

Resumen semanal-Acciones de calificación

18 de febrero de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 11 al 15 de febrero de 2013 *Estudios destacados del sector soberano -Devaluación Venezolana no es suficiente para aclarar incertidumbre en la Política Económica La decisión de Venezuela de devaluar la tasa de cambio oficial, mientras elimina el mercado paralelo oficial, aborda parcialmente los desequilibrios macroeconómicos y fiscales. Sin embargo, Fitch Ratings considera que es necesario adoptar medidas adicionales para aumentar la coherencia y la transparencia en el manejo de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria, incluyendo una posición fiscal más restrictiva, antes de poder alcanzar mejoras sostenibles en los fundamentos macroeconómicos del país. Artículos adicionales relacionados con este tópico pueden encontrarse en la sección Estudios Destacados del Sector Financiero y abajo: Devaluación en Venezuela tendría efectos negativos en entidades territoriales de zona de frontera Devaluación del Bolívar tiene efecto neutro en calificación de compañías de alimentos de Colombia - Fitch Revises Ghana's Outlook to Negative; Affirms at 'B+' La revisión de la Perspectiva refleja el severo deterioro en el déficit fiscal durante el período electoral que culminó en diciembre de 2012, el cual fue financiado principalmente mediante préstamos a tasas de interés altas en el mercado doméstico, incrementando la deuda gubernamental a 47% del PIB a pesar del fuerte crecimiento económico y los altos precios de las materias primas. Sin embargo, en el mediano plazo, el nuevo sector de petróleo y gas natural tiene el potencial de aumentar la producción agregada de Ghana, diversificar la economía y fortalecer el balance fiscal y las cuentas externas, eventualmente mejorando la calidad crediticia de Ghana. -Turkey Terrorism Law Should Reduce Risk to Market Access La adopción de Turquía de una legislación contra el financiamiento de terrorismo reduce el riesgo de que el país sea suspendido del Financial Action Task Force (FATF), lo cual habría interrumpido el acceso a los mercados financieros y aumentado la vulnerabilidad del país frente a shocks de financiamiento externos. La baja tasa de ahorro de Turquía significa que el país necesita financiar sus inversiones y crecimiento económico mediante déficits en cuenta corriente y fondos externos. -Hungary Dollar Bond Confirms Market Access El retorno de Hungría al mercado de bonos internacionales después de 20 meses indica que el país podrá satisfacer sus necesidades de financiamiento fiscales y externas en 2013-2014 sin colocar presión excesiva sobre los mercados de capitales domésticos y tener que incrementar la participación de no-residentes desde niveles que ya son históricamente altos. Además, debido a la reticencia del gobierno de someterse a las condiciones del FMI, la emisión internacional de Hungría reduce aún más la probabilidad de un nuevo compromiso con este organismo. *Estudios destacados del sector no financiero -Corporate Asset Impairments Set to Accelerate in Weak Market Conditions Si bien los castigos no monetarios muchas veces atraen la atención, su impacto sobre los perfiles crediticios es mucho menor y ya está incorporado en las calificaciones existentes. Los niveles de activos improductivos ya significativos observados a lo largo del continente europeo probablemente aumentarán aún más a medida que continúen las difíciles condiciones de mercado. En los últimos años, las industrias de telecomunicaciones y recursos naturales han mostrado los niveles más altos de activos improductivos. Castigos adicionales podrían observarse en los sectores de minería, medios, servicios públicos/electricidad, automotrices, de tecnología y de construcción de vivienda en Latinoamérica. - Retail Latinoamericano en Expansión a Pesar del Modesto Crecimiento Económico en la Región El incremento en el consumo producto de la caída en las tasas de desempleo, el aumento en los ingresos per capita y la mayor disponibilidad del crédito combinado con menores tasas de interés están impulsando el crecimiento de la industria retail en Latinoamérica. Las grandes cadenas de retail se benefician de la alta fragmentación y baja penetración, y en general presentan sólidos niveles de liquidez. No obstante, la expansión enfrenta desafíos asociados a obtener terrenos o espacios de retail

a precios razonables - especialmente en áreas urbanas, y los operadores retail enfrentan una fuerte competencia de sus pares y del sector informal. *Estudio destacado del sector financiero -Impacto mixto de la devaluación del Bolívar para Bancos, Corporativos La ampliamente anticipada devaluación de la tasa de cambio oficial en Venezuela el 8 de febrero probablemente tendrá efectos mixtos en los bancos del país, mientras que habrá intensificación de problemas para algunas empresas latinoamericanas con una exposición significativa a Venezuela. Fitch no espera que la devaluación tenga algún efecto sobre las calificaciones o perspectivas de los bancos y empresas calificados en la región, pero la presión inflacionaria y un débil crecimiento podrían afectar negativamente los resultados de operación, particularmente en el sistema bancario de Venezuela. *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 Publishes International Compendium of Bank Outlooks Fitch Affirms Tunisian Factoring Companies Fitch Affirms 8 Tunisian Leasing Companies Fitch Completes D-Cap Components Assessment for Polish Covered Bonds Fitch Street View: Encouraging Signs for Memory Chip Sector European Investor Survey Shows High-Yield Is In Demand Fitch Affirms Three Thai Policy Banks Fitch Publishes Updated Rating Criteria for RMBS in Latin America Fitch Publica Actualizacion del Criterio de Calificacion para RMBS en America Latina Fitch publica Criterio de Calificacion de Administradores de Financiamiento Estructurado Step-By-Step Video Primer on Corporate Equity Treatment for Hybrids *Informe previamente publicado ahora disponible en español Necesidades de Financiamiento de Soberanos Latinoamericanos en 2013 *Acciones de calificación - Argentina Fitch asigna calificaciones preliminares a Bind Activos I; PE Fitch asigna BBB+(arg) a ON Clase XI de Genneia S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono Crédito 99 Fitch asigna AA(arg) a Bonos de YPF por hasta \$100MM (ampliable a \$300MM) Fitch retira calificación de ON VI Serie 1 de CFA S.A. -Brazil Fitch afirma Rating 'BB(bra)' da Haztec; Perspectiva Revisada para Estavel Fitch atribui Rating 'AA+(exp)sf(bra)' a Proposta de Emissao da 85a Serie de CRIs da RB Capital -Chile Fitch Rates Banco Credito e Inversiones's USD500MM Senior Fixed Rate Notes Due 2023 'A-' Fitch asigna AA-(cl) a Líneas de Bonos de Banmedica Fitch ratifica las clasificaciones de Besalco; Outlook Estable Fitch clasifica en AA-(cl) Nuevas Líneas de Bonos de Elecmetal Fitch ratifica clasificación de Deuda de Plaza en 'AA(cl)' -Colombia Fitch sitúa la calificación de UNE EPM Telecomunicaciones en observación con tendencia negativa Fitch afirma las múltiples y sucesivas emisiones de bonos ordinarios Helm Leasing por \$1,5 billones Fitch Expects to Rate Banco de Bogota's Subordinated Notes 'BBB-' -Guatemala Fitch aumenta hasta AA+(gtm) desde AA(gtm) calificación de Fortaleza Financiera de Aseguradora Rural -Jamaica Fitch Downgrades Jamaica to 'C' -México Fitch mejora a 'AA(mex)' la calificación del Estado de Aguascalientes Fitch ratifica la calificación al Municipio de General Escobedo, N.L.; la perspectiva es negativa Fitch Rates Tenedora Nematik's Proposed Notes 'BB-(exp)' Fitch Rates Banco Credito e Inversiones's USD500MM Senior Fixed Rate Notes Due 2023 'A-' Fitch asigna calificación de 'BB(mex)' al municipio de Mulege, Baja California Sur Fitch Places Inversiones Alsacia's Debt on Negative Watch Fitch ratifica en 'BB+(mex)' la calificación del Municipio de Zamora, Michoacan Fitch sube calificación de Nematik a 'A-(mex)'; Perspectiva Estable -Uruguay Fitch confirma las ON de CVU en AAA(uy) -Venezuela Fitch Affirms Banco Provincial's IDR at 'B+'; Outlook Negative