

# Empresas Argentina – Highlights Nov.22

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, comenta sintéticamente la situación de las Entidades Emisoras en el Sector de Finanzas Corporativas Argentina a Noviembre 2022.

## REPOSICIONAMIENTO DE EMPRESAS ARGENTINAS EN EL MERCADO DE DEUDA DOMÉSTICO

La continuidad de las restricciones de convertibilidad y transferibilidad impulsan a las compañías argentinas a fondearse en forma creciente en el mercado doméstico. El favorable contexto de tasas en emisiones de Obligaciones Negociables Dollar – Linked alienta la financiación de negocios, fundamentalmente en el área energética. FIX (afiliada de Fitch Ratings), anticipa un volumen extraordinario de operaciones en el último trimestre de 2022. Las exitosas operaciones de canje de los últimos 9 meses y la disponibilidad del mercado de crédito doméstico morigeran los riesgos de refinanciación en vista a los vencimientos de los próximos 12 meses.

## TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN AUMENTO

Para gran parte del portafolio calificado por FIX, el aumento de la tasa de política monetaria impacta directamente en el flujo disponible para repago de deuda, especialmente en el sector de Consumo Masivo. La alta tasa de inflación implica mayores necesidades de financiar capital de trabajo y esto aumenta la vulnerabilidad de ciertas compañías a la suba de tasas en pesos. Al mismo tiempo, Lo cierto es que las empresas calificadas por FIX en BBB(arg) mostraban un nivel de apalancamiento menor a 1x y coberturas de deuda superiores a 3.5x, lo cual las protege ante la adversidad de los próximos 12 meses.

## FAVORABLE MOMENTUM PARA PRODUCTORES DE HIDROCARBUROS

FIX espera que los productores de hidrocarburos continúen beneficiándose del alza del precio del petróleo en 2022. La velocidad de aumento de la producción de petróleo evidenció un cambio pronunciado a partir de agosto y se espera que las campañas de perforación y desarrollo de reservas en marcha permitan contar con crecientes saldos exportables. Las inversiones en infraestructura anexa serán críticas para alcanzar los objetivos de las principales empresas productoras en la cuenca Neuquina.

## BONOS ESG DOMÉSTICOS: INCREMENTO DE CASOS Y TIPOS DE ETIQUETADO CON VOLUMENES AUN ACOTADOS

En términos ESG, el mercado doméstico argentino ha pasado de cero emisiones de Bonos Corporativos ESG a principios de 2020, a más de 35 casos en la actualidad (incluyendo emisiones Pyme garantizadas y productos estructurados) sumándose –a pesar del escaso acceso a inversores de impacto o ESG globales- a la tendencia mundial ESG (Bloomberg: “1/3 de activos globales bajo administración serán ESG para 2025”) y Latinoamericana (Fitch: “las emisiones cross-border etiquetadas sustentables crecieron casi un 70% el último año apalancadas en el nuevo segmento de los bonos vinculados a la sustentabilidad”). FIX espera un incremento gradual pero moderado en el volumen de emisiones, principalmente por emisiones corporativas verdes (mayormente energía renovable y eficiencia energética) y vinculadas a la sostenibilidad (KPIs variados con mayor diversificación de industrias). En tanto, se destaca el crecimiento, pese a su bajo volumen, de emisiones sustentables PYME, garantizadas y/o con régimen social simplificado.

**LISTADO DE CALIFICACIONES DE EMPRESAS DISPONIBLE EN EL SIGUIENTE [link](#)**

Para emitir las calificaciones crediticias FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible [en www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

**CONTACTOS**

Cecilia Minguillon - Head Finanzas Corporativas  
Senior Director  
[cecilia.minguillon@fixscr.com](mailto:cecilia.minguillon@fixscr.com)  
+54 11 5235-8110

Gustavo Ávila . Head ESG & Finanzas Sostenibles  
Senior Director  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)  
+54 11 5235-8100|

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

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.