



Novedades Crediticias

Febrero, 2018

Novedades Crediticias

Subas en Finanzas Corporativas: YPF S.A., la nueva AAA(arg)

FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings), subió a **AAA(arg)** desde AA(arg) la calificación de **YPF S.A.** y de los instrumentos emitidos por la empresa. La suba se relaciona con la menor incertidumbre asociada a la gestión por parte de su accionista controlante, el Estado Nacional. La Administración Nacional ha generado, desde finales de 2015 hasta la fecha, medidas de política energética que generan un ambiente más favorable tanto para YPF, como para las demás compañías del sector. [Ver Informe](#)

Asimismo, FIX subió a **BBB(arg)** desde BBB-(arg) la calificación de **TGLT S.A.** Dicha suba refleja la adquisición del paquete accionario de Caputo S.A. FIX estima que dicha adquisición mitigará parcialmente la volatilidad del flujo de fondos de la compañía y generará sinergias positivas en el desarrollo de sus propios proyectos de bienes raíces. [Ver Informe](#)

Finalmente, FIX subió a **A(arg)** desde A-(arg) la calificación de **Milicic S.A.** La suba refleja la expectativa de la calificadoradora de una mayor generación de fondos en términos reales y una mayor certidumbre producto de un entorno favorable para la industria de la construcción. [Ver Informe](#)

3

Fueron las subas de calificación del sector Corporativo en Febrero 2018

Cambios en la estructura corporativa de Banco Galicia

FIX subió las calificaciones de largo plazo a **AA+(arg)** desde AA(arg) de **Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.** luego de que fuera aprobado y realizado el proceso de escisión de Tarjetas Regionales S.A. del Banco, y de haber recibido el aporte de capital por parte del accionista por \$10.000 MM. La Calificadora considera que el proceso llevado a cabo por el banco le provee de una mejor y más flexible posición de capital a los fines de alimentar su crecimiento y consolidar su posicionamiento. [Ver Informe](#)

Por otra parte, FIX decidió bajar la calificación de largo plazo de **Compañía Financiera Argentina S.A.** a **A(arg)** desde AA-(arg), a partir del traspaso del control desde su anterior accionista (Grupo Financiero Galicia) al Dr. Julio Fraomeni y Galeno Capital S.A.U., en el cual no se considera el soporte de su actual controlante por ser una persona física. [Ver Informe](#)



Finanzas Corporativas

Las subas de calificación en el sector corporativo se deben principalmente a un entorno regulatorio y operacional más favorable, especialmente en los sectores de Energía, Construcción y Bienes Raíces. La suba de YPF a AAA(arg) la ubica en la máxima calificación en escala nacional junto a Pan American Energy y Arcor.



Finanzas Públicas y Estructuradas

El canje de deuda realizado por la Ciudad de Buenos Aires por \$13.262 MM durante los últimos meses ha mejorado sensiblemente su exposición al riesgo cambiario. En 2014, un 95% del apalancamiento estaba denominado en moneda extranjera frente a un 50% estimado al I-Trim. de 2018. De esta forma, la Ciudad alargó el perfil de vencimientos de la deuda pública y mejoró los indicadores de sustentabilidad presente y futuros.



Instituciones Financieras

La industria local de FCI registró un fuerte crecimiento patrimonial en 2017, del 43,6% en dólares (63,1% por suscripciones y 36,9% por rendimiento). El mercado continúa evidenciando un sesgo hacia el segmento de renta fija de corto plazo, tanto en pesos debido al elevado rendimiento de las Lebacs, como en dólares producto del Sinceramiento Fiscal y del auge de las Letes. La perspectiva para el sector es estable considerando el análisis crediticio y positiva en términos patrimoniales.