

Resumen semanal-Acciones de calificación

20 de mayo de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 13 al 17 de mayo de 2013 *Estudios destacados del sector no financiero -Crisis Bolsters Korean Exporters Against Weakening Yen La crisis de Corea del Norte está debilitando en forma transitoria al won coreano, y le está ayudando a los exportadores de Corea del Sur compensar por el desafío proveniente de los exportadores japoneses, los cuales se están beneficiando de la devaluación del yen después del dramático giro en la política monetaria de ese país. Sin embargo, los beneficios del won más débil serán sólo de corto plazo. Las tensiones geopolíticas en la península coreana deberían disminuir en los próximos meses, mientras que los factores que han llevado a la devaluación del yen japonés seguirán existiendo. -Tata Steel Charge Highlights Industry's European Troubles El castigo por USD1.6 mil millones que Tata Steel realizó para sus operaciones europeas refleja las perspectivas de bajo crecimiento en el mediano plazo que enfrentan los productores de acero de la región y las dificultades que éstos tienen para ajustarse a cambios en la demanda. La demanda ha caído en casi un 8% durante el año fiscal 2013 y en cerca de un 30% desde 2007. La perspectiva de baja demanda que enfrentan los productores de acero europeos ha llevado a que algunos de ellos paren o retiren sus instalaciones de más alto costo. Sin embargo, ajustes de más largo plazo tienden a ser lentos, debido a que los costos de salida son altos en este sector. *Estudio destacado del sector financiero -Sovereign Actions Drive Bank Downgrades in Q1; Europe Weakest for 12th Consecutive Quarter De las 19 bajas en calificaciones bancarias en T113 a nivel mundial, todas menos dos estuvieron vinculadas con un deterioro en los soberanos. A nivel global, 75% de las IDRs bancarias tenían una Perspectiva Estable, pero eso oculta las diferencias existentes entre los más estables mercados emergentes y la continua presión en los mercados desarrollados, con acciones de calificación negativas sobrepasando las acciones positivas. Las calificaciones en Asia-Pacífico demostraron fortaleza en T113, tanto en los países emergentes como en los países desarrollados de la región, constituyendo aproximadamente la mitad de las 15 subidas de calificación a nivel global durante el trimestre. -Indonesia Regulations to Temper Multi-Finance Risks Si bien la estabilidad económica de Indonesia y la baja penetración crediticia deberían respaldar las perspectivas de crecimiento y el desempeño de la industria multi-financiera doméstica, los desafíos podrían ser sustanciales bajo condiciones operacionales difíciles, especialmente cuando son precedidos por un fuerte crecimiento crediticio y estándares de originación poco estrictos, junto con limitaciones estructurales como baja diversidad de fondeo y negocios. Sin embargo, un mayor progreso en el marco regulatorio y el potencial respaldo de los accionistas con el que cuentan la mayoría de las compañías multi-financieras podrían ayudar a mitigar estas amenazas. *Estudio destacado del sector soberano -Why Sovereign Rating Actions Have Mixed Impact on Bond Yields Las calificaciones y los rendimientos de los bonos soberanos no captan riesgos idénticos, por lo que no deberíamos esperar que una acción de calificación siempre llevará a cambios significativos en los rendimientos de los bonos. Las calificaciones de Fitch son una medida de la clasificación relativa del riesgo crediticio (es decir, de incumplimiento), mientras que los rendimientos de los bonos reflejan una mezcla más amplia de factores fundamentales como las expectativas de tasa de interés de política monetaria, inflación y tipo de cambio, así como de las condiciones de liquidez de mercado y de apetito por riesgo. Rendimientos de bonos soberanos más bajos en Japón que en EE.UU. no son un indicador puro de riesgo crediticio. -Fitch Downgrades Slovenia to 'BBB+'; Outlook Negative La baja en la calificación de Slovenia refleja la contracción del 2% y del 0.3% del PIB real esperada para 2013 y 2014, respectivamente, convirtiendo a ese país en una de sólo dos economías de la zona euro que se contraerán en 2014. Además, Fitch proyecta un aumento en el déficit del gobierno general a 5% del PIB en 2013 (contra una meta del 2.8%) y de la deuda bruta del gobierno general a 72% del PIB en 2013-14,

desde 22% en 2008. Esto es sustancialmente superior a la mediana 'BBB' de 36% y al 63% que se había esperado en agosto de 2012, cuando Fitch bajó la calificación de Slovenia a 'A-/Perspectiva Negativa (aunque es inferior al 93% reportado para la zona euro). *Estudio destacado del sector administración de activos -Strong Performance of Equity and Balanced Funds in Mexico Las sociedades de renta variable y fondos equilibrados (SIRVs) se han expandido en forma significativa en México durante la última década. Los activos bajo administración registraron una tasa de crecimiento compuesto anual del 20.6% durante el período 2003-2012, siendo la estabilidad macroeconómica así como la creciente diversidad de fondos equilibrados, la cual ha permitido alcanzar a inversionistas con diferentes perfiles de riesgo, factores importantes para este crecimiento. Además, estos fondos han registrado un desempeño favorable durante el período mencionado, reportando una tasa de retorno compuesto anual de 14.63% a pesar de períodos de alta volatilidad e incertidumbre financiera durante ese lapso. *Estudio destacado del sector finanzas estructuradas -Payroll Deductible Loans Outperform Traditional Consumer Loans in Latin America Aunque los préstamos deducibles de nómina (PDNs) muestran tasas de incumplimiento más bajas que los préstamos de consumo tradicionales, el desempeño varía dependiendo del país. Los marcos regulatorios, perfiles de los originadores, características de los préstamos y procesos de originación son diferenciadores claves entre países que hacen que el desempeño varíe a lo largo de la región. Fitch califica titularizaciones respaldadas por PDNs en Brasil, Argentina, Chile, El Salvador y Panamá. Un conocimiento exacto de los matices en cada país es crítico para determinar si una transacción estructurada puede al final contar con el mecanismo de deducción de nómina. *Estudio destacado de mercados crediticios -Stabilizing Rating Trends Support EMEA Corporate Bond Issuance and High Yield Boom La cantidad de bajas de calificación cayó por tercer trimestre consecutivo en T113, mientras que el número de subidas permaneció relativamente constante. Las empresas en la zona euro constituyeron tres cuartas partes del número de bajas – una caída marcada del 91% registrado el trimestre anterior. Las nuevas emisiones se redujeron en un 41% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por una caída del 70% en bonos cubiertos (covered bonds), a medida que las empresas volvieron a volúmenes de emisión normales después del pre-fondeo para 2013 que tuvo lugar el año anterior. *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. European Investors Say Worst of Euro Crisis Not Yet Over EMEA, US Issuance Volumes Diverge as Coupons Hit New Low Investors Uncertain About Eurozone Bank Sovereign Support Alcoholic Beverages Sector Credit Factor Compendium Fitch Street InterView: Better News for Japanese Tech Giants Fitch Publishes Sovereign Ratings History Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary *Acciones de calificación -Argentina Fitch retira calificación de ONs de Banco Hipotecario S.A. Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina Fitch retira la calificación de las ON Clase IV de ODS Fitch retira la calificación de los VCP de Santiago Sáenz Fitch Withdraws Schahin Oil & Gas Ltd.'s Expected Bond Rating Fitch retira calificación ON Fiat Crédito Cia. Financiera S.A. Fitch confirma las calificaciones de Secubono 88; PE Fitch asigna calificaciones a Megabono Crédito 103; PE Fitch retira calificaciones Fitch retira calificaciones por amortización total Fitch asigna A2(arg) a las ON a ser emitidas por Milicic S.A. Fitch asigna A3(arg) a las ON de Regional Trade S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares a Ribeiro LXIII; PE Fitch retira calificación de ON de Rombo Cia. Financiera S.A. Fitch califica Fideicomiso Financiero Loma Blanca Serie II Fitch asigna calificaciones preliminares a AGL III; PE Fitch confirma AA(arg) PE a VDFA de FF Cronocred I -Brazil Fitch Downgrades OGX IDRs to 'B-/BB+(br)'; Outlook Revised to Negative Fitch mantem observacao Negativa das Cotas Seniores e Afirmo Cotas Subordinadas do FIDC CPMG Fitch afirma Rating 'AAAsf(bra)' da 185a Serie da 1a Emissao de CRIs da Brazilian Securities Correction: Fitch Assigns Initial 'B+' IDRs to Mendes Junior Trading e Engenharia; Outlook Stable Fitch Rates Petrobras' USD11B Proposed Notes 'BBB' Fitch afirma Ratings das 7a e 10a Series da 1a Emissao de

CRIs da BRC Securitizadora Fitch afirma e Retira Rating da 40a Serie da 1a Emissao de CRIs da Gaia Securitizadora S.A. Fitch afirma Ratings de Cinco Emissoes de CRIs da RB Capital; Risco Petrobras - Chile Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina -Colombia FITCH RETIRA LA CALIFICACION DE AGUAS DE RIONEGRO S.A. E.S.P. Fitch afirma en AAA(col) Calificaciones de Emgesa Fitch Upgrades EMGESA's IDR to 'BBB'; Outlook Stable Fitch retira la calificación del Municipio de Ibague Fitch asigna calificación de 'AAA(col)' a Emisión de Bonos Ordinarios de Sociedades Bolivar S.A. Fitch Asigna A+(col) y F1(col) a las calificaciones de la Terminal de Transportes de Pereira Fitch afirma calificación a Helm Bank en AA+(col) -República Dominicana Fitch afirma calificaciones de Riesgo de Banco BHD y de sus Empresas Relacionadas Fitch Affirms Banco BHD and Related Entities' Ratings; Stable Outlook Fitch afirma calificación de Riesgo del Banco Popular Dominicano Fitch afirma calificación de Riesgo de Popular Bank Ltd. Inc Fitch afirma calificación Banesco Banco Múltiple, S.A. en 'A-(dom)' -México Fitch ratifica la calificación de Administrador de Activos Financieros de Findep en 'AAFC3+(mex)' Fitch modifica a 'CCC(mex)' la calificación del Municipio de Guadalupe, Zacatecas Fitch baja a 'BBB-(mex)' la calificación de Nogales, Sonora Fitch retira la calificación del OOMAPAS, Nogales Fitch incrementa la calificación como Administrador de Activos Financieros de AEF a 'AAFC3+(mex)' Fitch mantiene en 'observación negativa' las calificaciones del Estado de Michoacan Fitch baja a 'A+(mex)vra' la calificación de la emisión MICHCB 07U; la mantiene en O.N. Fitch Affirms Grupo Senda's IDRs at 'B'; Outlook Stable Fitch revisa bursatilizaciones de Hipotecaria Su Casita Fitch Downgrades Su Casita Trust Class A to 'CCC' Fitch califica en 'AA(mex)' una emisión de CBs a cargo de Corporativo GBM Fitch ratifica calificaciones de Liverpool en 'AAA(mex)' Fitch Downgrades Maquinaria Especializada's Notes to 'CC' Fitch asigna la calificación de 'BBB-(mex)' al municipio de Ocotlan, Jalisco Fitch califica en 'AAA(mex)' dos emisiones de CBs a cargo de SGFP México Fitch Upgrades Comision Federal de Electricidad's Ratings Following Mexico's Upgrade Fitch sube calificaciones Internacionales de Comisión Federal de Electricidad Fitch ratifica la calificación de A(mex) al Municipio de San Andrés Cholula, Puebla Fitch Sube Calificaciones Internacionales de Petroleos Mexicanos Fitch Upgrades Pemex's Foreign & Local Currency IDRs to 'BBB+'/'A-'; Outlook Stable Fitch incrementa calificaciones globales de Banamex Fitch incrementa a A+(mex) calificación de Banco Invex y a A(mex) calificación de Invex Controladora Fitch Upgrades Mexican Government-Related FIs on Sovereign Action Fitch aumenta Calificaciones Globales de Entidades Financieras Mexicanas Asociadas al Soberano Fitch Upgrades Banamex's IDRs to 'A' Following Sovereign Action; Outlook Stable Fitch incrementa calificaciones globales de HSBC México Fitch Upgrades HSBC Mexico's IDRs Following Sovereign Action; Outlook Stable Fitch modifica a 'RD(mex)' la calificación del Municipio de Guadalupe, Zacatecas Fitch ratifica las calificaciones del municipio de Tijuana, BC -Panamá Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina Fitch afirma calificación Internacional de Multibank en 'BB+'; Perspectiva Estable Fitch Affirms Panamá at 'BBB'; Outlook Stable Fitch afirma calificación de Banco Azteca en Panamá en BBB(pan) Fitch aumenta calificación de Banvivienda hasta 'BBB+(pan)' Fitch afirma calificación de Banesco en 'BBB-(pan)' -Peru Fitch Affirms Telefonica del Peru's Ratings at 'BBB+'; Outlook Stable -Uruguay Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina