

Resumen semanal-Acciones de calificación

11 de diciembre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 03 al 07 de diciembre de 2012 *Estudios Destacados del sector soberano Los siguientes cuatro párrafos destacan diferentes partes de la última edición del informe trimestral Global Economic Outlook (GEO). -Inspid and Fragile Global Growth Outlook Una contracción económica en la zona euro y Japón, así como un menor crecimiento al esperado en Brasil y la India durante el tercer trimestre demuestran las debilidades subyacentes y los riesgos a la baja enfrentados por la economía global. Aunque la agresiva intervención del BCE haya reducido los riesgos de cola en la zona euro, hasta ahora no ha logrado detener el estancamiento económico dentro de esta región. El 'abismo fiscal' que se está acercando en EE.UU. podría arrastrar a la economía norteamericana hacia una nueva recesión mientras que China enfrenta una difícil transición hacia un modelo de crecimiento más equilibrado. -China Hard Landing Scenario Shows Uneven Global Impact Un "aterrizaje duro" de la economía china (este no es el escenario base de Fitch) tendría importantes repercusiones sobre la producción mundial, aunque el tamaño y la duración del shock variaría por región y de país en país. El análisis de un escenario alternativo en el último GEO de Fitch muestra que un hipotético aterrizaje duro que resultaría en una pérdida del PIB chino acumulada por dos años de 4pp reduciría el crecimiento global por 1.5pp. -El Prolongado Debilitamiento de Brasil Crea Incertidumbre Sobre su Proceso de Recuperación Las políticas macroeconómicas restrictivas en 2011, junto con el frágil entorno externo y los problemas de competitividad han afectado al proceso de recuperación de la economía brasileña este año. Aunque el significativo carácter expansivo de las políticas económicas implementadas durante 2012, junto con una leve recuperación en la demanda externa y un repunte en la inversión deberían facilitar la recuperación económica en 2013, todavía hay incertidumbre con respecto al ritmo y vigor de esta recuperación. -India Jul-Sept GDP Confirms Slowdown, Need for Reform El PIB reportado en el tercer trimestre por la India confirma una desaceleración en el desempeño económico de ese país. Las reformas propuestas, aunque potencialmente apoyarían al crecimiento del PIB, necesitan tiempo para que empiecen a tener efecto y enfrentan riesgos políticos en su implementación, lo cual se ve reflejado en la Perspectiva Negativa del soberano. Varias propuestas aún requieren aprobación por parte de la rama legislativa, y una reversión en las políticas no se puede descartar. Más aún, con las elecciones generales de 2014 acercándose cada vez más, queda poco tiempo para que se puedan implementar por completo las reformas propuestas. -Fitch Affirms Namibia at 'BBB-'; Stable Outlook La afirmación de la calificación de Namibia refleja el fuerte balance general del soberano, con una deuda del gobierno de 26% del PIB, la cual compara favorablemente con el 40% reportado por sus pares. Namibia también es un acreedor externo neto equivalente al 8.2% del PIB gracias a los superávits fiscales registrados en el pasado. Mientras que las políticas fiscales expansivas para apoyar la demanda local han resultado en déficits fiscales y de cuenta corriente desde 2009, Fitch espera que esta tendencia se revierta gradualmente de aquí en adelante. *Estudio destacado de mercados crediticios -Negative Rating Drift Persists for Developed Market Corporates, EM More Resilient Sigue habiendo una tendencia negativa en las calificaciones corporativas durante el tercer trimestre, aunque la calidad crediticia mostró caminos divergentes entre los mercados emergentes y las economías desarrolladas. Las bajas de calificación fueron menores que las subidas de calificación en los mercados emergentes, mientras que los emisores de mercados desarrollados experimentaron más caídas que subidas. Fitch proyecta un crecimiento económico del 4.3% para los mercados emergentes y del 0.9% para las economías avanzadas más importantes en 2012. *Estudio destacado del sector no financiero -Credit Negatives to Endure for Indian Telcos in 2013 La perspectiva para el sector de telecomunicaciones de la India es negativa para 2013, reflejando el debilitamiento esperado en los balances generales debido a pagos regulatorios para re-

adquirir licencias a precios más altos y una capacidad limitada para subir las tarifas por el alto nivel de competencia imperante en el mercado. Se considera poco probable que el actual proceso de consolidación del sector reduzca la sobrecapacidad durante 2013. Aunque los participantes de mercado se reduzcan a nueve, desde más de 13 a principios de 2012, Fitch piensa que el sector no podría acomodar más de seis operadores rentables en el largo plazo. *Estudios destacados del sector financiero -WMP Issuance by Chinese Banks Heats Up; Risks Rising La creciente emisión de productos de administración de activos (wealth management products, WMPs) por parte de los bancos chinos está aumentando los riesgos del sector a medida que una mayor cantidad de fondeo se obtenga a través de ese canal. Los WMPs son semejantes a los depósitos a plazo, pero las tasas de interés pueden establecerse libremente por los bancos, y muchos de los activos y pasivos se registran fuera del balance. A fines del T312, los bancos chinos estaban emitiendo el equivalente de 100 WMPs nuevos al día. La rotación es alta, ya que tres cuartas partes de los productos vencen dentro de seis meses, haciendo que la emisión y el pago de WMPs sea un creciente desafío logístico. -Parental Funding Moderately Down at CEE Banks Una encuesta realizada por Fitch entre 43 bancos extranjeros en los países CEE de Polonia, la República Checa, Rumania, Bulgaria y Croacia indica que el fondeo proporcionado por la matriz ha caído moderadamente desde que comenzó la crisis financiera mundial. En la opinión de Fitch, las pocas oportunidades de colocación atractivas en la región CEE junto con la débil demanda crediticia, más que las restricciones de fondeo, han causado el débil crecimiento crediticio en la región. En general, la agencia cree que la propiedad extranjera ha sido y sigue siendo positiva para la estabilidad macroeconómica y financiera de Europa Central y del Este. *Estudio destacado de finanzas estructuradas -Mexican Employment Law Changes Positive for Consumer ABS Las recientemente promulgadas leyes laborales en México mejorarán la capacidad de administración de INFONACOT y aumentarán el número de préstamos elegibles para el mayor emisor de instrumentos respaldados por créditos de consumo ABS en México. Los cambios requieren que todos los empleados del sector privado registren con el acreedor estatal INFONACOT, facilitando así el seguimiento de los créditos de consumo y ayudando a mitigar las pérdidas de las carteras de crédito; sin embargo lo anterior queda por verse en el largo plazo. *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 Sovereign Data Comparator - December 2012 Fitch Publishes Sovereign Data Comparator - December 2012 (Excel file) China's Non-Life Face Lower Operating Margins China's Life Insurance Faces New Risks from Liberalization Central Government Control Reduce Chinese Subnationals' Contingent Risks Fitch Publishes Special Report on Argentina El Prolongado Debilitamiento de Brasil Crea Incertidumbre Sobre su Proceso de Recuperación Partial Veto Over Oil Royalties Sharing a Positive for the State of Rio de Janeiro Investor Preference Could Benefit Peripheral Bank Funding Barclays Absa Reorg Could Improve Costs, Allow Growth 2012 EMEA CMBS Loan Outcomes Foreshadow a Tough 24 Months EU Leveraged Loan Double Defaults Will Cut Recoveries *Acciones de calificación -Argentina Fitch retira calificación de Valores de Petrolera Pampa S.A. Fitch retira calificación BBB(arg) del VDFB de Tarjeta Fértil I Fitch asigna 'AA(arg)' a Bonos a emitir por YPF Fitch asigna calificación preliminar al FF CAGSA Fitch asigna calificación preliminar a VDF CMR Falabella XXXVII Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Fidebica XXVI Fitch asigna la calificación AA-/V5(arg) a Axis Renta Fija Cobertura Fitch confirma calificaciones a Columbia Tarjetas XX, PE. Fitch cambia a Perspectiva Negativa calificación de BOGAR y GALTRUST Fitch cambia a Perspectiva Negativa calificación Programas de Vivienda Fitch asigna calificaciones preliminares a Ribeiro LIX; PE Fitch asigna calificaciones preliminares de Secubono 85 Fitch asigna la calificación A/V5(arg) al fondo TorontoTrust -Bolivia Fitch retira la observación negativa al Municipio de La Paz, BCS -Brazil Fitch Takes Rating Actions on Certain Brazilian Power Companies Fitch afirma Ratings da Essencis em 'A-(bra)'; Perspectiva Revisada Para Positiva Fitch afirma Rating 'AAA(bra)' das Cotas Seniores do FIDC Credipar Mais Fitch Upgrades JSL's IDRs to 'BB'; Outlook Stable Fitch Affirms

Localiza's IDRs at 'BBB-'; Outlook Revised to Positive Fitch afirma Rating 'AA(bra)' da 2a Serie da 1a Emissao de CRIs da TRX Securitizadora Fitch Upgrades Minerva's National Scale Rating to 'BBB+(bra)'; IDRs Affirmed at 'B+' Fitch afirma e retira Ratings do Banco Sofisa S.A. Fitch atribui Rating Inicial 'AA(bra)' a 2a Emissao de Debentures da Ferreira Gomes Energia S.A. -Chile Fitch ratifica clasificaci3n de BICE Vida en 'AA+(cl)' Fitch ratifica la clasificaci3n de Chubb Chile Fitch clasifica en A+(cl) Nuevas L3neas de Bonos de Transelec Fitch clasifica Nuevas Acciones Serie "Banco de Chile-T" Fitch clasifica ESSAL en 'AA(cl)' -Colombia Fitch Upgrades Banco de Bogot3 to 'BBB'; Outlook Stable Fitch retira la clasificaci3n del Centro de Salud de San Jos3 de Alban E.S.P. Fitch retira la clasificaci3n de Empresa de Servicios P3blicos de Fusagasuga E.S.P fitch afirma en AA(col) clasificaci3n de Mapfre Colombia Seguros de Vida S.A. la Perspectiva es Estable Fitch afirma clasificaci3n de Fortaleza Financiera de Mapfre Colombia Seguros Generales SA en AA(col) Fitch retira la clasificaci3n de Multiservicios S.A Fitch asigna BBB-(col) y F3 a la clasificaci3n de largo y corto plazo del Municipio de Piedecuesta Fitch retira la clasificaci3n del centro de la Unidad de Salud de Ibagu3 E.S.E. Fitch asigna BBB+(col) y F3 (col) a la clasificaci3n de capacidad de pago del Departamento de Boyac3 Fitch Afirma Calificacion Nacional de EPM Inversiones en AAA(col). La Perspectiva es Estable Fitch afirma A+(col) al Polit3cnico Colombiano Jaime Isaza Cadavid. La perspectiva es negativa Fitch afirma las calificaciones a las sub series de los TIF; Perspectiva Estable Fitch asigna B-(col) a la clasificaci3n de largo plazo de Enelar -Costa Rica Fitch afirma calificaciones de subsidiarias PALIC en Costa Rica; retira clasificaci3n ALICO Costa Rica Fitch afirma calificaciones a COOPE-ANDE No.1, R.L en 'A+(cri)' Fitch afirma clasificaci3n Nacional a COOPENAE, R.L. en 'A+(cri)' Fitch asigna Primera Calificaci3n a Municipalidad en Centroam3rica: San Jose (Costa Rica), 'AA(cri)' Fitch asigna clasificaci3n de 'AA+(cri)' a Emisi3n hecha por la Municipalidad de San Jos3 Fitch Downgrades Davivienda's Banking Subs in Costa Rica & El Salvador; Removes Negative Watch Fitch afirma calificaciones a Banco Citibank de Costa Rica -Dominican Republic Fitch asigna clasificaci3n de Riesgo Nacional a FUNDAPEC en BBB+(dom) -El Salvador Fitch asigna clasificaci3n Inicial de BB-(slv) a Sociedad Cooperativa de Ahorro y Cr3dito AMC Fitch baja calificaciones de Subsidiarias Bancarias de Davivienda en Costa Rica y El Salvador Fitch afirma clasificaci3n de Banco de Fomento Agropecuario en A+(slv) Fitch Rates El Salvador's 2025 Global Bonds 'BB' Fitch Downgrades Davivienda's Banking Subs in Costa Rica & El Salvador; Removes Negative Watch -M3xico Reforma al Art. 132 de la LFT es Positiva para Bursatilizaciones de Cr3ditos al Consumo en M3xico Fitch baja la clasificaci3n de Solidaridad, QR a A-(mex), la perspectiva se mantiene negativa Fitch ratifica la clasificaci3n del Estado de Tamaulipas en AA-(mex) Fitch ratifica y retira clasificaci3n de Administrador de Activos Financieros a Caja Crist3bal Colon Fitch ratifica la clasificaci3n de A+(mex)vra a un cr3dito bancario de CAPAMA Correction - Fitch ratifica la deuda de PACCAR Financiera Mexico en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch Affirms Seguros Inbursa at 'BBB' and 'AAA(mex)'; Outlook Stable Fitch afirma las calificaciones de Seguros Inbursa en 'BBB' y 'AAA(mex)'. Perspectiva Estable Correccion: Fitch asigna clasificaci3n como Administrador de Activos Financieros a SOFIHAA Fitch afirma calificaciones de Reaseguradora Patria en 'BBB+' y 'AAA(mex)', Perspectiva Estable Fitch Affirms Reaseguradora Patria's Ratings at 'BBB+' & 'AAA(mex)'; Outlook Stable Fitch Affirms Javer's Ratings; Outlook Remains Negative Fitch Upgrades IDRs of Grupo Mexico, SCC and AMC to 'BBB+' Fitch Upgrades Grupo Ferrocarril Mexicano to 'BBB+' & Ferromex to 'AAA(mex)' Fitch sube a 'AAA(mex)' clasificaci3n de Ferromex; la Perspectiva es Estable Fitch modifica a 'BB(mex)' la clasificaci3n del Municipio de San Luis Potos3, San Luis Potos3 Fitch ratifica en A-(mex) la clasificaci3n de Xalapa, Veracruz -Panam3 Fitch Rates General DPR Funding Ltd. Series 2012 Notes 'A'; Outlook Stable Fitch afirma clasificaci3n a Global Bank en A+(pan). -Peru Fitch Expects to Rate Scotiabank Peru S.A.A.'s Subordinated Notes 'BBB+' -Uruguay Fitch confirma 'AAA(uy)' del Fideicomiso FFAL II, PE Fitch confirma clasificaci3n FF Ampliaci3n Bv. Batlle y Ord3ñez; PE