

Resumen semanal-Acciones de calificación

27 de mayo de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 20 al 24 de mayo de 2013 *Estudios destacados del sector financiero -Brazilian Consumer Credit Expected to Expand Una creciente clase media y una mayor penetración bancaria, junto con bajos niveles de desempleo y un significativo potencial de mercado proveen buenas condiciones para una continua expansión en los préstamos a individuos en el mediano a largo plazo. El crédito al consumo está creciendo a más de un 20% anual en Brasil, representando un 25% del PIB. Si bien la deuda a ingreso promedio por individuo alcanza un 43%, el servicio de esta deuda continúa en niveles manejables, representando aproximadamente un 22% del ingreso promedio. -DBS/Danamon Decision May Temper Indonesian Bank M&A La aprobación del banco central de Indonesia de la adquisición de una participación inicial del 40% en Bank Danamon por parte del banco DBS de Singapur podría frenar el interés de otros bancos extranjeros en Indonesia en el corto plazo, debido a que esto marca un precedente para todos los bancos extranjeros, y una participación de entre 10% y 50% podría ser ineficiente en términos de capital bajo regulaciones Basilea III. Aunque el interés minoritario de DBS podría ser incrementado al cumplir con ciertas condiciones regulatorias, la presente falta de control por parte de DBS hará más difícil que Bank Danamon alcance un nivel de integración similar al de las demás subsidiarias medulares de DBS dentro de la región. -Qatari Banks: State Support and Public Sector Spending Highly Beneficial Fitch Ratings espera que la economía de Qatar continúe proveyendo un fuerte entorno operacional para los bancos de ese país, con un crecimiento del PIB proyectado del 7% para 2013. El sector público continúa impulsando el crecimiento crediticio mediante su programa de inversión en infraestructura. El soporte estatal representa el factor principal para las IDRs de los bancos de Qatar. Fitch espera que los bancos sigan bien capitalizados y que la rentabilidad siga siendo saludable en 2013, aunque los márgenes se vean cada vez más presionados por las bajas tasas de interés y la creciente competencia. *Estudios destacados del sector soberano -Kazakhstan Economy Slows, But Credit Strengths Intact Después de un crecimiento del PIB de 4.6% en el primer trimestre, Fitch espera que la economía crezca un 5% en 2013 y un 5.5% en 2014. El crecimiento sería más bajo si no fuera por un repunte esperado en el sector agrícola y el inicio de producción de petróleo del campo petrolero Kashagan en septiembre. En el mediano plazo, Fitch espera que Kazajstán crezca más rápidamente que la mediana 'BBB', impulsado principalmente por las mayores exportaciones de materias primas. Sin embargo, con una tasa de inversión que está convergiendo hacia la mediana 'BBB' de 24% del PIB, desde un 31% promedio entre 2006-2010, las tasas de crecimiento económico no volverán a los máximos alcanzados antes de la crisis. -Sub-Saharan Africa Has Gradual Upgrade Potential El desafío principal para Africa desde un punto de vista crediticio es su bajo ingreso per cápita – se proyecta que sólo Ghana, Kenya, Nigeria y Zambia superen la mediana 'BB' hacia inicios de la próxima década. Sin embargo, países con grado de inversión como India, Indonesia y las Filipinas todos tienen ingresos per cápita por debajo de la mediana 'B'. Por lo tanto, las calificaciones de Africa Sub-Sahariana podrían aumentar a pesar de los bajos niveles de ingreso per cápita, si se instituyen reformas para mejorar el clima de negocios, se expanden los mercados financieros domésticos y si se logra una planificación fiscal más de mediano plazo. *Estudio destacado del sector no financiero -Bolivar Devaluation Continues to Pressure U.S. Companies La devaluación de la moneda venezolana redujo las utilidades netas del primer trimestre de las compañías extranjeras que hacen negocios con Venezuela, y las presiones sobre el bolívar y los cargos por ajustes cambiarios podrían seguir en el futuro cercano. Antes de 2010, Venezuela mostraba atractivas características de crecimiento, pero los controles de precio cada vez mayores han llevado a tasas de crecimiento y utilidades menos robustas en los últimos años. Mientras que Venezuela representa un mercado pequeño para la mayoría de las empresas

multinacionales (las empresas de productos de consumo estadounidenses en general derivan menos del 5% de sus ingresos de ese país), las operaciones venezolanas representan más del 18% de los ingresos y 19% de las utilidades brutas de Coca Cola FEMSA. *Estudio destacado de mercados crediticios -Recession Concern Dampens European Investor Sentiment Una creciente cantidad de inversionistas espera que las condiciones crediticias fundamentales se deterioren en todos los sectores europeos, según una encuesta realizada por Fitch. Las expectativas más cautelosas fueron con respecto al sector soberano, con la proporción de encuestados que espera un deterioro en las condiciones aumentando a más del doble (55%). Las perspectivas más pesimistas parecen reflejar las crecientes preocupaciones de recesión y expectativas de baja inflación. Sin embargo, el insaciable apetito por instrumentos con altos rendimientos (high yield) sigue intacto, alimentado por la continua política monetaria ultra-expansiva en la zona euro. 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. APAC SF Ratings Broadly Stable in 2012: Downgrades Mostly in Japanese CMBS Fitch Releases Special Report on Israel's Banks Fitch Publishes Russian Banks 4M13 Datawatch Taiwan Securities Cos Generally Stable Despite Weak Turnover Accounting Rules May Encourage Short-Term Leases Fitch Revises National Asset Manager Rating Scale for Thailand Latest MMF Snapshot Shows Continued Fund Stability in April Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary Próximos eventos Fitch Ratings to Host Global Banking Conferences in Nine Cities in June 2013 *Acciones de calificación -Argentina Fitch retira calificaciones de Fideicomisos Financieros Fitch retira la calificación de ON Serie 13 de Rombo Compañía Financiera S.A. Fitch confirma calificaciones a Secubono. Fitch asigna calificaciones preliminares a Secubono Credinea 92 Fitch asigna calificaciones a Columbia Personales XX; PE Fitch califica la ON serie A3 de Industria Sulfúricas S.A. Fitch retira calificación de ON Clase II de Banco de Servicios Financieros S.A. Fitch asigna BBB+(arg) a ON de Meranol; baja acciones a 3 -Brazil Fitch Affirms Sabesp at 'BB+'; Upgrades National Scale Rating to 'AA(bra)' Fitch afirma rating 'AA-(bra)' da Cemar; Perspectiva Estavel Fitch afirma ratings das Emissões de Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino do Fenix FIDC do Varejo Fitch Expects to Rate Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd.'s Notes 'BBB(EXP)'; Outlook Stable Fitch atribui rating 'AAA(bra)' a Proposta de 11a Emissao de Debentures, de BRL800 milhoes, da Oi Fitch realiza Acoes de Rating em Sete Series de CRIs da Brazilian Securities Fitch atribui Rating 'A(exp)sf(bra)' a 1a Serie de Cotas Seniores do Sirius Creditos FIDC -Chile Fitch clasifica en F1+/A+(cl) Nueva Línea de Efectos de Comercio de Gasco. Outlook Positivo Fitch afirma clasificaciones del PS20 de BCI Securitizadora - Colombia Fitch sube la calificación de Isagen a AAA(col) y afirma la calificación de Corto Plazo en F1+(col) Fitch Affirms Isagen's IDR at 'BBB-'; Upgrades NLTR to 'AAA(col)'; Affirms NSTR at 'F1+(col)' Fitch retira la calificación de la Emisión de Papeles Comerciales de EMGESA por \$600.000 millones Fitch retira la calificación de los Bonos de Deuda Pública Interna, Tercera Emisión año 2002 Fitch asigna en A(col) y F1(col) a calificaciones Nacionales de INFIPEREIRA; Perspectiva Estable Fitch afirma en 'AAA(col)' la calificación a la primera Titularización TDEX 10-1; Perspectiva Estable Fitch afirma en revisión extraordinaria las calificaciones de los títulos TIPS Pesos N-7 Fitch Affirms Maxseguros EPM Ltd's IFS Rating at 'BBB'; Outlook Stable Fitch afirma en AA(col) la calificación de la Universidad de Antioquia, perspectiva estable Fitch asigna la calificación A(col) a Aguas de Buga S.A. E.S.P. La Perspectiva es Estable -Costa Rica Fitch afirma la calificación Internacional (IDR) de Banco Internacional de Costa Rica en 'BB+' Fitch Affirms Banco Internacional de Costa Rica's IDR at 'BB+'; Outlook Stable -El Salvador Fitch revisa calificaciones de Entidades Financieras Estatales de El Salvador Fitch asigna 'AA(slv)' a la clasificación a los títulos FTRTFOV01. Perspectiva Estable - Guatemala Fitch Assigns IDR of 'BB-' to Banco de los Trabajadores in Guatemala -Jamaica Fitch Affirms National Commercial Bank Jamaica Ltd.'s L-T IDRs; Removes Rating Watch Negative Mexico Fitch Affirms Digicel's Ratings; Outlook Stable Fitch Rates FAMSA's USD\$250MM Notes 'B+/RR4' Fitch revisa calificaciones de bursatilizaciones de Proyectos Adamantine Fitch asigna 'F1+(mex)' a Programa de

Certificados Bursátiles de Corto Plazo de Grupo Carso Fitch ratifica en 'A-(mex)' la calificación del Estado de Oaxaca, la perspectiva se mantiene estable Fitch ratifica la calificación de Atizapan de Zaragoza, Estado de México en 'BBB-(mex)' Fitch asigna calificación esperada en escala global de 'BBB-' a la emisión de RCO Fitch incrementa calificación como Administrador de Activos Financieros de UCACSA a 'AAFC2-(mex)' Fitch Expects to Rate Red de Carreteras de Occidente's Sr Secured Notes 'BBB-'; Outlook Stable -Panamá Fitch afirma en A (pan) calificación de Bonos Corporativos de la Universidad Latina de Panamá Fitch afirma Calificaciones de Banco Citibank (Panamá), S.A. -Suriname Fitch Affirms Suriname at 'BB-'; Outlook Stable