, aunque en el último año se evidencia un deterioro por la depreciación de la moneda. FIX estima que en el 2019 este indicador se ubicará en 60%, después que en febrero se hizo la reapertura en pesos de los TDP Clase 22 por $ 13.184 millones. Se espera que durante el 2019 la CBA emita nuevos títulos de deuda en el mercado local en pesos. El perfil de vencimientos de la deuda pública también se modificó favorablemente, mejorando los indicadores de sostenibilidad presente y futuros. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Política de endeudamiento y capacidad de refinanciación: una política de endeudamiento agresiva con términos y condiciones poco sustentables y/o un incremento del riesgo de refinanciación de la deuda podría afectar negativamente las calificaciones. Entorno operativo: un importante deterioro del entorno económico que

impacte sobre el margen operativo y su capacidad de pago podrían determinar bajas de las calificaciones. Listado con la confirmación de las calificaciones vigentes de la CBA: -- Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg) perspectiva estable (PE) -- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg). -- Programa de Letras del Tesoro por h/ $ 15.000 millones: A1+(arg). -- Programa de Eurobonos a Mediano Plazo por USD 2.290 millones: AAA(arg) PE. -- Programa Financiamiento Mercado Local por h/ US$ 1.500 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°4 por US$ 327,1 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°5 por US$ 113,3 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°6 por US$ 146,6 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°16 por $ 948,0 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°18 por $ 1.705,5 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°20 por $ 3.707,8 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°22 por $ 22.613,9 millones: AAA(arg) PE. -- TDP Clase N°23 por $ 13.262,5 millones: AAA(arg) PE. 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: Diego Estrada Director Asociado +54 11 5235 8126 diego.estrada@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 SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) 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.