

Resumen semanal-Acciones de calificación

24 de junio de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 17 al 21 de junio de 2013 *Estudios destacados del sector financiero -Chinese Bank Liquidity Risks Rising Una continuación de las ajustadas condiciones de liquidez en el sector financiero chino podría limitar la capacidad de algunos bancos para pagar de manera oportuna los CNY1.5 billones en obligaciones relacionadas con los productos de administración de activos (WMPs) por vencer a fines de junio. La emisión de nuevos productos y los créditos interbancarios se encuentran entre las fuentes más comunes de fondeo para repagar los WMPs, y la insuficiente liquidez interbancaria observada recientemente complica la situación, especialmente para los bancos medianos, donde los WMPs representan entre 20%-30% del total de los depósitos. -Georgian Banks' Financial Metrics Remain Solid, Downside Risks Have Increased Factores soberanos y macroeconómicos impulsan las calificaciones bancarias en Georgia. Según Fitch, el riesgo de un continuo deterioro en el entorno operacional es significativo y sigue creciendo, debido a la mayor incertidumbre macroeconómica y política desde que hubo un cambio de gobierno en 2012. Si bien los indicadores financieros para la mayoría de los bancos siguen siendo sólidos, los principales desafíos para los bancos de Georgia en el corto plazo son el mantenimiento de índices de rentabilidad y calidad crediticia adecuados a medida que el crecimiento crediticio siga desacelerándose y la competencia siga aumentando. *Estudios destacados del sector no financiero -Rate Rises a Liquidity Threat to EM, Leveraged EMEA Corps Las crecientes tasas de interés de referencia podrían amenazar la calidad crediticia de algunos de los emisores de mercados emergentes (ME) EMEA más débiles y endeudados. Los importantes requerimientos de inversión de los productores de materias primas y de las empresas de infraestructura que operan en los ME hacen que éstas sean las más necesitadas de emitir deuda adicional antes de que termine el 2014. Si ese capital se volviera más escaso podríamos observar una fuerte diferencia en términos de desempeño entre las compañías que aprovecharon las bajas tasas de interés y el capital extranjero para modernizar sus plantas y equipos, especialmente las compañías rusas y CIS, y aquellas que lucharán por competir con sus plantas obsoletas. -Rupee Fall to Mainly Hit Chemical, Fertilizer, Paper Cos Las industrias químicas, de fertilizantes y de papel serán las que más negativamente se verán afectadas por una depreciación sostenida de la rupia india, debido a que éstas importan un porcentaje importante de sus materias primas, en general no se benefician de acuerdos de suministro de energía y tendrán pocas oportunidades de pasar los costos más altos al consumidor, al enfrentar una débil demanda por sus productos. Por otro lado, los exportadores, tales como las compañías farmacéuticas y de tecnología, podrían beneficiarse de una depreciación de la moneda, pero ese beneficio probablemente será menor que en el pasado. -Cencosud's Credit Card Joint Venture in Chile & Argentina Positive to Credit Quality Fitch Ratings ve al reciente anuncio de Cencosud de firmar un acuerdo con Itau Unibanco Holding para desarrollar su negocio financiero como positivo para la calidad crediticia del minorista regional. Una conclusión exitosa de la transacción propuesta, con la mayor parte de los fondos recaudados usados para reducir la deuda, junto a una estrategia de crecimiento conservadora, probablemente resultaría en la revisión de la Perspectiva de la compañía a Estable desde Negativa. -SOCAR's Acquisition of Greece's DESFA May Stretch its Ratings La adquisición de un 66% del oleoducto monopolístico estatal de Grecia, DESFA, por parte de la compañía estatal de petróleo de Azerbaiyán (SOCAR), si llegara a materializarse y a financiarse en efectivo, podría debilitar el perfil crediticio y las calificaciones de la compañía. Esta es la primera adquisición importante de SOCAR en Grecia, siendo SOCAR una empresa petrolera de mediano tamaño que opera principalmente campos de petróleo maduros y refinerías antiguas en Azerbaiyán. Además, SOCAR posee varios acuerdos "joint venture" para desarrollar campos de gas natural en el Mar Caspio y para construir una refinería en Turquía. *Estudio

destacado del sector soberano -Kuwait Court Ruling May Cause Short-Term Delay to Reforms El reciente fallo de la corte constitucional kuwaití y la posterior disolución del parlamento pro-gobierno podrían llevar a algunos retrasos de corto plazo en la inversión pública y las reformas económicas del gobierno. Sin embargo, la aprobación del cambio en la ley electoral hacia “una persona - un voto” significa que el próximo parlamento debería seguir siendo relativamente colaborador y continuar trabajando con el ejecutivo para realizar reformas y proyectos clave, como ha sido el caso en lo que va del 2013. *Estudios adicionales Es posible que algunos de estos informes formen parte de Fitch Research premium content y por lo tanto no estén disponibles a través de un registro gratuito. Fitch Research es un servicio de suscripción pagado que proporciona acceso completo a informes analíticos y calificaciones históricas y actuales, así como un seguimiento detallado de bonos. Fitch Street View: Divergence among Chinese Homebuilders to Deepen Fitch Publishes Chemicals Sector Credit Factor Compendium No Rating Impact on Pertamina from Indonesia's Fuel Price Rises Asociacion entre Itau Unibanco y Cencosud, positivo para Banco Itau Chile Fitch Launches Dedicated Fund Ratings Web Portal Fitch Publishes 2013 Comparative Statistics Book for Argentine Corporate Issuers *Acciones de calificación -Argentina Fitch afirma las calificaciones de Banco Itaú Argentina S.A. Fitch asigna BBB-(arg) a las ON a emitir por Euromayor Fitch afirma las calificaciones de ICBC (Argentina) Fitch confirma calificaciones a Megabono Crédito 101 Fitch asigna la Categoría AA+(arg) a las ON a emitir por Molinos Fitch afirma calificaciones de BICE Fitch afirma la calificación de Banco Meridian S.A. Fitch afirma las calificaciones de Banco Sáenz S.A. Fitch confirma calificaciones a Columbia Personales XVIII Fitch asigna calificación preliminar a Columbia Personales XXI Fitch retira calificaciones de Fideicomisos Financieros Fitch afirma calificaciones de Compañía Financiera Argentina SA Fitch confirma las calificaciones de Megabono Fitch asigna BBB+(arg) a ON de TGLT; perspectiva negativa -Brazil Fitch afirma Ratings de Cotas do FIDC Fornecedores Odebrecht Fitch affirms Arcos Dorados' Ratings at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch afirma Ratings 'AAAsf(bra)' das 11a e 12a Series da 1a Emissao de CRIs da BRC Securitizadora Fitch atribui Ratings as Novas Emissoes de Cotas do Fenix FIDC do Varejo; Perspectiva Estavel Fitch afirma Rating 'AA(bra)' da 1a Serie de Cotas Seniores do FIDC Omni VI Fitch afirma Ratings da 99a e 100a Series da 1a Emissao de CRIs da RB Capital Fitch afirma Ratings das Cotas do Vinci Credito e Desenvolvimento I - FIDC Fitch Withdraws WPE International Cooperatief's Proposed Guaranteed Notes Rating Fitch Affirms Klabin S.A.'s Ratings at 'BBB-'; Outlook Revised to Negative Fitch atribui Rating 'AAA(exp)sf(bra)' a 77a Serie de CRIs da RB Capital Companhia de Securitizacao Fitch rebaixa Rating da 2a emissao de Debentures da Tecnisa Para 'BBB+sf(bra)' -Chile Fitch afirma Clasificaciones del PS2 de Santander Securitizadora Fitch afirma Clasificaciones del PS5 de Santander Securitizadora Asociación entre Itaú Unibanco y Cencosud, positivo para Banco Itaú Chile Joint Venture en Negocio de Tarjetas de Crédito de Cencosud Seria Positivo Fitch asigna Primera Clasificación a RSA Seguros de Vida -Colombia Fitch afirma calificación de los títulos vigentes TIPS E-4. Fitch afirma calificación de Infihuila en 'BBB-(col)' y 'F3(col)'; Perspectiva Estable Fitch mantiene la Tendencia Negativa a la Calificación AA-(col) de AMB S.A E.S.P Fitch Ratings asigna AAA(col) al Programa de Bonos de Ecopetrol S.A. hasta por COP3 billones Fitch Affirms Promigas' IDR at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch afirma calificación Nacional de Largo Plazo de Promigas en AAA(col). Perspectiva Estable Fitch retira la calificación de los Bonos de la Triple A de Barranquilla por COP\$180.000 millones -Costa Rica Fitch afirma calificación Nacional de Banco de Costa Rica en 'AA+(cri)' -México Fitch retira la calificación de Tapachula, Chiapas Fitch ratifica la calificación 'D(mex)vra' de BRHCCB 07-3U Fitch mantiene en Observación a The Royal Bank of Scotland México y ABN AMRO Securities México Fitch incrementa a 'AA(mex)' las calificaciones de Banregio y AF Banregio; perspectiva estable Fitch asigna calificación 'A-(mex)' a Certificados Bursátiles Bancarios de Banco Multiva Fitch Affirms CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V.'s Senior Secured Notes at 'BBB-' Fitch Affirms CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V.'s Senior Secured Notes at 'BBB-' Fitch retira la calificación de la emisión CHIHUCB 05 Fitch Ratings revisa las calificaciones de Reaseguradora Patria Fitch Upgrades Reaseguradora Patria's International IFS Rating to 'A-'; Outlook Stable Fitch afirma en A+ (mex) la Benemerita Universidad Autónoma de Puebla; la perspectiva es estable Fitch ratifica calificación 'A+(mex)vra' de ANDANCB 08,

revisa perspectiva a 'Estable' Fitch ratifica la calificación de la deuda de las autopistas de Chihuahua
Fitch baja las calificaciones del IDEFIN, QR y las coloca en observación negativa Fitch Rates Pemex's
Certificados Bursátiles Issuances 'A-' Fitch asigna calificaciones a instrumentos de deuda de PEMEX
Fitch asigna calificación como Administrador de Activos Financieros a PRODEMEX en 'AAFC4(mex)' -
Uruguay Fitch retira calificación de ON de Corporación Vial del Uruguay -Venezuela Fitch afirma y retira
Calificaciones Nacionales de DIGITEL