

Resumen semanal-Acciones de calificación

18 de marzo de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 11 al 15 de marzo de 2013

***Estudios destacados del sector soberano**

- Global Economy Lagging Financial Recovery La reciente recuperación en los mercados financieros hasta ahora no ha sido igualada con una recuperación similar en la economía real. El T412 ha visto el crecimiento económico trimestral más bajo desde 2009 en la eurozona y EE.UU., mientras que los spreads de los activos riesgosos se han reducido y algunos de los mercados bursátiles más importantes han alcanzado niveles cercanos a sus máximos históricos. Según la edición más reciente del Global Economic Outlook (GEO) de Fitch, los mercados emergentes continúan creciendo por sobre las economías avanzadas, aunque varios de ellos enfrentan importantes desafíos de crecimiento y rebalanceo. En esta edición del GEO, Fitch también analiza el impacto de los movimientos en los tipos de cambio sobre el crecimiento económico.
- Bulgarian Politics Unlikely to Hit Strong Public Finances Los recientes eventos políticos que han resultado en elecciones anticipadas en Bulgaria, no necesariamente amenazarán las finanzas públicas del soberano, las cuales deberían seguir siendo una fortaleza crediticia dado el compromiso generalizado hacia la prudencia fiscal en los últimos años. Sin embargo, el riesgo político ha aumentado con la renuncia del gobierno liderado por el primer ministro Boyko Borissov después de las protestas motivadas por la corrupción, los altos precios de energía y los bajos estándares de vida. La incapacidad de formar un nuevo gobierno significa que ahora habrá elecciones parlamentarias el 12 de mayo de 2013.
- Calm Kenya Vote Can Boost Growth, Reform May Still Stall Las perspectivas de crecimiento económico e inversión extranjera deberían mejorar para Kenya si las elecciones presidenciales siguen evolucionando en forma pacífica, aunque podría formarse un vacío político que retrasaría las reformas si el presidente y vicepresidente enfrentaran un juicio largo en la Corte Penal Internacional. Hasta ahora se ha podido evitar un brote de violencia relacionado con las elecciones (un problema significativo después de las elecciones de 2008) a pesar de los problemas técnicos y la gran cantidad de votos nulos que hubo, los cuales fueron polémicos dado el estrecho margen que existe entre los dos candidatos. El riesgo de violencia no ha sido eliminado por completo, pero la decisión del candidato de la oposición de llevar la disputa a los tribunales reduce este riesgo y ayuda a reforzar la imagen de Kenya como una democracia estable.
- Slow Global Growth and U.S. Fiscal Standoff Are Principal Risks to Latin America La última adición a la serie de Risk Radars de Fitch, el "LatAm Risk Radar", intenta describir la urgencia y el impacto relativo de los principales determinantes de calificación macroeconómicos sobre la cartera agregada de las calificaciones latinoamericanas de Fitch. El riesgo se ha incrementado recientemente, con la desaceleración regional evidenciando los fuertes vínculos con la economía global, a pesar del importante componente de demanda interna del PIB en las principales economías latinoamericanas. El fuerte crecimiento crediticio y los crecientes niveles de deuda de los hogares expone a los bancos latinos a presiones de calidad de activos. En el tiempo, esto podría presionar la demanda doméstica, la cual se ha beneficiado del creciente acceso al crédito de las personas.
- High Oil Revenues to Underpin Robust GCC Economic Performance in 2013 Fitch Ratings ha reducido sus proyecciones de crecimiento para el Consejo de Cooperación del Golfo (GCC) debido a una baja algo más pronunciada en la producción de petróleo de lo que se había previsto anteriormente. Sin embargo, como resultado de los buenos fundamentos y las mejores perspectivas generalizadas para la economía global, Fitch ha incrementado el precio Brent proyectado a USD105 por barril para 2013, lo cual, junto con una producción del petróleo aún significativa, debería respaldar un crecimiento fuerte en los sectores no petroleros dentro de la región. Además, Fitch continúa proyectando un superávit fiscal y en cuenta corriente para todos los soberanos GCC con excepción de Bahrein, y espera que la inflación siga bajo control en la región.

***Estudios destacados del sector no financiero**

- Outlook Positive for Aquaculture in

Peru Un creciente consumo global de pescado impulsado por el fuerte crecimiento de los países en desarrollo y una tendencia hacia dietas más saludables en los países más ricos lleva a una perspectiva positiva para la acuicultura peruana. El pescado obtenido mediante la acuicultura ahora representa alrededor de la mitad del consumo mundial de pescado. Las principales materias primas, la harina y el aceite de pescado, siguen con restricciones de suministro, lo cual debería seguir empujando los precios hacia arriba. Si bien Chile también tiene un importante rol dentro de la industria, en términos de influenciar el comportamiento de la oferta y demanda global, Perú sigue dominando, especialmente en las exportaciones de harina de pescado.

*Estudios destacados del sector financiero -Pan-African Push to Lift South African Bank Growth, Risks La expansión hacia otros países africanos podría mejorar las perspectivas de ganancias bancarias en el largo plazo, pero un incremento significativo en la exposición a otros mercados africanos también podría debilitar sus perfiles crediticios. El desarrollo de una franquicia panafricana y la penetración de mercados menos explotados, tales como Nigeria y Ghana, ayudará a compensar el bajo crecimiento doméstico, el cual se debe a la relativa saturación del mercado crediticio y las menores perspectivas económicas para Sudáfrica. El fuerte regulador bancario sudafricano y los altos estándares de gobierno corporativo de estos bancos ayudarán a mitigar algunos de los riesgos asociados con la expansión.

*Estudio destacado del sector finanzas públicas -Oil Royalties Potential Losses Would Pressure State of Rio de Janeiro's Performance El congreso brasileño ha rechazado el veto de la presidenta Dilma con respecto a las participaciones de las ganancias petroleras (oil royalties). El veto del 30 de noviembre de 2012, que afectaba principalmente a las recaudaciones obtenidas de las torres petroleras ya licitadas, favorecía a los productores de petróleo, como el estado de Rio de Janeiro (ERio). Si el estado fuese incapaz de compensar la reducción en la participación de las ganancias petroleras, el mejor desempeño presupuestario de ERio se vería presionado por el impacto negativo en su capacidad de repago de deuda, lo cual podría llevar a una acción de calificación negativa.

*Estudios adicionales de esta semana 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 Releases 2012 Global Corporate Rating Transition and Default Study Mixed Performance in 2012 Global SF Rating Transition and Default Study Basel Capital Proposals Conservative vs Global SF Losses Fitch Reviews Uruguayan Banks after Sovereign Action No Immediate Impact on Genting's Ratings from Echelon Acquisition Se vislumbran obstáculos relacionados a Divisas para el siguiente Gobierno de Venezuela Grupo de Estados Calificados por Fitch: Medianas de los Principales Indicadores (2013) Fitch Releases Emerging Markets Insights - Driving Global Growth Korea's New Electricity Plan Underscores Need for Reforms Fitch Releases 2012 Sovereign Rating Transition Study Calificaciones de entidades financieras en Colombia no se afectan tras acciones del Soberano Colombian Banks' National Ratings Unaffected by Sovereign Outlook Revision MoR Breakup Does Not Impact CREC's Ratings Fitch Upgrades 3 Thai Banks' IDRs on Sovereign Action; Affirms KTB Fitch Releases 2012 International Public Finance Rating Transition Study Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary January 2013 Summary of Latin American Rating Actions *Próximo evento Fitch Teleconf: Outlook for Japan, China and HK Banks, 21 Mar *Informes de metodología previamente publicados ahora disponibles en español Evaluación del Gobierno Corporativo Metodología de Calificación para Administradores de Inversiones y Fondos Alternativos Metodología de Calificación de Empresas no Financieras *Acciones de calificación -Argentina Fitch retira calificación de ON Clase I por \$ 150 millones de BBVA Banco Francés S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares a Best Consumer Finance XXVII Fitch asigna calificaciones al FF Accicom Prestamos Personales I Fitch retira calificaciones por amortización total Fitch retira la calificación de las ON Serie 8 de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares a FF Pro Leasing I Fitch asigna A3(arg) al Programa de Letras de Tesorería 2013 de la Provincia del Chaco Fitch realiza las siguientes acciones sobre Secubono 88; PE Fitch confirma en A2(arg) a los VCP de PEPASA y asigna A2(arg) a los VCP a emitir Fitch afirma en "A3(arg)" a la Serie II de ON de Corto Plazo por \$ 50 millones

de CFN S.A. Fitch afirma en A3(arg) a la Serie I de ON de Corto Plazo por hasta \$ 25 millones de Credinea S.A. -Brazil Fitch afirma Rating 'A+sf(bra)' da 1a Serie da 1a Emissao de CRIs da Altere Securitizadora Fitch Upgrades Banco ABC Brasil S.A.'s Ratings Fitch afirma Rating 'A+sf(bra)' da 4a Emissao de CRIs da BRPR 51 Securitizadora S.A. Fitch afirma Rating da 4a Emissao de Debentures da Cemat Fitch afirma e Retira Ratings da 2a Emissao de Debentures da Cemat Fitch Assigns Initial Ratings to State of Parana of 'BBB-' Fitch afirma Rating 'Asf(bra)' das 40a e 41a Series de CRIs da RB Capital Securitizadora Fitch eleva Rating da CCR Para 'AA+(bra)' Fitch afirma Ratings Nacionais das Cotas do FIDC Omni Veiculos VIII; Relatorio Publicado Fitch afirma Rating 'Asf(bra)' da 274a Serie de CRIs da Brazilian Securities Fitch Rates Banco Santander (Brasil) S.A.'s BRL Senior Unsecured Notes 'BBB' -Chile Fitch ratifica IDR de CAP en BBB y clasificación Local en AA-(cl); Outlook Estable Fitch Affirms CAP S.A.'s IDR at 'BBB' & National Rating at 'AA-(cl)'; Outlook Stable Fitch ratifica clasificación de Guacolda en A(cl) Fitch Affirms AES Gener's IDRs at 'BBB', National Rating at 'A+(cl)'; Outlook Stable Fitch ratifica AES Gener en 'BBB / A+(cl)', Outlook Estable -Colombia Fitch afirma en 'AAA(col)' la clasificación Nacional de Largo Plazo de ETB; Perspectiva Estable. Fitch Affirms ETB's IDRs at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch Expects to Rate Pacific Rubiales' Proposed USD1B Note Issuance 'BB+' Fitch asigna en AAA(col) y F1+(col) las Calificaciones Nacionales del IDEA; Perspectiva Estable Fitch afirma las Calificaciones AAA(col) y F1+(col) de la CHEC. La Perspectiva es Estable Fitch afirma Calificaciones AAA(col) y F1+(col) de Empresa de Energia del Quindio. Perspectiva Estable Fitch retira la clasificación de la Primera Emisión de Bonos del Departamento de Cundinamarca Fitch Revises FINDETER's Outlook to Positive; Affirms Ratings Fitch retira la clasificación de los TIPS E-1, series A y B, por la redención total de los títulos -Costa Rica Fitch Affirms CABEL's Long-Term IDR at 'A'; Outlook Stable Fitch afirma calificaciones de BCIE -El Salvador Fitch Expects to Rate AES El Salvador Trust II's Issuance 'BB(EXP)'; Outlook Stable Fitch afirma Calificaciones de Subsidiarias de ASSA en El Salvador Fitch Affirms CABEL's Long-Term IDR at 'A'; Outlook Stable Fitch afirma Calificaciones de BCIE -Guatemala Fitch asigna clasificación a Financiera Rural de 'AA-(gtm)' -Honduras Fitch Affirms CABEL's Long-Term IDR at 'A'; Outlook Stable Fitch afirma calificaciones de BCIE -México Fitch califica en 'A-(mex)' emisión UNIFIN 13 Fitch califica 'B+' en escala global emisión propuesta de notas de CEMEX Fitch Assigns 'B+' Rating to CEMEX Notes Fitch ratifica clasificación 'A(mex)' de Kuo; Perspectiva Estable Fitch Affirms Kuo's Ratings at 'BB'; Outlook Stable Fitch ratifica calificaciones de Findep y Finsol; incrementa las de Apoyo Económico Familiar Fitch ratifica clasificación 'AAA(mex)' a los CBs emitidos por CAF Fitch ratifica en 'AAA(mex)vra' la clasificación de la emisión CBPF 48 Fitch modifica la clasificación como Administrador de Activos Financieros a Finsol en 'AAFC3-(mex)' Fitch Affirms Financiera Independencia's IDRs at 'BB-'; Outlook Stable Fitch ratifica calificaciones 'AAA(mex)vra' de 11 TFOVIS Fitch modifica clasificación a emisiones de Certificados Bursátiles de Collado a 'B-(mex)' Fitch ratifica al Infonacot en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch ratifica clasificación 'AAA(mex)vra' de AGSACB 08 Fitch coloca en Observación Positiva las calificaciones de las emisiones VRZCB 08U y VRZCB 08 Fitch affirms Mexican Homebuilder Sare's ratings at 'CC(mex)' Fitch ratifica calificaciones de Sare en 'CC(mex)' Fitch califica en 'AAA(mex)' una emisión de deuda a cargo de Scotiabank Inverlat Fitch Assigns 'B+' LT IDR to Prestaciones Finmart; Expects to Rate Unsecured Notes 'B+/RR4' Fitch asigna IDR 'B+' a Prestaciones Finmart; espera calificar notas quirografarias 'B+/RR4' Fitch asigna clasificación a la deuda de la autopista Monterrey -Cadereyta -Peru Fitch Assigns IDR of 'BBB' to Milpo; Proposed Sr. Unsecured Notes 'BBB(EXP)' Fitch Expects to Rate Calidda's USD320MM Proposed Issuance 'BBB-' Fitch Affirms Grupo ACP's IDR at 'BB-'; Outlook Positive -Venezuela Fitch Upgrades Corporacion Andina de Fomento's Ratings