

Resumen semanal-Acciones de calificación

17 de diciembre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 10 al 14 de diciembre de 2012 *Estudios Destacados del sector soberano -IMF Delay Highlights Egypt Implementation Challenges La petición de Egipto de posponer una discusión sobre el programa del FMI con el directorio de éste con el fin de realizar un "diálogo social" sobre algunas de las medidas contenidas en este programa demuestra el desafío que significaría aumentar los impuestos y reducir los subsidios dentro de un entorno político difícil. Mientras que un aplazamiento breve del programa del FMI no tendría consecuencias negativas sobre las calificaciones, un retraso más significativo en la transición política y la aprobación del programa del FMI llevaría a mayores presiones económicas y financieras, lo cual podría afectar en forma negativa a las calificaciones. -Fitch Downgrades Tunisia to 'BB+', Outlook Negative La baja en la calificación refleja la percepción de la agencia que la transición económica y política del país está tomando más tiempo y es más difícil de lo que se había anticipado. Los grandes déficits fiscales y en cuenta corriente han llevado a un deterioro en los indicadores de deuda pública y externa, mientras que los disturbios sociales y las tensiones políticas han llevado a que se aplazaran las elecciones presidenciales y legislativas hasta junio de 2013. Emerging Asia Outlook Stable; China & India Excepted Nueve de un total de once soberanos de Asia Emergente están con Perspectiva Estable, siendo las dos excepciones China y la India. Las perspectivas económicas para Asia Emergente para 2013 continúan siendo favorables, esperándose un mayor crecimiento del PIB (6%-6.5%) para esa región que para los mercados emergentes a nivel global (4.7%). Sin embargo, las proyecciones se habían revisado a la baja en el transcurso de 2012. La desaceleración impulsada por las exportaciones en varios países durante la segunda mitad del año demuestra que la demanda de los países más avanzados sigue siendo importante para Asia Emergente. -China Scenario Shows Varied Impact on African Economies Un aterrizaje duro de la economía china tendría un fuerte impacto sobre las economías africanas más grandes, pero el alcance y timing del impacto variaría de país en país. Países con sustanciales exportaciones de commodities a China, como Zambia y Angola, se verían más afectados por una reducción en los precios de los commodities. Por otro lado, Uganda sería la economía menos afectada, debido a que su apertura económica es relativamente baja, siendo que las exportaciones representan menos del 15% del PIB, y las exportaciones a China representan sólo 0.2% del PIB. -Europe's SSM Deal Positive, Broader EMU Reform Deferred La semana pasada, los líderes de la Unión Europea han tomado un importante paso hacia la unión bancaria mediante un acuerdo para establecer un mecanismo de supervisión único (Single Supervisory Mechanism, o SSM). Sin embargo, la unión bancaria sigue siendo un proyecto de largo plazo, y el proceso de reforma más amplio que apunta hacia una mayor unión económica y monetaria continúa en riesgo de estancarse. Bajo el acuerdo SSM, el BCE supervisará directamente a aquellos bancos de la zona euro que cuenten con activos superiores a EUR30 mil millones o que representen una quinta parte de la producción nacional del país en cuestión. -Calidad Crediticia de Soberanos Latinos Podría Estancarse en 2013 a Pesar de Mayor Crecimiento Econ. Aunque podría haber acciones de calificación positivas, el débil entorno externo, los precios estancados de las materias primas y la falta de empuje significativo para realizar reformas muy probablemente frenarán el ímpetu positivo observado en las calificaciones soberanas de Latinoamérica durante los últimos años. Sin embargo, Latinoamérica debería seguir demostrando resistencia al entorno externo debido a que la mayoría de los países se están beneficiando de desequilibrios bajos en cuenta corriente, flujos de inversión extranjera directa constantes y un aumento fuerte en las reservas internacionales. *Estudios destacados del sector no financiero -Latin American Oil & Gas Sits Stable on Liquidity Cushions for 2013 Para las compañías de petróleo y gas en Latinoamérica, una liquidez sana y un acceso comprobado a diversas fuentes de financiamiento, así

como los activos subyacentes sólidos y las estructuras de capital adecuadas, compensan los altos gastos en inversiones y los mayores costos de producción, llevando a una Perspectiva Estable en 2013. Los fuertes lazos legales, operacionales y estratégicos entre las Compañías de Petróleo Nacionales y los soberanos proveen un cierto grado de seguridad durante la ejecución de unos USD85 mil millones en inversiones esperadas para 2013. -U.S. Shale Not a Threat to Stable EMEA Oil and Gas Outlook El shale gas de bajo costo de los EE.UU. no representa una amenaza significativa para el sector de petróleo y gas en la región EMEA en 2013. La falta de infraestructura de exportaciones y el deseo de los EE.UU. de lograr la autosuficiencia en el suministro de gas junto con la existencia de contratos de suministro de gas basados en petróleo de largo plazo en Europa sugieren a lo más una caída moderada en los precios europeos en el corto a mediano plazo. -Fitch Street View: China Corporates - More Investor Communication Needed El flujo de información deficiente y las dificultades de contactar las compañías chinas una vez que se hayan realizado las transacciones de bonos, así como las preocupaciones sobre la información financiera y el gobierno corporativo en general, están deprimiendo el apetito de los inversionistas internacionales por deuda de empresas chinas. Estas deficiencias podrían limitar el interés de los inversionistas globales aún cuando el apetito de las empresas chinas por emisiones de bonos internacionales persista en 2013. Los inversionistas no saben si estas deficiencias se deben a una falta de comprensión de los requerimientos que existen en los mercados de bonos internacionales, si se deben a que las empresas estaban acostumbradas a contar con el fondeo bancario en el pasado, o si el comportamiento se debe a alguna otra razón que los inversionistas no conozcan. -Estudios destacados del sector financiero Bancos andinos bien posicionados para enfrentar retos en 2013 La baja penetración bancaria, los indicadores de calidad de activos y de fondeo relativamente sólidos, la capitalización adecuada junto al dinamismo económico deberían mitigar los riesgos del aun moderado crecimiento crediticio en la región andina en 2013. Además, los bancos andinos continúan estando bien posicionados para enfrentar el difícil entorno externo y los volátiles mercados financieros internacionales, debido a que se siguen financiando principalmente a través de depósitos y dependen en forma limitada de los mercados de capitales internacionales, tendencia que se piensa que continúe en 2013. ? -Regulations to Erode Malaysian Insurers' Margin Stability El sector de seguros y takaful en Malasia podría ver la estabilidad en sus utilidades presionada por las iniciativas regulatorias y la continua volatilidad en los mercados de capitales. La intención de los reguladores de eliminar tanto el tope sobre los costos de adquisición de las aseguradoras de vida como la estructura de las tarifas de incendio, junta a la implementación de la ley de protección de información personal podría causar mayor inestabilidad en los márgenes operacionales de las aseguradoras. Aparte de esto, el sector seguirá impulsado por un constante crecimiento del mercado y una sólida administración de capital. *Estudios destacados del sector de finanzas estructuradas -Asia ex-Japan to See More CVB Issuance; Stable Outlook for Structured Finance Fitch Ratings espera que Asia, excluyendo a Japón, experimente más emisiones de bonos garantizados (covered bonds) en 2013, después de las propuestas legislativas de los reguladores de Corea y Singapur para la originación de activos. Aunque la agencia no espera que la India, Japón, Taiwán, Malasia y Hong Kong emitan este tipo de instrumento en 2013, varios de estos países estarán bastante avanzados en la provisión de un marco para bonos garantizados hacia fines de 2013. -Stable Outlook for Latin American Structured Finance in 2013 Fitch prevé un entorno crediticio estable para las transacciones de finanzas estructuradas en Latinoamérica en 2013. Las afirmaciones constituyeron más del 84% de las acciones de calificación en 2012 para emisiones tanto internacionales como locales. La mayor concentración de acciones de calificación negativas se dio en las transacciones RMBS mexicanas, reflejando en gran parte las revisiones efectuadas en la metodología de calificación. El nuevo informe destaca la perspectiva de Fitch para las transacciones brasileñas de petróleo y gas en los mercados internacionales, así como las implicaciones de los cambios regulatorios en Brasil sobre el mercado de finanzas estructuradas. *Estudio destacado del sector administración de fondos y activos -MMFs Extend Global Reach, Grow Nontraditional Holdings En la medida en que la oferta de activos de corto plazo de alta calidad en los principales mercados del mundo siga limitada, se espera que los fondos de money market (MMFs) más importantes

en EE.UU. y Europa continúen diversificándose en 2013, aumentando lentamente su exposición a algunos bancos de mercados emergentes altamente calificados. El crecimiento en las regiones no tradicionales probablemente será lento, con los fondos tomando posiciones relativamente pequeñas, especialmente en bancos latinoamericanos y asiáticos. Estimamos que los MMFs de EE.UU. calificados por Fitch han invertido aproximadamente USD6 mil millones en bancos de economías emergentes avanzadas (principalmente en Chile, Corea y Singapur) al 31 de octubre de este año. *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. *Otros informes de perspectiva 2013 publicados esta semana -Grupo de Infraestructura Global (GIG) Fitch Ratings Publishes 2013 Outlook for Latin America Infrastructure -Finanzas Públicas Internacionales International Public Finance 2013 Outlook Challenging -Administración de Fondos y Activos Risk Aversion Drives Stable Outlook for Global Money Market Funds -Instituciones Financieras APAC Banks Resilient to Risks but Upgrade Prospects Slim Mexican Banks Posed to Sustain Double Digit Growth Bancos Mexicanos Bien Posicionados para Seguir Creciendo Andean Banks Well-Positioned to Meet Challenges in 2013 Central American Bank Profitability Expected to be Higher in 2013 La Rentabilidad de la Banca Centroamericana Aumentara en 2013 Stable Growth for Brazilian Insurance Sector Amid Falling Financial Income -Soberanos Latin American Sovereign Creditworthiness May Stall in 2013 Despite Faster GDP Growth -Empresas no financieras EMEA Chemicals' Financial Profiles Offset Volatility EMEA Building Materials' Cuts to Help Amid Weak Europe EMEA Alcoholic Beverages 2013 Outlook Remains Stable EMEA Corporate Outlook Broadly Stable; Utilities & Telcos Negative EU Budget Debate to Set Tone for Agribusiness in 2013 Thrifty Customers to Challenge Consumer Sector in 2013 Biggest Food Retailers Face Biggest Challenges in 2013 *Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna calificaciones a Best Consumer Finance XXVI; PE Fitch confirma Categoría 2 a las acciones de Andes Energía Plc. Fitch confirma en BBB(arg) la calificación de INVAP Fitch asigna A(arg) a las ONs a emitir por ODS Fitch confirma calificación AA-/V4(arg) a Pellegrini Renta Fija Fitch confirma calificación A/V5(arg) Pellegrini Renta Fija Ahorro Fitch confirma las calificaciones de los Best Consumer Finance Fitch confirma las calificaciones de los Best Consumer Finance Fitch asigna calificaciones a Columbia Personales XVII; PE Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Consubond 93 Fitch retira calificación ON I de Grupo Concesionario del Oeste Fitch asigna calificación preliminar al FF Agrofina II Fitch asigna AAA(arg) a VDFA de CGM Leasing XIX; PE Fitch asigna calificaciones a Columbia Tarjetas XXII, PE Fitch retira la calificación de Superfondo Renta Plus Fitch asigna AAA(arg) PE a los VRD de Lucaioli Serie VIII; Fitch confirma calificaciones del FF Metrópolis Personales I Fitch asigna calificación nuevos TD 2012 Provincia de Entre Ríos -Brazil Fitch Upgrades BRMALLS Participacoes S.A.'s Ratings Fitch realiza Acoes de Rating nas 49a, 257a e 261a Series de CRIs da Brazilian Securities Fitch Assigns Initial 'BBB-'/AA(bra)' to the State of Santa Catarina; Outlook Stable Fitch atribui Rating de Curto Prazo 'F1(bra)' a 1a Emissao de Debentures da Aegea Fitch Upgrades Energisa's IDRs to 'BB' and Subsidiaries' IDRs to 'BB+'; Outlook Stable Fitch atribui Ratings as Cotas do Gavea Credito Estruturado FIDC -Chile Fitch Rates Banco Pine S.A.'s Huaso Bonds Issuance 'A-(cl)' Fitch sube clasificación de Acciones de Cruz Blanca Fitch afirma clasificaciones del PS21 de BCI Securitizadora Fitch retira clasificación de Tricolor Fitch ratifica clasificación de Acciones de IACSA Fitch afirma clasificaciones de Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria -Colombia Fitch afirma en AAA(col) las Múltiples y sucesivas emisiones de bonos ordinarios de Bancolombia Fitch sube calificación de Coltefinanciera S.A. a 'A+(col)'. Perspectiva Estable Fitch retira la calificación de la EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE VILLAVICENCIO S.A. E.S.P Fitch Affirms Empresa de Telecomunicaciones de Bogota S.A., E.S.P.'s IDRs at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch retira las calificaciones de Factor Optimo Fitch retira calificaciones nacionales de INFIBOY Fitch afirma calificación de Fortaleza Financiera de La Previsora SA en AA+(col);Perspectiva Estable Fitch afirma la Fortaleza Financiera Liberty Seguros de Vida en AAA(col);Perspectiva Estable Fitch afirma calificación Fortaleza Financiera de Liberty Seguros

SA en AAA(col); Perspectiva Estable Fitch afirma calificaciones de los títulos TIPS E-13, la perspectiva es estable. Fitch revisa a Estable Perspectiva de calificación de Empopasto y la afirma en 'BBB-(col)' Fitch afirma en 'AA-(col)' la calificación de los Títulos del Patrimonio Autónomo Ingenio la Cabaña Fitch afirma xalificación de Aeropuerto Internacional Matecania en A+(col). La Perspectiva es Negativa Fitch reduce a AA-(col) calificación de Aguas de Manizales; Perspectiva Estable Fitch afirma calificación AA+(col) a la Empresa de Telecomunicaciones de Pereira Fitch asigna A(col) y F1 (col) a la E.S.E. Metrosalud Fitch asigna AA+(col) a calificación de Largo Plazo de EMSA, Perspectiva Positiva Fitch retira la calificación de Empresas Municipales de Cali EICE Fitch atribui Ratings as Cotas do FIDC Saneago II e Afirma Ratings das Cotas do FIDC Saneago Fitch afirma AA(col) a calificación de Largo Plazo de Gecelca y Asigna F1+(col) al corto plazo Fitch asigna AA(col) a la Calificación Nacional de Largo Plazo de la Universidad EAFIT. -Costa Rica Fitch afirma calificaciones nacionales a Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo en 'A(cri)' -República Dominicana Fitch Revises Outlook on Dominican Republic to Stable; Affirms IDRs at 'B' Fitch Revises Outlook on Dominican Republic Generation Cos to Stable; Affirms IDRs at 'B' -México Fitch retira las calificaciones de Caja Cristóbal Colon Fitch retira las calificaciones de CHG Meridian México Fitch ratifica calificaciones de Coca-Cola Femsa tras anuncio de adquisición en Filipinas Fitch Affirms Coca-Cola Femsa's Ratings Following Philippines Acquisition Announcement Fitch ratifica y retira las calificaciones 'BB+(mex)' y 'B(mex)' de Fin Util Fitch Affirms Gruma's Ratings at 'BB'; Outlook Revised to Stable Fitch ratifica la calificación de Los Cabos, BCS en A-(mex) Fitch asigna calificación inicial de A-(mex) al Municipio de Piedras Negras, Coahuila; p.c.e. Fitch ratifica en A(mex) la calificación del Estado de Hidalgo Fitch asigna 'F1+(mex)' a programa de corto plazo de Toyota Financial Services Mexico Fitch ratifica las calificaciones de GFNorte y Banorte, perspectiva estable Fitch Affirms GFNorte & Banorte's Ratings; Outlook Stable Fitch retira calificación como Administrador de Activos Financieros a Factor Optimo en 'AAFC3(mex)' Fitch ratifica la calificación de AA(mex) de SAPAL Fitch Takes Rating Actions on HSBC's Latin American Subsidiaries -Panamá Fitch asigna calificación de Administrador de Activos en Centroamérica a ProFuturo (Panama):M2-(pan) -Perú Fitch Affirms Ratings on Peruvian CRPAO Securitizations -Venezuela Fitch asigna calificación a emisión de Toyota Services de Venezuela