

Resumen semanal-Acciones de calificación

25 de febrero de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 18 al 22 de febrero de 2013 *Estudios destacados del sector soberano -Few Policy Changes Expected After Ecuador Elections La reelección del presidente ecuatoriano Rafael Correa el día 17 de febrero con un voto mayoritario del 57% señala una continuación de las políticas económicas del gobierno. Bajo el presidente Correa, el rol del gobierno en la economía ha aumentado en forma significativa, con una expansión fiscal en todos los sectores de la economía incrementando la demanda doméstica y el crecimiento económico. A pesar del rápido aumento en el gasto público desde 2007, la recuperación en la producción de petróleo y los altos precios de esta materia prima han permitido que el gobierno mantenga sus déficits y necesidades de financiamiento bajo control. -Fitch Highlights Weak State of Ghana's Public Finances El aumento del déficit fiscal comparado con el presupuesto original demuestra una seria pérdida de control por parte del gobierno de Ghana. Es especialmente desconcertante el hecho que las autoridades hayan optado por contraer deuda a tasas punitivas para fondear el disparo en el gasto corriente a expensas del gasto en inversión. Esto da lugar a preocupaciones sobre el manejo fiscal y la viabilidad de las finanzas del gobierno si dicha tendencia continuara. También surgen dudas sobre la tasa de crecimiento de largo plazo, la cual se vería perjudicada por una reducción en el gasto de inversión. -Baltic Economies Recover Strongly; Volatility a Long-term Challenge La recuperación de Estonia, Latvia y Lituania de la crisis de 2008-2009 para transformarse en las economías más dinámicas de la UE en 2011-2012 representa una extraordinaria historia de éxito en Europa. Un crecimiento promedio del 4% en 2012 destaca la fuerte resistencia de estos países a la recesión de la zona euro. Sin embargo, sus economías abiertas, altos índices de préstamos bancarios/depósitos e importante nivel de deuda externa, así como su historial de volatilidad macroeconómica hace que estas economías sean inherentemente más volátiles y expuestas a shocks globales. -Indonesia External Finances Weak, Consistent with Rating Bank Indonesia (BI) anunció que el superávit en la balanza de pagos para 2012 estuvo muy por debajo del superávit registrado en 2011. Adicionalmente, el país reportó su primer déficit en cuenta corriente desde 1997. Las finanzas externas representan una debilidad de larga data dentro del perfil crediticio de Indonesia, y la exposición a un potencial shock de liquidez externo sigue siendo alta. El surgimiento de un déficit en cuenta corriente, aunque no sea sorprendente para una economía que se encuentre en la etapa de desarrollo económico de Indonesia, recalca la mayor dependencia de fuentes de financiamiento externas. Otros artículos sobre Indonesia publicados la semana pasada incluyen: Fitch StreetView Q&A: Indonesian Corporates - Challenges for 2013 Indonesian Flood Losses Manageable For Non-Life Insurers *Estudio destacado del sector no financiero/infraestructura (GIG) -American Airlines' Merger with US Airways Credit Neutral to Latin American Airports Es poco probable que la fusión tenga un impacto negativo sobre el tráfico y/o los ingresos proyectados para aeropuertos latinoamericanos. Los emisores calificados por Fitch esperan que las frecuencias actuales sigan sin cambios en Latinoamérica y anticipan la incorporación de nuevas rutas. En el Caribe, donde las dos líneas aéreas tienen una mayor participación de mercado, la diversificación de mercado es adecuada, siendo que ninguna línea aérea embarca más del 20% de la capacidad internacional. Además, ambas líneas aéreas sirven diferentes puntos de destino y fuentes de mercado en esa región. *Estudio destacado del sector financiero -Strengthened EM Bank Supervision Positive; More Required La supervisión regulatoria de los dinámicos sistemas bancarios en los mercados emergentes ha mejorado en forma marcada durante las últimas dos décadas, pero la naturaleza en constante evolución del negocio y las regulaciones en los mercados desarrollados requieren un mayor fortalecimiento de la regulación bancaria en los mercados emergentes. Fitch Ratings opina que los reguladores bancarios deben actuar rápidamente para tratar de reducir las

asimetrías regulatorias con el fin de poder enfrentar mejor la significativa y aún creciente regionalización de los bancos en los mercados emergentes. *Estudio destacado del sector finanzas públicas -Planning and Regulatory Changes for the Redevelopment of Subnational Borrowing in Brazil Los criterios usados por el gobierno federal brasileño para autorizar deuda adicional no son transparentes, faltando un marco más amplio de planificación para los préstamos otorgados a las entidades subnacionales. Las significativas necesidades de inversión por arriba de la capacidad de financiamiento de los estados y que no son apropiados para inversionistas privados, aumentará la deuda subnacional con bancos privados internacionales y nacionales en Brasil durante los próximos años. Si los fondos obtenidos no son usados para inversiones, la nueva deuda podría amenazar los perfiles financieros de muchos estados, debido a que éstos ya cuentan con un endeudamiento relativamente alto. *Estudio destacado del sector administración de fondos y activos -Chinese MMFs Assets at High Even as Risk Appetite Returns Lo activos en los fondos abiertos de mercado de dinero (MMF) en China se dispararon a niveles récord en el cuarto trimestre de 2012. El crecimiento se dio a pesar de un mayor apetito por riesgo por parte de los inversionistas y las grandes ganancias obtenidas en el mercado accionario. Si este escenario "risk-on" para las acciones continúa ganando tracción, esto podría causar una nueva desaceleración en los MMF chinos, especialmente por parte de inversionistas minoristas. *Estudio destacado de mercados de crédito -Corporates Bolster Funding Profile With Debt Build-up Las nuevas emisiones de empresas no financieras de la región EMEA y Estados Unidos crecieron fuertemente en 2012, a medida que las compañías aprovecharon las tasas de interés históricamente bajas para prefinanciar sus deudas. Si bien la demanda por deuda corporativa por parte de los inversionistas probablemente seguirá fuerte en 2013, las emisiones podrían caer debido al alto nivel de pre-financiamiento existente y las pocas oportunidades de crecimiento para muchas empresas. Fitch espera que los gastos en inversión de las empresas no financieras en los países más avanzados sigan prácticamente sin variaciones en 2013 y 2014, con las empresas europeas en especial enfocándose en la conservación de efectivo. *Estudio destacado del sector finanzas estructuradas -Bursatilizaciones de Hipotecas: retos para administradores substitutos afectan tasas de recuperación Los administradores substitutos -en transacciones de Sofoles Hipotecarias- continúan enfrentando retos para estabilizar niveles de morosidad y para mejorar tasas de recuperación de bienes adjudicados que son vendidos. Cerca de una tercera parte del portafolio de créditos hipotecarios originados y bursatilizados por Sofoles Hipotecarias, en transacciones calificadas por Fitch, tiene más de 180 días en incumplimiento. La evidencia inicial muestra que los portafolios crediticios gestionados por administradores cuyos contratos de servicios establecen ingresos basados por desempeño se comportan mejor -en términos de estabilidad de morosidad- que aquellos con ingresos en forma de comisiones fijas por administración de carteras. *Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna A-(arg) a las ON a emitir por Medanita Fitch asigna 'AA(arg)' a Bonos de YPF por hasta US\$100MM Fitch asigna calificaciones preliminares a Prever I Fitch asigna calificaciones preliminares a SB Personales VIII Fitch asigna 'AA(arg)' a Bonos de YPF por hasta US\$100MM Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono 98 Fitch confirma AAA(arg) PE a VDFA de FF Consumo Vida I Fitch asigna A1(arg) al Prog de Letras ER2013 de Prov. de Entre Ríos Fitch Ratings califica en A+(arg) a ON Clase 5 de Banco Comafi Fitch asigna calificación preliminares a Columbia Tarjetas XXIII Fitch asigna en A(arg) las ON clase I y II de GEMSA Fitch asigna en A-(arg) a las ON Serie III de LIAG Argentina Fitch asigna calificaciones preliminares a Secubono 88 - Brazil Fitch Upgrades Celpa's IDRs to 'B-'; Outlook Stable Fitch Affirms Rede Energia's and Cemat's IDRs Fitch Affirms Fibria's IDRs at 'BB+'; Revises Outlook to Positive Fitch afirma e Retira Rating da 3a Serie da 2a Emissao de CRIs da Beta Securitizadora Fitch afirma e Retira Rating da 2a Serie da 2a Emissao de CRIs da Beta Securitizadora; Risco Ambev Fitch rebaixa Rating da 216a Serie de CRIs da Brazilian Securities; Risco Rossi Fitch afirma e retira rating das 85a e 86a Series da 2a Emissao de CRIs da Cibrasec Fitch: Incorporacao de Controladora Nao Afeta Ratings da Contax Participacoes Fitch afirma e Retira Rating da 2a Serie da 1a Emissao de CRIs da TRX Securitizadora Fitch atribui Rating 'AA-(bra)' a Proposta da Terceira Emissao de Debentures da CCP -Colombia Fitch afirma calificaciones nacionales de Valores Bancolombia S.A.; Perspectiva Estable -Costa Rica Fitch afirma calificaciones a

Grupo Britt, N.V. en A+(cri); la Perspectiva es Estable. -Guatemala Fitch afirma en AA(gtm) calificación de Fortaleza Financiera de MAPFRE Seguros Guatemala S.A. -Jamaica Fitch Downgrades Jamaica's IDRs to 'RD' Fitch Downgrades Clarendon Alumina Production to 'CCC' Fitch Places National Commercial Bank of Jamaica's IDR on Watch Negative After Sovereign Downgrade -México Fitch coloca en Observación Negativa a Desarrolladores de Vivienda Mexicanos Fitch Places Mexican Homebuilders on Rating Watch Negative Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a Certificados Bursátiles del FEFA Fitch ratifica la calificación de 'BB(mex)' al municipio de Santa Catarina, NL Fitch ratifica la calificación de la Línea de Crédito Global Municipal del Estado de Guerrero Fitch Rates PrivatBank's Upcoming Medium Term Notes at 'B(EXP)'/RR4' Fitch asigna 'AAA(mex)' a Certificados Bursátiles de Bancomext Fitch ratifica en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' las calificaciones de Grupo Profuturo Fitch ratifica la calificación de BB+(mex) del Municipio de Jocotepec, Jalisco Fitch califica en AA(mex) vra la deuda de Concesionaria Autopista Monterrey - Saltillo Fitch Rates Digicel's Proposed US\$700 Million Senior Notes 'B/RR4(exp)' - Panamá Fitch retira calificaciones de Banco Trasatlantico -Venezuela Fitch afirma calificación a emisión del BNC en 'B1' Fitch afirma la calificación de Provincial de Reaseguros, perspectiva estable