

# Resumen semanal-Acciones de calificación

11 de febrero de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 4 al 8 de febrero de 2013

**\*Estudios destacados del sector financiero -Thai Banks' Rising Loan Concentration Not Yet a Major Risk** La creciente concentración crediticia de los bancos tailandeses más importantes, desencadenada por la reciente oleada de fusiones y adquisiciones de empresas de gran tamaño en ese mercado, debería seguir siendo manejable dada las sólidas cualidades de absorción de pérdidas de estos bancos. Tanto la fuerte expansión de préstamos corporativos desde 2010, como las emisiones bancarias más recientes para obtener fondos en dólares, demuestran la creciente demanda crediticia por parte de las grandes empresas tailandesas para financiar inversiones tanto domésticas como externas.

**-New Equity and Reforms Help Indian Banks' Basel III Goals** La colocación de acciones bancarias en la India durante los últimos dos meses constituye el primer paso en la transición de este sector hacia los requerimientos de Basilea III. A medida que el sector entra el período de transición hacia un régimen de capitalización de Basilea III (abril 2013 - marzo 2018), los bancos necesitan un mayor acceso al mercado de capitales para respaldar su crecimiento y cumplir con los requerimientos de capital más elevados. Nuevas reformas a favor del inversionista podrían respaldar este proceso si las actuales tendencias continúan.

**\*Estudios destacados del sector soberano -Resource Nationalism on the Rise** El aumento en los precios de los commodities durante la última década ha sido acompañado por un mayor 'nacionalismo de recursos', en el cual los gobiernos intentan captar una mayor proporción de los ingresos adicionales obtenidas por las ventas de materias primas. El impacto del nacionalismo de recursos sobre las calificaciones soberanas sopesa el potencial aumento en los ingresos fiscales y la eficiencia con la que se usan estos ingresos, frente al deterioro en la gobernabilidad y el estado de derecho y el impacto sobre las inversiones y el crecimiento de largo plazo que éste tendría.

**-China Income Equality Proposal Speeds Up Rebalancing** La publicación de un plan de reformas para combatir la desigualdad en los ingresos podría acelerar el reequilibrio de la economía china, pero el riesgo de implementación sigue siendo alto debido a la importante oposición que esta propuesta enfrentará de diferentes grupos de intereses. Si se llegaran a implementar, las reformas probablemente aumentarían los salarios reales y ayudarían a que la economía china sea más dependiente del consumo interno. Sin embargo, si el aumento en los salarios se da sin una mejora simultánea en la productividad, éste podría debilitar el crecimiento, sugiriendo la importancia de implementar reformas estructurales para lograr una mejora en la productividad.

**-Assassination a Setback to Tunisia Transition** El asesinato del político tunecino Chokri Belait y el anuncio de la disolución del gobierno de Túnez han aumentado la incertidumbre sobre la transición política de este país. Las tensiones dentro del gobierno de coalición habían incrementado en las últimas semanas cuando el Primer Ministro Jebali del partido Ennahda trató de introducir cambios a su gabinete. El hecho que algunos líderes importantes de Ennahda contradijeron públicamente los anuncios de Jebali aumenta aún más la actual incertidumbre. La creciente influencia y violencia de los movimientos extremistas en los últimos meses han aumentado las divisiones que existen entre los partidos de oposición seculares y el partido islamista Ennahda.

**-India Commitments Encouraging, Delivery, Growth Still Key** Los compromisos públicos y las políticas anunciadas por el gobierno de la India en lo que va de este año son señales positivas en sentido que demuestran que las autoridades están dispuestas a mantener el ímpetu hacia la consolidación fiscal y la implementación de reformas estructurales observado desde el verano pasado. Sin embargo, el desempeño irregular de la India en términos de implementación de políticas junto con la aproximación de las elecciones de 2014 podrían impedir una consolidación fiscal, sugiriendo que los riesgos políticos y de implementación siguen siendo altos. Esto se ve reflejado en la Perspectiva Negativa de la calificación 'BBB-' de este país.

**\*Estudio destacado del sector no financiero -Weak Steel Market Means**

Iron Ore Rally Likely to End Soon El fuerte repunte de los precios del mineral de hierro durante los últimos dos meses dañará los márgenes de los productores de acero no integrados durante el primer trimestre de 2013, aunque es poco probable que esta tendencia sea sostenible debido a la débil demanda por acero. Lo último debería ayudar a que los márgenes se recuperen más adelante en 2013. Los precios del mineral de hierro se han vuelto más volátiles debido a que los contratos de suministro han cambiado de anuales a trimestrales o a tarifas spot. Esto significa que tanto los productores con costos más altos como los consumidores de mineral de hierro enfrentan una mayor incertidumbre en sus flujos de caja. \*Estudios destacados del sector finanzas estructuradas -Recent Mexican Equipment Lease Securitizations Raise Credit Concerns En México, varios instrumentos ABS respaldados por contratos de arrendamiento de equipo incluyen riesgos crediticios que no son mitigados lo suficientemente como para alcanzar una calificación 'AAA(mex)'. Las tres principales preocupaciones crediticias son: 1) una limitada fortaleza del patrocinador; 2) el hecho que sean estructuras revolventes susceptibles a riesgos operacionales y políticas de originación; y 3) unas concentraciones excesivas en relación a los niveles de mejora crediticia iniciales. -Fitch Voice: 2013 European Structured Finance Issuance Stable Despite Improved Pricing Fitch Ratings pronostica para 2013 un monto total de emisión de instrumentos estructurados en la región EMEA similar al volumen registrado en 2012, el año con la emisión total más baja de la última década. Sin embargo, existe el potencial para un leve aumento si las recientes tendencias de spreads más ajustados – y de emisores aprovechando estas tendencias – continúan. La incertidumbre regulatoria continúa frenando el mercado de finanzas estructuradas en Europa a pesar de las recientes propuestas de Basilea III de permitir que los bancos incluyan cierto tipo de RMBS en sus índices de cobertura de liquidez. \*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. Sub-Saharan African Sovereign Credit Update Construction Growth Likely to Continue in Oil-rich MENA in 2013 Fitch Publishes Colombian Commercial Real Estate Backed Equity Securitizations Criteria Assumptions Fitch publica los supuestos utilizados para la calificación de Títulos Participativos en Colombia Prime Residential Mortgage Portfolios With Low Expected Losses Need More Scrutiny Fitch Revises Process of Assigning National Ratings for Sri Lankan Bond Issues EU Investor Survey Shows Growing Faith in European Banks EU Ripe for Project Bond Market, But Progress Slow European Investor Survey Shows Growing Optimism on Crisis Basel Trading Book RWA Variations Could Widen in Stress Analytical Adjustments For Debt Factoring Emerging Market DPR Securitizations Continue to Perform Well Fitch Publishes Sovereign Ratings History 2013 Credit Investment Strategies More About Alpha Than Beta \*Acciones de calificación -Argentina Fitch confirma A1(arg) a VDFA del FF Insuagro III Fitch confirma calificaciones a Best Consumer Finance XXVI Fitch asigna AA-(arg) a las ON Clase 12 y 13 a emitir por Cresud Fitch confirma calificaciones a los VRD de Lucaioli Serie VIII Fitch confirma calificaciones de Secubono 85 Fitch confirma calificaciones al FF Unicred Factoring I Fitch confirma calificaciones al FF Consubond 92 Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Fidebica XXVII Fitch confirma BBB+(arg) a Enarsa Barragán Fitch confirma BBB+(arg) y modifica a PE Enarsa Brigadier López -Brazil Fitch afirma ratings de CRIs da RB Capital Lastreados Pela BSC Shopping Center S.A. Fitch Affirms Schroder Investment Management Brasil DTVM SA's 'M2(bra)' Nat'l Asset Manager Rating Fitch atribui rating 'AAA(sf(bra))' as Cotas Seniores do FIDC Good Card; Relatório Publicado Fitch eleva rating Nacional de Longo Prazo da RNI Para 'A-(bra)'; Perspectiva Positiva Fitch rebaixa rating da Rossi Para 'A(bra)'; Perspectiva Estável Fitch Rates GOL's Proposed Unsecured Notes 'B/RR5(exp)' -Chile Fitch clasifica en 'AA'(cl) Bonos por USD 200mm de Banco BICE -Colombia EPM's Telecom Unit Divestiture Neutral to Slightly Positive for Credit Quality Fitch afirma las calificaciones en BBB+ (col) y F2 (col) persp estable del Departamento de Quindío Desinversión en UNE es Neutral a Ligeramente Positiva para la Calidad Crediticia de EPM Fitch afirma en AAA(col) la Emisión de Bonos Ordinarios de Surtigas S.A. E.S.P. Perspectiva estable Fitch sitúa la calificación de UNE EPM Telecomunicaciones en observación con tendencia negativa Fitch afirma en

AAA(col) la calificación de la emisión de Bonos de Comcel. La Perspectiva es Estable Fitch baja calificación Nacional de Inficaldas a 'BBB-(col)'; Perspectiva Negativa Fitch afirma la calificación del Programa de Bonos y Papeles Comerciales de Cementos Argos -Costa Rica Fitch afirma calificación 'AAA(cri)' a emisión de Fideicomiso Proyecto Garabito Fitch afirma calificaciones a Compañía Nacional de Fuerza y Luz en AAA(cri); Perspectiva Estable. Fitch Affirms Costa Rica's IDRs at 'BB+'; Outlook Stable -República Dominicana Fitch afirma calificación 'A(dom)' de REFIDOMSA; Perspectiva Estable - Guatemala Fitch Rates Guatemala's Foreign Currency Bond Issuance 'BB+' -México Fitch asigna A(mex)vra a dos créditos contratados por Jalisco con Banobras (PROFISE) Fitch Affirms Mabe's IDRs at 'BB+'; Revises Outlook to Positive Fitch Views HSBC Mexico's Capital Injection as Positive; No Rating Implications Fitch: Inyección de capital en HSBC México es positiva, pero sin efectos en sus calificaciones Fitch Publishes New Issue Report on CEDEVIS 13U Fitch modificó a 'BB(mex)' la calificación de Guadalupe, NL Fitch asigna la calificación como Administrador de Activos Financieros a Crediclub en 'AAFC3-(mex)' -Venezuela Fitch Downgrades Sidetur and Sidetur Finance B.V. IDRs to 'C' Fitch Affirms Bancaribes's IDR at 'B'; Outlook Stable Fitch Upgrades Banesco's L-T National Rating to 'A+(ven)' & Affirms IDRs; Outlook Stable Fitch Affirms Mercantil Banco and Holding Entity's Ratings