

# Resumen semanal-Acciones de calificación

4 de febrero de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 28 de enero al 02 de febrero de 2013 \*Estudios destacados del sector financiero -Rapid Asia-Pacific Credit Growth Increases Banks' Risks El creciente apalancamiento de los bancos de Asia-Pacífico está aumentando la presión sobre las calificaciones bancarias en esta región. El fuerte crecimiento crediticio a lo largo de la región, especialmente en China, está empujando el índice crédito-a-PIB hacia sus máximos históricos de 1998-1999. APAC sigue siendo la región con la mayor proporción de países clasificados como '3' (alto riesgo sistémico) en la escala del índice macro-prudencial (MPI) de Fitch. China, Hong Kong, Indonesia, Mongolia y Sri Lanka, todos en la categoría MPI 3, representaron 43% del PIB regional estimado para 2012. -Buen 2013 para bancos chilenos y uruguayos; perspectiva negativa para bancos argentinos La perspectiva es mixta para los bancos del Cono Sur en 2013. Fitch no anticipa cambios en las calificaciones en Chile, dado el bajo riesgo crediticio y los adecuados índices de capitalización y liquidez de los bancos en ese país. Tampoco se esperan cambios en el caso de los bancos uruguayos, a no ser que el soberano, el cual se encuentra en Perspectiva Positiva, suba de calificación. Por otro lado, los bancos argentinos están con Perspectiva Negativa y podrían potencialmente experimentar nuevas bajas en sus calificaciones debido al débil desempeño económico, la creciente inflación y una mayor volatilidad macroeconómica. -Major Indonesian Banks Can Withstand Stress Los bancos más importantes de Indonesia tienen una amplia capacidad para resistir situaciones de estrés, en gran parte debido a sus fuertes características de absorción de pérdidas y/o el soporte tangible de sus matrices. Por lo tanto, la perspectiva para la mayoría de los bancos en ese país continúa siendo estable, a pesar de que el fuerte crecimiento crediticio de los últimos tres años ha llevado a un mayor riesgo en la calidad de activos de los bancos locales. La mayoría de los bancos indonésicos tiene márgenes y rendimientos superiores a los demás bancos de mercados emergentes, lo cual les otorga una importante holgura para enfrentar potenciales morosidades. \*Estudios destacados del sector soberano -Fitch Downgrades Egypt to 'B'; Outlook Negative La baja en la calificación refleja los actuales disturbios políticos en Egipto, así como el debilitamiento en la posición fiscal y las reservas internacionales de ese país, lo cual ha llevado a que las autoridades introduzcan controles de capital más estrictos y subastas de divisas. La Perspectiva Negativa refleja varios factores de riesgo, incluyendo un prolongado retraso en la implementación del programa del FMI (es decir, más allá del T213), un repentino agotamiento de las reservas y una devaluación descontrolada de la moneda local, lo cual podría llevar a una posición fiscal y externa insostenible. -Credit Growth Stagnant in Developed World, Slowing in EMs El crecimiento del crédito a nivel global fue de 3.6% en 2012, muy inferior a un ritmo que podría causar nuevas preocupaciones sobre un crecimiento crediticio excesivo. Un índice crédito/PIB estable junto con una desaceleración en el crecimiento del crédito explica la continua migración de países hacia categorías de menor riesgo. En los mercados emergentes, Brasil y Colombia pasaron a la categoría MPI 1. Por otro lado, el crecimiento crediticio se aceleró en forma significativa, alcanzando tasas de dos dígitos, en Azerbaiyán, Bielorrusia, Bolivia, China, Guatemala, Arabia Saudita y Venezuela. Africa tiene la mayor cantidad de países que mostraron una sustancial aceleración en el crecimiento crediticio - Ghana, Lesotho, Rwanda y Zambia. -Necesidades de Financiamiento de Gobiernos Latinoamericanos Volveran a Niveles Previos a Crisis 2013 Fitch Ratings estima que las necesidades de endeudamiento de los gobiernos latinoamericanos caerán a USD428 mil millones en 2013, o 7.3% del PIB regional, desde un promedio de 9% en los cuatro años después de la crisis financiera global, de acuerdo a un nuevo informe publicado hoy. Se espera que la caída provenga principalmente de una reducción en las amortizaciones de deuda doméstica y externa debido al buen manejo de los pasivos en varios países, mientras que la reducción en los déficits fiscales contribuirá sólo en forma marginal a la caída en los

requerimientos de financiamiento de la región. \*Estudios destacados del sector no financiero -Fitch Sees Revival in Chinese Homebuilding in 2013 Fitch Ratings espera que el sector de construcción de viviendas en China mostrará volúmenes crecientes en 2013, debido a la mayor disponibilidad de fondeo para las inmobiliarias y la menor incertidumbre regulatoria. La agencia espera que se mantendrán las restricciones sobre la compra de viviendas, ya que el gobierno chino seguirá tratando de evitar un aumento excesivo en los precios. Sin embargo, en el largo plazo, el crecimiento del sector seguirá respaldado por la creciente urbanización y el aumento en los ingresos de los hogares. -SK Sentence Won't Improve Corporate Governance in Korea La sentencia a prisión del presidente de la junta directiva de SK Group por defraudación demuestra que las sentencias se están volviendo más duras en Corea, aunque se espera que éstas no tengan un impacto significativo en el corto plazo sobre la cultura de gobierno corporativo en ese país. Mejoras importantes en el gobierno corporativo sólo se podrán obtener si se le prohíbe a aquellas personas condenadas por crímenes financieros serios volver a posiciones gerenciales de alto rango o a otros cargos donde podrían ejercer algún tipo de influencia sobre una compañía pública. -Marginal Earnings Upside for China's FAI-Related Industries Fitch Ratings opina que una mejor perspectiva económica para China en 2013 tendrá sólo un impacto marginal sobre el entorno operacional de los sectores relacionados con la inversión en activos fijos. Esto se debe a que se requerirá de un extendido período de reestructuración para abordar la capacidad instalada ociosa y mejorar las perspectivas de más largo plazo de la industria. Los productos que se benefician de la creciente urbanización seguirían mostrando un buen desempeño, mientras que un crecimiento más lento en la capacidad instalada industrial podría limitar el desempeño de las compañías que operan en la industria pesada. \*Estudio destacado del sector finanzas estructuradas -South African Structured Finance to Remain Resilient in 2013 Fitch Ratings tiene en Perspectiva Estable a las calificaciones en escala nacional del sector de finanzas estructuradas sudafricano. El entorno de bajas tasas de interés está apoyando a los deudores y ayudando a compensar las presiones negativas provenientes de la desaceleración económica mediante la continua disponibilidad de créditos al consumo y a las empresas posibilitada por el fuerte sistema financiero del país. Aunque la agencia proyecta una leve desaceleración en la actividad económica, los incumplimientos probablemente se mantendrán dentro de las expectativas de caso base. \*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. Korea Covered Bond Act Approval Heralds Diversification Fitch Conf: Slowdown in Emerging Asia's Positive Rating Momentum FitchVoice: Stark Differences Among Key Global Housing Markets Bharti - Credit Positives Amid Regulatory Uncertainty LGE - Improved Financials But Risks Still Present Aval del Gobierno Federal en la Deuda Subnacional positivo para alinear incentivos Fitch Publishes Sector-by-Sector Summary of Global Corporate Outlooks Fitch Publishes EMEA H113 Capital Goods Dashboard Fitch Publishes Russian Banks 2012 Datawatch Peripheral Banks Likely To Hold Onto LTRO Funding Japan SF Actions Mixed in Q412; Rest of APAC Largely Stable \*Informes perspectiva 2013 del sector seguros de Latinoamérica Fitch Publishes the 2013 Outlook for the Central American Insurance Region Fitch publica las perspectivas del 2013 para el Sector Seguros en la Region Centroamericana Fitch Publishes Special Report on Latin America Southern Cone Insurance Industry Fitch Publica Reporte Especial de la Industria de Seguros del Cono Sur Fitch Publishes Special Report on the Mexican Insurance Industry Fitch Publica Reporte Especial sobre la Industria de Seguros Mexicana Fitch Publishes the 2013 Outlook for the Insurance Andean Region Fitch Publica Las Perspectivas del 2013 para el Sector Seguros en la Region Andina \*Próximos eventos 2013 Latin America Insurance and Banking Outlook Teleconferences Teleconferencias sobre Perspectivas 2013 para los Sectores de Seguros y Bancos Fitch Realiza Teleconferencias Sobre Perspectivas 2013 Para Seguradoras e Bancos na America Latina Fitch Credit Briefing on Indonesia - Beyond Investment Grade - 6 Feb \*Acciones de calificación -Argentina Fitch retira las calificaciones de Campo Aval SGR Fitch Affirms Capex's IDR at 'B-'; Outlook Negative Fitch Withdraws Tuscany International Drilling Inc.'s Expected Bond Rating Fitch

asigna A2(arg) a los VCP serie III a emitir por PLA S.A. Fitch retira calificación ON V Serie II de Tarjetas Cuyanas S.A. Fitch retira calificación de ON Clase II Serie II de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. Fitch califica ON Clase X a emitir por Tarjetas Cuyanas Fitch confirma en A-(arg) a CTG y asigna A-(arg) a las nuevas ON -Brazil Fitch Affirms Banco Barclays S.A.'s IDR at 'BBB+' Fitch Affirms BTG Pactual & Subsidiaries; Outlook Stable Fitch afirma Ratings do Banco de Investimentos Credit Suisse (Brasil) S.A. Fitch eleva Para 'AA(bra)' Rating da 5a Emissao de Debentures da Concepa; Perspectiva Estavel Fitch afirma Ratings 'AAA(bra)/F1+(bra)' do Deutsche Bank S.A. (Banco Alemão) Fitch Affirms Oi's Ratings at 'BBB'; Outlook Revised to Negative Fitch Expects to Rate Schahin Oil and Gas' USD685 MM Proposed Issuance 'BB-' -Chile Fitch ratifica las clasificaciones de BBVA Chile Fitch Affirms Banco Santander Chile's IDR at 'A+'; Outlook Remains Negative Fitch ratifica en AAA(cl) clasificación de Banco Santander Chile Fitch ratifica clasificaciones de Deuda y Acciones de VSPT -Colombia Fitch revisa clasificaciones de los títulos TIPS UVR E-11 Fitch revisa clasificaciones de los títulos TIPS Pesos E-6. Fitch asigna AAA(col) y F1+(col) a las clasificaciones nacionales de Davivienda; Perspectiva Estable Fitch afirma en 'AAA(col)' las clasificaciones de los Bonos CMR Falabella. Perspectiva estable. Fitch afirma en AAA(col) Segunda Emisión de Bonos de Colombia; Perspectiva Estable -República Dominicana Fitch retira calificación de Bonos Corporativos de CAP CANA Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPM en AAA(dom); Perspectiva Estable -Jamaica Fitch Revises Clarendon Alumina Production's Outlook to Negative; Affirms IDRs at 'B-' Fitch Affirms Jamaica Diversified Payment Rights Company (NCBJ) - México Fitch mejora a 'AA-(mex)vra' la calificación de un crédito bancario de CAPAMA Fitch ratifica calificación de 'A-(mex)' de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tecate Fitch Downgrades Axtel's IDRs to 'RD'; Simultaneously Upgrades IDRs to 'B' on Debt Exchange Fitch toma acciones de calificación de Axtel tras intercambio de bonos Fitch incrementa a 'A-(mex)' las clasificaciones de Banco Multiva y Casa de Bolsa Multiva Fitch ratifica deuda de BNP Paribas Personal Finance Fitch ratifica deuda de BNP Paribas, S.A. de C.V., SOFOM Fitch retira la calificación como Administrador de CNH Servicios Comerciales en 'AAFC3+(mex)' Fitch ratifica calificación de COMAPA Z.C., Tamaulipas en BBB(mex) Fitch asigna 'BB(mex)' y 'B(mex)' a Crediclub Fitch ratifica a InterCam Casa de Bolsa e Inter Banco en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' Fitch ratifica y retira la calificación como Administrador de Activos Financieros de Exitus Capital Fitch modifica y retira la calificación como Administrador de Activos Financieros de Grupo Agrifin Fitch ratifica y retira la calificación como Administrador de Activos Financieros de Lingo Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a emisión de CBBs de Banobras Fitch Affirms Homex's Ratings at 'BB-'; Outlook Stable Fitch ratifica deuda de Navistar Financiera en 'B(mex)' Fitch Ratings retira la calificación de CAMSCB 12U Fitch Ratings ratifica las clasificaciones de los bonos del Libramiento Plan del Rio Fitch modifica a 'BB(mex)' la calificación de Acapulco de Juárez, Guerrero