

Resumen semanal-Acciones de calificación

28 de enero de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 21 al 25 de enero de 2013 *Estudios destacados del sector soberano -Brazilian Power Distributor Ratings to Withstand Tariff Reductions Si bien la reducción de las tarifas tendrá un impacto negativo sobre la generación de flujo de caja de distribuidores de electricidad en Brasil, la volatilidad que resultará del tercer ciclo de revisión de tarifas ya ha sido incorporada en las calificaciones actuales y por lo tanto no debería resultar en acciones de calificación significativas. Aunque los distribuidores de energía brasileños deberían beneficiarse de un potencial aumento en la demanda por electricidad, de aquí en adelante será cada vez más difícil mantener una rentabilidad adecuada, ya que el regulador tratará de transferir una porción importante de las ganancias en eficiencia al consumidor final en cada ciclo de revisión de tarifas. -EMEA Corporates Pursue Defensive Spending Tactics in 2013 Los emisores del sector no financiero de la región EMEA se enfocarán en introducir medidas que limiten la erosión del efectivo a medida que las difíciles condiciones de mercado continúen en 2013. Las tácticas defensivas incluyen un menor gasto en inversiones expansivas, dividendos y fusiones y adquisiciones, haciendo que los emisores se concentren principalmente en mejorar los costos y la eficiencia de sus operaciones para enfrentar una demanda más débil. Aquellas compañías que aumentarán el gasto en inversiones lo harán principalmente con el fin de proteger su participación de mercado o para compensar una menor demanda doméstica. -Corporate Winners and Losers in a Rebalanced China Scenario A medida que China pase de una economía impulsada por las inversiones a una economía impulsada por el consumo, habrá nuevas industrias que se expandirán para satisfacer las nuevas necesidades del consumidor. Fitch piensa que la puesta en marcha de un mejor aparato de bienestar social en una China rebalanceada, lo cual reduciría la necesidad de ahorro del consumidor, llevará a que nuevas industrias orientadas al servicio, como turismo, recreaciones, restaurantes, salud y cuidado de los ancianos, se expandirán rápidamente. Además, las industrias existentes tendrán que subir en la escala de valor agregado y de innovaciones para asegurar un crecimiento sostenible en el futuro. -Telecom and Energy Ratings Least Affected by Rebalanced China Scenario Las calificaciones de las empresas del estado (SOEs) chinas, las cuales típicamente se notchean a partir de la calificación del soberano para reflejar algún tipo de soporte del estado, serían las más afectadas en una economía rebalanceada impulsada por el consumo, debido a que el gobierno le dará mayor prioridad a las industrias más estratégicas. Sin embargo, las SOEs dentro de los sectores de telecomunicaciones y de gas y petróleo seguramente experimentarán pocos cambios, con sus altas calificaciones independientes probablemente siguiendo dentro de la categoría 'A'. -Russian Oil Production is Nearing Peak La producción de petróleo rusa probablemente alcanzará su punto máximo dentro de los próximos años, a medida que los aumentos en producción obtenidos por los campos de petróleo nuevos se vean compensados por la menor producción en los sitios ya existentes. Rusia reportó otro año récord post-Unión Soviética en 2012, pero se requerirá de una significativa exploración por muchos años para obtener mayores niveles de producción. Los aumentos en producción logrados durante la última década se debieron principalmente a la aplicación de tecnología nueva, la cual le permitió a las compañías de petróleo acceder reservas que antes habían sido inaccesibles. Sin embargo, la mayor parte de los beneficios asociados con estas tecnologías nuevas ya se han obtenido a estas alturas. *Estudios destacados del sector financiero -Weaker Sovereign Indicative of Tougher Operating Environment for South African Banks La reciente baja en las calificaciones de viabilidad de los cinco bancos sudafricanos más grandes refleja la concentración de estos bancos en Sudáfrica, una alta proporción de activos líquidos invertidos en instrumentos del gobierno y un entorno operacional más débil. Los ingresos se están recuperando de tres años de bajo crecimiento, aunque la expansión de largo plazo podría verse restringida por tasas de

interés continuamente bajas, un menor crecimiento del PIB y un mercado de préstamos relativamente saturado, lo cual podría presionar el crecimiento crediticio en los negocios tradicionales del sector. -New Regulations a Step Forward for Chilean Insurers La emisión de un nuevo marco de regulaciones de riesgo para las compañías de seguro chilenas representa un paso positivo hacia la implementación de los principios de Solvencia II, en un momento que la industria chilena de seguros podría experimentar un fuerte crecimiento. Se espera que la adopción de reglas de evaluación de riesgo más estrictas mejoren los niveles de capitalización y al mismo tiempo lleven a una información más transparente de las aseguradoras chilenas. La estabilidad de la industria es crítica dado su rol de asegurar los ahorros y las pensiones del país. *Estudio destacado del sector soberano -Philippines Public Finances Show Improvement Las finanzas públicas de las Filipinas ya no están influenciando en forma tan negativa al perfil crediticio del país. Los esfuerzos continuos de las administraciones de Aquino y Arroyo por mejorar la gestión fiscal ha llevado a que muchos de los principales indicadores fiscales terminen en línea o más fuertes que las medianas de sus pares en las categorías 'BB' y 'BBB'. Mientras que la razón deuda del gobierno/PIB se encuentra al nivel de ambas medianas, la base de ingresos fiscales sigue siendo muy inferior a la de sus pares, resultando en una razón deuda/ingresos de 220%, la cual es muy superior a la mediana de la categoría 'BB' de 163%. 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 EMEA Oil and Gas Peer Study Parent Debt Bail-In May Change CEE Bank Funding Dynamics 2013 Budget Remains Key Challenge for Israeli Government Las calificaciones de KOF sin impacto tras anuncio de fusion con Grupo Yoli No Rating Impact on Coca Cola Femsa from Merger with Grupo Yoli Fitch Publishes European Drinks Sector and Companies Overview Asia-Pacific Monthly January 2013 - Highlights Southern European Banks to Remain Under Pressure in 2013 Structured Finance Interest Stresses Remain Relevant to Rate Environment Fitch Group Acquires 7city Learning, Announces Formation of Fitch 7city Learning Latest MMF Snapshot Provides End-December 2012 Money Market Fund Analytics Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary Fitch Publishes Sovereign Ratings History December 2012 Summary of Latin American Rating Actions Fitch Solutions: Implementation Key for Global Legal Entity Identifiers Review of Kazakhstan's BTA Bank Planned for Q113 Ageing Costs Will Impede Long-Term Fiscal Recovery *Próximo evento Soberanos de Mercados Emergentes en 2013– Latinoamérica, Turquía, Sudáfrica, Rusia y Ucrania Fitch Ratings tendrá una discusión de una hora con analistas de su equipo de soberanos para discutir las perspectivas y los desafíos enfrentados por los principales países de mercados emergentes en 2013. La discusión incluirá tópicos tales como: en qué se equivocaron en Sudáfrica, la resistencia de México al actual entorno global, la reciente subida de Turquía a grado de inversión, la vulnerabilidad de Rusia a shocks en el precio del petróleo, el bajo crecimiento económico de Brasil, y las tendencias divergentes en la región Andina. El panel de discusión tendrá lugar el día miércoles, 30 de enero, 2013, en el W New York, de 3:30PM a 5:00PM, y será seguido por un cóctel. Para registrar, favor visitar www.fitchratings.com y hacer clic en Events. *Eventos adicionales Fitch Teleconf: Global Market Outlook for Housing and Mortgage Lending; 31 January; 14.00 GMT 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 Sovereign Credit Briefings in Asia in Q113 Fitch Credit Briefing on Indonesia - Beyond Investment Grade - 6 Feb *Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna A-(arg) a VRD del FF Cardón I; Perspectiva Estable Fitch confirma las calificaciones de los fondos Investire Fitch asigna la Categoría AA+(arg) a las ON a emitir por Molinos Fitch asigna calificaciones preliminares de Secubono 86 Fitch asigna calificación preliminar a VDF de CMR Falabella XXXVIII Fitch baja a BBB(arg) a ON de Central Térmica Loma de la Lata SA Fitch califica VCP IV y V de Cordial Compañía Financiera S.A. -Brazil Fitch Upgrades Ache's IDRs to 'BBB'; Outlook Stable Fitch Affirms BNDES' Ratings; Outlook Stable Fitch rebaixa Rating da Serie 2010-53 da RB Capital;

Observación Negativa -Chile Fitch Expects to Rate GeoPark's Proposed Notes 'B' Fitch Affirms Chile's FC IDR at 'A+'; Outlook Stable Fitch retira clasificaciones del PS14 de Santander Securitizadora - Colombia Fitch Affirms Banco Davivienda S.A. at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch Expects to Rate Banco Davivienda S.A.'s Senior Notes 'BBB-' Fitch afirma calificación de Emisiones de Bonos Subordinados Bancolombia por \$1 Billion en AA+(col) Fitch Rates Colombia's International Bond Issuance 'BBB-' Fitch subió a CCC (col) la calificación de EVAS Enviambientales S.A E.S.P La Perspectiva es Estable - República Dominicana Fitch afirma calificaciones de MULTIQUIMICA y retira Observación Negativa Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Asociación La Nacional Fitch afirma calificación a Emisión de Banco Ademi Fitch afirma Calificación a Emisión Subordinada de Banco Adopem Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisiones Subordinadas de Banco Múltiple León Fitch afirma calificación a Emisiones Subordinadas del Banco Popular Dominicano Fitch afirma calificaciones a Emisiones de BHD Valores Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Valores León Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisiones de Parallax Valores Fitch afirma calificación 'AAA(dom)' de CND; Perspectiva Estable Fitch afirma y retira calificaciones de Delta Intur Fitch afirma calificación 'BBB+(dom)' de INCA; Perspectiva Estable Fitch afirma calificación a Largo Plazo de HAINA en A-(dom); Perspectiva Estable Fitch afirma calificación a Largo Plazo de ITABO en A-(dom); Perspectiva Estable -Guatemala Fitch Affirms The Central America Bottling Corp's Ratings; Outlook Stable Fitch afirma calificación Internacional de Banrural en 'BB+', Perspectiva Estable Fitch afirma calificación Internacional de Banco G&T Continental en 'BB'; Perspectiva Estable Fitch Affirms Banrural's IDR at 'BB+'; Outlook Stable Fitch Affirms G&T Continental's IDR at 'BB'; Outlook Stable -Jamaica Fitch Revises National Commercial Bank of Jamaica's Outlooks to Negative; Affirms Ratings -México Fitch Rates GCC's Proposed up to USD260 million Senior Secured Notes 'BB-/RR3' Fitch Rates Posadas' 2017 Senior Notes Reopening 'B+/RR3' Fitch Rates Pemex's USD2.1B Debt Issuance 'BBB' Venta de Unidad de Medios con efecto neutral para las calificaciones de CIE Fitch ratifica en 'BB+(mex)' la calificación de CAPA, Quintana Roo Fitch sube a 'BB+(mex)' la calificación de Jalisco Correction - Fitch asigna calificación 'AA+(mex)' a emisión de certificados bursátiles de Moly met Fitch asigna la calificación de 'A(mex)vra' a un crédito contratado por Cozumel, Quintana Roo Fitch ratifica calificación de Administrador de Activos Financieros a La Providencia en 'AAFC3(mex)' Fitch califica AAA(mex)vra los CEDEVIS 13U Fitch asigna calificación 'AA+(mex)' a emisión de certificados bursátiles de Moly met Fitch califica en 'A+(mex)vra' los Certificados Bursátiles MXMACCB 04U Fitch asigna calificación de Administrador Especial de Activos a Mex-Dam en AAFC3+(mex) -Panamá Fitch Affirms HSBC Bank Panama's IDR at 'A' -Peru Fitch Rates Cementos Pacasmayo S.A.A.'s Unsecured Notes 'BBB-' Fitch Expects to Rate BBVA Banco Continental's Senior Notes 'BBB+' Fitch Rates Peru's Fondo Mivivienda S.A.'s Senior Fixed Rate Notes Due 2023 'BBB(exp)' Fitch Affirms Lima Airport Partners S.R.L Sr. Notes at 'BBB'; Outlook Stable -Venezuela Fitch afirma calificación AA-(ven) de INTER Fitch afirma calificación de DIGITEL en AA-(ven) y F1(ven)