FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó las calificaciones de la Provincia del San Juan. Las mismas son retiradas debido a la no renovación del contrato de calificación por parte del emisor.

23 de septiembre de 2019

Buenos Aires, 23 de Septiembre de 2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora–confirmó la calificación de largo plazo de la Provincia de San Juan (PSJ) en ‘AA(arg)’ y la calificación de corto plazo en ‘A1+(arg)’. Asimismo cambió la perspectiva de largo plazo de emisor a ‘Negativa’ desde ‘Estable’. El motivo del cambio de perspectiva se fundamenta en concordancia con la perspectiva 'Negativa' del sector sub-soberanos de Argentina. Se espera que el sector continúe operando en un entorno económico adverso, con mayor caída del nivel de la actividad, altos niveles de inflación, fuerte devaluación del peso y regulaciones cambiarias que resultan en un incremento del riesgo de refinanciación producto del cierre de los mercados voluntarios de crédito, mayor costo financiero, menor plazo y previsibilidad de asistencia del Gobierno Nacional Las calificaciones son retiradas debido a la no renovación del contrato de calificación por parte del emisor. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Muy buenos márgenes operativos: a pesar de una tendencia a la reducción del margen operativo, los mismos se mantienen en niveles muy robustos, en 2018 fue de 18,3% mientras que en 2017 de 19,3%.y el presupuesto 2019 estima alcance el 14,9%. Al cierre del segundo trimestre 2019, el margen operativo disminuyó interanualmente (20,5% desde el 27,2%), explicado por la negativa evolución de los ingresos operativos (46,4%) por encima del crecimiento de los gastos (59,9%). Moderada flexibilidad presupuestaria: en 2018 la reducción del margen operativo fue acompañada por un incremento en la rigidez del gasto, aunque FIX entiende se mantiene en niveles razonables. El gasto operativo pasó de representar el 80,7% de los ingresos operativos en 2017 al 81,7% en 2018. El gasto en personal representa el 44,3% de los ingresos operativos en 2018, pero compara favorablemente contra el consolidado provincial (46,7%). Al 30.06.2019 dicho indicador se encuentra en 45% y FIX estima que cerrará el año en niveles ligeramente superiores al 2018 producto de la inflación del año en curso y la activación de la cláusula gatillo. Autonomía financiera media: al igual que la mayoría de las provincias argentinas, presenta una dependencia de los ingresos federales automáticos que afecta su flexibilidad financiera. FIX destaca que estos recursos se distribuyen en forma automática bajo lo estipulado por Ley (coparticipación de impuestos) y no se encuentran expuestos a ninguna discrecionalidad. En 2018 los ingresos locales representaron un 31,6% de los ingresos operativos. Bajo nivel de endeudamiento: al 30.06.2019 el stock de deuda alcanzó los $ 14.385,2 millones, un 42,5% superior al mismo perído del 2018 producto de la devaluación del peso que impacta en la deuda denominada en moneda extranjera (48,7% del total en el segundo trimestre 2019). El 47,4% de la deuda fue contraida con el Estado Nacional, considerado un acreedor amigable..En 2018 la deuda directa de la PSJ ascendió a $ 11.082,3 millones, equivalente a un bajo 23,0% de los ingresos corrientes y 1,4x (veces) del ahorro operativo. El 15.09.2019 la PSJ procedió al pago de USD 12.168.000, correspondiente a la quinta y última cuota del bono del bono garantizado por el gobierno nacional. Muy buena liquidez: al cierre de 2018 los saldos líquidos de la PSJ permitieron cubrir más de 4,9x la deuda flotante, que se ha mantenido en un bajo nivel de 16,5 días del gasto primario. En 2018 recibió los Bonos del Consenso Fiscal por $ 3.919 millones, amortizables en

125 cuotas mensuales, que brindarán un mayor flujo de ingresos corrientes. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES La calificación del emisor dependerá de la evolución de la flexibilidad fiscal, financiera y sostenibilidad de la deuda en un escenario macroeconómico más adverso como así también del impacto de posibles nuevas adecuaciones a la normativa vigente en materia cambiaria y mayores niveles de regulación. La perspectiva del sector podría ser revisada a 'Estable' de mejorar las condiciones del entorno operativo y que las mismas sean sustentables en el tiempo. Confirmación y retiro: -- Endeudamiento de largo plazo: AA(arg) PN. -- Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). Analista Principal: Juan Langer Analista +54 11 5235-8144 juanmartin.langer@fixscr.com Analista Secundario: Carlos García Girón Director Asociado +54 11 5235-8114 Carlos.garcia@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. 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 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.