FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma en AAA(arg) las calificaciones de largo plazo de la Ciudad de Buenos Aires y revisa a Negativa desde Estable la perspectiva

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– revisó a 'Negativa' desde 'Estable' la perspectiva de las calificaciones de la Ciudad de Buenos Aires (CBA) 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. Adicionalmente, FIX confirmó las calificaciones en ‘AAA(arg)’ y ‘A1+(arg)‘, de largo y corto plazo respectivamente, lo que refleja que la CBA cuenta con una elevada flexibilidad financiera por su importante autonomía fiscal y presupuestaria y menor riesgo de refinanciación por su estructura de deuda sostenible y a la fecha no expuesta a las regulaciones cambiarias, a pesar del deterioro en la percepción del riesgo del soberano y la perspectiva negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Sólidos márgenes operativos: FIX espera que su margen operativo se deteriore pero continúe en niveles sostenibles del 14%, a pesar del contexto macroeconómico más adverso. Al primer semestre de 2019 se ubicó en 16,1% frente al 19,9% para el mismo período de 2018. En 2018 ascendió a 22,4%, lo que significa una importante mejora respecto al 2017 (16,5%). El margen promedio fue de 14,4% para el período 2014-2018 y un nivel superior de 16,6% para 2016-2018 por el incremento de las transferencias automáticas nacionales, una adecuada evolución de los ingresos propios junto con una contención del gasto operativo. Elevada flexibilidad financiera: el importante peso económico de la CBA a nivel nacional se traduce en una alta autonomía fiscal y financiera; FIX espera que en 2019 la autonomía fiscal se ubique en 72,8% y que el gasto en personal sea 44,1% del gasto total asumiendo un sostenimiento real de los salarios de la planta de personal vigente. Al 30.06.2019 estos indicadores se ubicaron en 71,9% y 41,3% respectivamente. En promedio de los últimos tres años los ingresos locales representaron un 75% de los ingresos totales. A su vez, la CBA cuenta con un índice del gasto en personal/gasto total por debajo del consolidado provincial para el período 2016-2018 (45,9% versus 51,3%). Adecuado nivel de endeudamiento y buena capacidad de pago: los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad de deuda siguen siendo adecuados. FIX espera que en el 2019, el apalancamiento se ubique cercano al 46% de los ingresos corrientes proyectados asumiendo un tipo del cambio al cierre de $ 75 y la cobertura de servicios a 1,3x el ahorro operativo estimado. Al 30.06.2019 el stock de deuda totalizó $ 126.137,6 millones, con un crecimiento nominal de 46,2% respecto al mismo período del 2018, explicado principalmente por la depreciación de la moneda (60,7% de la deuda denominada en moneda extranjera). En 2018 la deuda representó un 42,3% de los ingresos corrientes y 2,5x el balance corriente, mientras que la cobertura de los servicios de deuda ascendieron a 2,4x el ahorro operativo. 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 sean sustentables en el tiempo. Listado con la confirmación de las calificaciones vigentes de la CBA: -- Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg) perspectiva negativa (PN) -- 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) PN -- Programa Financiamiento Mercado Local por h/ US$ 1.500 millones: AAA(arg) PN -- TDP Clase N°5 por US$ 113,3 millones: AAA(arg) PN -- TDP Clase N°6 por US$ 146,6 millones: AAA(arg) PN -- TDP Clase N°16 por $ 948,0 millones: AAA(arg) PN -- TDP Clase N°18 por $ 1.705,5 millones: AAA(arg) PN -- TDP Clase N°20 por $ 3.707,8 millones: AAA(arg) PN -- TDP Clase N°22 por $ 22.613,9 millones: AAA(arg) PN -- TDP Clase N°23 por $ 13.262,5 millones: AAA(arg) PN 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.