

# FIX (afiliada de Fitch) subió las calificaciones de la Municipalidad de Río Cuarto

9 de junio de 2022

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la calificadora, subió las calificaciones de la Municipalidad de Río Cuarto (MRC) para el largo y corto plazo a ‘BBB+(arg)’ y ‘A2(arg)’ desde ‘BB-(arg)’ y ‘B(arg)’, respectivamente. La suba de calificación se debe a la reducción del riesgo de liquidez y refinanciación luego del pago de los Títulos Públicos de Deuda (TD) en dólares en dic.’21. En 2022, se espera que la MRC mantenga una buena disciplina fiscal relacionada a la de los últimos tres años que, con el adecuado perfil de deuda, resultan en una mejora en los ratios de apalancamiento, solvencia y capacidad de pago. La Perspectiva es Estable.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Mejoras en la capacidad de pago: de acuerdo a las estimaciones de FIX, bajo el actual perfil de deuda, no se vislumbra un riesgo de refinanciamiento y se espera que los servicios

de deuda sean un muy bajo peso de los ingresos proyectados. La capacidad de pago de la MRC tuvo una importante mejora debido a la consolidación de los márgenes operativos en niveles del 10% en el período 2018-2020 y con una clara mejora en el 2021 (18,8%). Para 2022, se prevé que se mantenga en buenos niveles y luego converja a niveles de los años previos.

Muy buen nivel de endeudamiento: al 31.12.2021 la deuda representó el 12,6% de los ingresos corrientes (27% al 31.12.2021). FIX estima que para el 2022 esta dinámica a la baja persista, incluso asumiendo el uso del crédito presupuestado. La fuerte baja del apalancamiento se debió a la elevada concentración de vencimientos en el 2021, por lo que, una vez pagado, resultó en una mejora considerable de la solvencia. La deuda vinculada a los adelantos por coparticipación con la Provincia de Córdoba (PC) –considerado como un acreedor amigable- fue refinanciada; al cierre de 2021 representó el 59,2% del total de deuda y el 57,4% al primer trimestre de 2022. Esta deuda tuvo su origen en la asistencia financiera de la Provincia para afrontar parte de los pagos de los servicios de deuda de los bonos emitidos en el mercado de capitales y actualmente completamente amortizados.

Mejoras en la liquidez: para el 2022 FIX prevé que la MRC sostenga una buena posición en los indicadores de liquidez. La recomposición del balance operativo en el período 2018-2021 junto a las importantes asistencias financieras de la PC y el incremento de la deuda flotante, impactaron positivamente en los niveles de disponibilidades que permitieron afrontar los pesados servicios de deuda en el 2021 y sortear la crisis de liquidez. La MRC amortizó en tiempo y forma sus últimos programas de deuda. A la fecha del presente informe la MRC no utilizó canales de financiamiento mediante instrumentos de deuda pública.

Adecuado desempeño presupuestario: para el 2022, se espera que el balance operativo se mantenga en buenos niveles, no obstante FIX considera que a futuro los márgenes convergerán a un promedio histórico del 9%/10%, dado que la evolución de los gastos tiene un rezago importante con relación a los ingresos por un proceso inflacionario, situación que no será sostenible en el mediano plazo, producto de una gradual recomposición del gasto operativo. Al primer trimestre 2022 esta tendencia positiva del margen se sigue manifestando.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

**Desempeño operativo y endeudamiento:** una mayor consolidación del margen operativo y mejoras en los niveles de liquidez, junto a un endeudamiento, con términos y condiciones sustentables que no impacten en la actual capacidad de pago de la Municipalidad, podrían derivar en una acción a la suba de las calificaciones. Por el contrario, una deuda que no esté acorde a las condiciones fiscales-financieras del Municipio podría provocar una acción a la baja de las calificaciones.

**Detalle de los títulos y calificaciones:**

<b>Emisor</b>	<b>Acción de calificación</b>	<b>Calificación actual</b>	<b>Calificación anterior</b>
<b>MUNICIPALIDAD DE RIO CUARTO</b>			
Emisor largo plazo	Suba	BBB+(arg) / PE	BB-(arg) / PE
Emisor corto plazo	Suba	A2(arg)	B(arg)

PE – Perspectiva Estable

## Contactos

Analista Principal

Cintia Defranceschi

Director

[cintia.defranceschi@fixscr.com](mailto:cintia.defranceschi@fixscr.com)

+54 11 5235-8143

Analista Secundario

Mateo López Vicchi

Analista

[mateo.lopezvicchi@fixscr.com](mailto:mateo.lopezvicchi@fixscr.com)

+54 11 5235 8100

Responsable del sector

Mauro Chiarini

Senior Director

[mauro.chiarini@fixscr.com](mailto:mauro.chiarini@fixscr.com)

+54 11 5235-8140

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

-

#### INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Finanzas Públicas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

[El dilema de los sub-soberanos ante la reestructuración Argentina de deuda \(Mar.12, 2020\)](#)

[Impacto del COVID-19 en los Sub-soberanos \(Abr.02, 2020\).](#)

[Provincia de Córdoba \(May. 16, 2022\)](#)

Los informes correspondientes se encuentran disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](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](http://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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un

informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.