

# Resumen semanal-Acciones de calificación

14 de enero de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 7 al 11 de enero de 2013 \*Estudios destacados del sector soberano -Fitch Downgrades South Africa to 'BBB'; Outlook Stable La baja de la calificación de Sudáfrica refleja el hecho que el desempeño y las perspectivas de la economía se han deteriorado, afectando a las finanzas públicas y magnificando las tensiones políticas y sociales. El débil crecimiento de 2.2% en los últimos años refleja las rigideces estructurales, la tendencia negativa en la competitividad, la incertidumbre política y los disturbios laborales experimentados durante ese período. La caída en la competitividad, resultante de los salarios acordados por arriba de la productividad, y de las restricciones en infraestructura, ha contribuido al aumento en el déficit en cuenta corriente en los últimos años. Además, la posición de deuda externa neta ha mostrado una tendencia al alza desde 2006. -New Egypt FX Regime Positive Step in Tough Circumstances El nuevo régimen cambiario en Egipto ha traído consigo una mayor transparencia, así como la depreciación de la libra egipcia, pero también señala una fuerte escasez de divisas a raíz del apuro por parte de los depositantes de convertir la libra en moneda dura después de aprobarse la polémica constitución a fines de diciembre. Un tipo de cambio más de mercado, que surge del sistema de remate del banco central introducido el 30 de diciembre, podría llegar a ser positivo, permitiendo una depreciación que incrementaría la competitividad y que indica que el banco central no defenderá la moneda local a cualquier costo. -Expansionary Budget to Support Growth in Saudi Arabia Un presupuesto 2013 expansivo, basado en una proyección conservadora del precio del petróleo, respaldará otro año de sólido crecimiento económico en Arabia Saudita, así como un continuo fortalecimiento de la posición de acreedor neto del soberano. Sin embargo, el crecimiento agregado se desacelerará debido a una caída en la producción de petróleo que ya se evidenció durante los últimos meses. El presupuesto para 2013 anunciado el 29 de diciembre proyecta un gasto fiscal récord de USD219 mil millones (34% del PIB), un aumento de casi un 20% con respecto al presupuesto 2012, con un continuo énfasis en educación y salud, rubros que representarán un 37% del gasto total. -European Government Borrowing to Fall in 2013 La reanudación de la colocación de bonos de los gobiernos europeos la semana pasada viene en anticipación de una leve caída en los requerimientos de financiamiento para 2013. Se espera que casi todos los gobiernos europeos tendrán menores necesidades de fondeo este año comparado con 2012, reflejando tanto los cortes presupuestarios como las menores redenciones de bonos. Si bien Fitch anticipa una tercera caída anual consecutiva en los créditos nuevos de los gobiernos europeos, bajar el stock de deuda ya existente tomará más tiempo. La consolidación fiscal continuará, pero las metas de reducción de déficit fiscal menos agresivas implican que algunos de los índices deuda/PIB alcanzarán un máximo más alto y a una fecha posterior que si las metas hubiesen sido más ambiciosas. \*Estudios destacados del sector no financiero -Brazilian Sugarcane Recovery Improves Sugar and Ethanol Profitability and Cash Flow in 2013 La perspectiva del azúcar y etanol brasileño es Estable para 2013, respaldada por una mejora en las estructuras de capital, una esperada recuperación en las cosechas de caña de azúcar en Brasil, una mayor flexibilidad para cambiar la producción de azúcar a etanol y viceversa, y un mejor manejo de los inventarios. Los estables fundamentos de mercado se basan en precios lucrativos respaldados por una fuerte demanda global por azúcar y aún bajos niveles de inventario. Una demanda creciente por etanol en Brasil también ha tenido un impacto positivo sobre la evolución del precio. -Outlook Negative for Mexican Homebuilding in 2013 Las preocupaciones que existen sobre la incapacidad de las constructoras de viviendas en México de revertir sus flujos de caja libres (FCL) negativos han resultado en una Perspectiva Negativa para sus calificaciones en 2013. Se espera que los fundamentos de mercado para las constructoras mexicanas sean algo más débiles en 2013, llevando a un crecimiento limitado para el sector. La

demanda por viviendas nuevas seguirá invariada en 2013, mientras que la competencia de casas existentes aumentará y la rotación de inventarios se desacelerará. Los inicios de construcción de vivienda se encuentran en el punto más bajo de los últimos años. Metas de crecimiento más conservadoras deberían respaldar una reducción en la combustión de efectivo. -Outlook Stable for Brazilian Homebuilding in 2013 El soporte del gobierno, acceso a capital doméstico y crédito de largo plazo, así como una demanda adecuada, respaldan una perspectiva 2013 estable para las constructoras de vivienda en Brasil. Sin embargo, algunas empresas mantendrán su Perspectiva Negativa como resultado de problemas específicos a las compañías, tales como un débil control de costos internos. Debido al crecimiento proyectado bajo a estable en el lanzamiento de construcción nueva en 2013, las compañías se están enfocando en la reducción de inventario y la mejora de la generación del flujo de caja operacional. -Low-End iPhone May Trim Samsung's Market Lead and Margins Recientes reportajes sobre la posibilidad de que Apple introduzca un iPhone más barato hacia fines de 2013 sugieren un cambio de estrategia para enfocarse más en la participación de mercado – lo cual podría tener un impacto negativo sobre la posición dominante de Samsung Electronic en el mercado de smartphones a partir de 2014 y presionar los márgenes de operación hacia la baja para la industria como un todo. Samsung dio indicaciones la semana pasada de ganancias operacionales récord por un quinto trimestre consecutivo, siendo las ventas de smartphones el mayor determinante, a medida que la participación de mercado global de la compañía aumentara a 32% en T312 desde 23% en T311. \*Estudio destacado del sector financiero -Turkish Bank Leverage Tool Reduces Rapid Loan Growth Risk Aunque los requerimientos de reserva adicionales para los bancos turcos que no logran alcanzar las tasas de apalancamiento establecidas no se implementarán hasta finales de año, la política podría ayudar a evitar el retorno a las tasas de crecimiento crediticio excesivas reportadas en 2010 y 2011, cuando los préstamos crecieron a una tasa anual promedio del 30%. La introducción de requerimientos de apalancamiento es sensata, ya que prepara el sector para la implementación de Basilea III. Esta medida también es notable debido a que es la primera política macro-prudencial implementada por el banco central turco que aborda las estructuras de balance de los bancos individuales. \*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. Eurozone Crisis and US Fiscal Cliff Risk Dominate Sovereign Outlook Pan-EU Telco Infrastructure Talks Are Unlikely to Succeed Christmas Figures Point to Low EU Retail Growth in 2013 Assets Optimization a Key Theme for EMEA Cement Companies in 2013 Fitch Publishes Sovereign Ratings History Basel Liquidity Rule Changes More Realistic for Banks Policy Risk Increasingly Important in European Mortgages EMEA Aerospace and Defence M&A Outlook Improves; Landscape Unlikely to Change Significantly Fitch Solutions Receives China Financial Information Services Licence \*Próximos eventos Fitch Sovereign Credit Briefings in Asia in Q113 \*Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna calificaciones a Columbia Personales XVIII; PE Fitch Affirms Alto Palermo's Notes at 'B/RR3' Fitch confirma calificaciones a Best Consumer Finance XXV; PE Fitch asigna BBB(arg) a ON a ser emitidas por CGM Leasing S.A. Fitch Affirms Cresud's IDR at 'B-' and National Scale at 'AA-(arg)' Fitch Affirms IRSA's Notes at 'B/RR3' Fitch confirma calificaciones a Secubono Credinea 84; PE Fitch confirma calificaciones al FF SuCredito VIII; PE Fitch confirma calificaciones a SB Personales VII; PE Fitch asigna la Categoría AA+(arg) a las ON a emitir por Molinos Fitch asigna AAA(arg) PE a VDFA de FF Consumo Vida I Fitch retira CC(arg) de los CP de Fidebica XV Fitch retira CC(arg) de los CP de Fidebica XVI Fitch retira AAA(arg) de los VDFA del FF Pluralcoop Serie X Fitch retira la calificación de los CP de SB Personales IV -Brazil Fitch afirma e retira Rating da 1a Emissao de CCI da Kamate 04 Fitch afirma Rating da 3a Emissao de Debentures da Trisul Fitch Expects to Rate Banco BTG Pactual S.A. Senior Unsecured Notes 'BBB-(exp)' Fitch Affirms Autometal's IDRs at 'BB', National Long-Term Rating at 'A+(bra)'; Outlook Stable Fitch Afirma Rating 'AAAsf(bra)' da 85a, 86a e 87a Series da 1a Emissao de CRIs da RB Capital Fitch Rates Tonon Bioenergia's Proposed Senior Unsecured Notes

'B/RR4' Fitch Afirma Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB(bra)' da Trisul; Perspectiva Negativa Fitch Revisa Ratings de Cinco Emissoes de CRIs Fitch: Aquisicao de Ativos Nao Devera Afetar Rating da Foz do Brasil Fitch: Braskem's Ratings Unchanged Upon Asset Sale -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Agrosuper y Retira Watch Negativo Fitch ratifica acciones de Carozzi S.A. en 'Nivel 4(cl)' Fitch ratifica empresas Carozzi en 'A(cl)' Fitch Afirma Clasificaciones del PS6 de Securitizadora Security Fitch clasifica nuevas emisiones de Sodimac Fitch ratifica y retira clasificación de Chartis Chile Fitch Rates Automotores Gildemeister S.A.'s Proposed Unsecured Notes 'BB' Fitch clasifica en AA- (cl) Bonos Serie B2 y K3 de Banco Security Fitch ratifica A-(cl)/F2 clasificación de Eurocapital S.A. -Colombia Fitch afirma AAA(col) las calificaciones Segunda Emisión Bonos Banco Falabella. Perspectiva estable Fitch afirma A(Col) la calificación del Departamento de Santander y revisa la perspectiva a negativa Fitch afirma A-(Col) al Municipio de Copacabana y asigna F1 (col).La perspectiva es estable Fitch Expects to Rate Empresa de Telecomunicaciones de Bogota 's Proposed Notes 'BBB-(exp)' Fitch retira la calificación del Terminal de Transportes de Pereira SA -Costa Rica Fitch afirma calificaciones a Banco General (Costa Rica), S.A. -República Dominicana Fitch asigna calificación de Riesgo a Emisión de Parallax Valores en BBB-(dom) Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPP en A-(dom); Perspectiva Estable -El Salvador Fitch afirma calificaciones de Subsidiarias aseguradoras de Davivienda en El Salvador y Honduras -Honduras Fitch afirma calificaciones de Subsidiarias aseguradoras de Davivienda en El Salvador y Honduras -México Fitch asigna AA+(mex)vra a los créditos municipales del Estado de Jalisco respaldados con el FAIS Fitch ratifica en 'A(mex)' la calificación de Durango, Durango Fitch ratifica en BBB+(mex) la calificación de Uruapan, Michoacan Fitch califica en 'AA(mex)' una emisión de deuda a cargo de Corporativo GBM Fitch baja calificaciones de Axtel a 'C(mex)' Tras Propuesta de Intercambio de Bonos Fitch Downgrades Axtel to 'C' Following Exchange Offering Fitch retira la calificación del Departamento de Narinio Fitch ratifica la calificación de A(mex) del Estado de Tabasco Fitch bajo a 'D(mex)vra' la calificación de VERTICB 07 -Panamá Fitch aumenta calificación de MMG Bank Corporation -Peru Fitch Rates Copeinca's 2017 Notes Reopening 'B+' Fitch Affirms Volcan's IDRs at 'BBB-'; Outlook Stable -Uruguay Fitch confirma AAA(uy)PE a TRD de Fondo de Transporte Suburbano