

Resumen semanal-Acciones de calificación

22 de octubre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 14 al 19 de octubre de 2012 *Estudios destacados del sector soberano -China GDP Reading in Line with "New Normal" Growth Rate El crecimiento del PIB chino de 7.4% en el T3 (comparado con 7.6% en el T2) es consistente con el crecimiento anual real de entre 7%-8% anticipado por Fitch para el período 2012-2014. Aunque este crecimiento sea más bajo que el 9%-10% registrado entre 2008 y 2011, la actual desaceleración es mucho menos abrupta que durante la crisis financiera hace cuatro años atrás, y Fitch aún piensa que China evitará un aterrizaje duro debido a su flexibilidad de política económica. El estímulo fiscal debería ser modesto mientras que el mercado laboral continúe resistente, y las autoridades están conscientes de los riesgos de un fuerte crecimiento crediticio – tales como un debilitamiento del sistema bancario. -La desaceleración brasileña impacta en Argentina y Uruguay La disminución más fuerte de lo esperado en el crecimiento económico de Brasil impacta las economías de Argentina y Uruguay amplificando los efectos de la menor demanda global. Si bien ambos países están sintiendo el impacto de la desaceleración en Brasil, especialmente a través de una caída en las exportaciones, Argentina aparece como más vulnerable que Uruguay. Esto se debe a la composición de su comercio así como a las políticas heterodoxas de ese país, las cuales podrían limitar el efecto positivo en el crecimiento de una recuperación brasileña en el 2013. -Russia Demonstrates Exchange Rate Flexibility Benefits Una mayor flexibilidad cambiaria le está otorgando a Rusia un colchón más efectivo para enfrentar cambios en los precios del petróleo y otros shocks externos. Combinado con una política monetaria más restrictiva (el 13 de septiembre, el Banco Central de Rusia subió en forma inesperada las tasas de interés), esto también ha ayudado a mantener la inflación controlada y contener las salidas de capital. Reformas fiscales y estructurales adicionales deberían reducir la vulnerabilidad a los precios del petróleo y la consecuente volatilidad en el crecimiento y la inflación en relación a sus pares 'BBB'. -Fitch Affirms Nigeria at 'BB-'; Outlook Stable La afirmación refleja el progreso que se ha hecho en una serie de variables, incluyendo una política fiscal más restringida, una mejora en la oferta de electricidad, una mayor producción agrícola, la cual ha ayudado a reducir las importaciones, y un incremento en las reservas internacionales. Sin embargo, el nuevo vigor de las reformas estructurales, tales como la eliminación parcial del subsidio del petróleo en enero, todavía tiene que ser traspasado a una tasa de crecimiento más alta. Además, debilidades tales como la vulnerabilidad a los precios del petróleo, la alta inflación y los desafíos de gobernabilidad, pesan sobre las calificaciones del país. *Estudio destacado del sector financiero -Group Risks to Fore for Russian Consumer Finance Banks La mayor preocupación de Fitch es el impacto de las inversiones no bancarias de los dueños de bancos de consumo sobre el apalancamiento del grupo o de los accionistas en Rusia y la CIS. La agencia cree que existe el riesgo de que se retire capital y/o liquidez de estos bancos cuando haya más inversiones o dificultades de refinanciamiento a nivel de grupo o accionistas. Aunque los balances generales de los bancos de consumo en Rusia en su mayoría no han sido expuestos a riesgos de grupo, éstos últimos pueden ser importantes para algunos bancos de consumo. *Estudios destacados del sector no financiero -Perspectiva de calificación del sector de celulosa y papel latinoamericano revisada a negativa El exceso de oferta, la crisis de la Zona Euro y los nuevos proyectos, amenazarán la calidad crediticia de la industria de celulosa y papel en América Latina durante los próximos dos a tres años. Además de una demanda subyacente débil, la cual ha resultado en un entorno de precios desfavorables, la deuda ha subido debido a un flujo de caja operacional débil durante los primeros nueve meses del año. Se espera que la presión sobre los precios siga en 2013 y 2014 a medida que la oferta de celulosa de fibra corta aumente debido a la apertura de tres plantas de celulosa nuevas en Sudamérica. Ante la ausencia de cierres o de una reducción coordinada en el tiempo de operación, el

flujo de caja libre podría seguir bajo presión, forzando los equipos gerenciales a tomar medidas proactivas para evitar una baja en sus calificaciones. -Diversified Miners Benefit from Significant Scale, Diversification and Cost Positions Emisores altamente calificados como BHP Billiton, Rio Tinto y Anglo American siguen estando bien posicionados en relación a sus pares, al enfrentar presiones adicionales en 2013. Los factores claves que respaldan a las calificaciones de las compañías mineras grandes y diversificadas son sus perfiles financieros y de endeudamiento relativamente conservadores, derivados de sus operaciones de bajos costos, su gran tamaño y escala, y su diversificación geográfica y en materias primas, lo que les permite mantener sus volúmenes de producción durante períodos de bajos precios y al mismo tiempo limitar una erosión significativa en la rentabilidad. -Fitch asigna Rating Watch Negativo a Cencosud tras anuncio de adquisición de operación en Colombia El Rating Watch Negativo ha sido asignado luego que Cencosud anunciara el acuerdo para adquirir la operación colombiana de Carrefour en aproximadamente USD2.5 mil millones. Esta adquisición presionará la posición de liquidez y la flexibilidad financiera de la compañía, dado que la transacción está siendo financiada completamente con deuda financiera de corto plazo. Sin embargo, Fitch ve esta adquisición como estratégicamente positiva en el mediano plazo, ya que se espera que reduzca la exposición de Cencosud a Argentina, y le proporcionará a la compañía acceso estratégico a un importante banco de terrenos, mitigando una de las barreras más importantes para expandir su operación en Colombia.

*Reciente evento -5th Annual Emerging Mkts Conference Focuses on Effect of Developed Markets Uncertainty En su 5ta Conferencia Anual de Perspectivas para los Mercados Emergentes en Nueva York la semana pasada, importantes ejecutivos de la agencia abordaron los desafíos enfrentados por los mercados emergentes en el contexto de incertidumbre en los mercados desarrollados. Shelly Shetty, jefa del Grupo de Soberanos Latinoamericanos, explicó que, mientras que el crecimiento se ha desacelerado en 2012 a lo largo de la región, es muy probable que éste repunte en 2013. Los ahorros externos de Latinoamérica siguen siendo significativos, lo cual le ayuda a la región enfrentar la volatilidad financiera externa. Andrew Colquhoun, jefe del Grupo de Soberanos de Asia-Pacífico, destacó una transición estructural más que un aterrizaje duro para China, la acumulación de presiones negativas en la India y dónde se encuentran los riesgos para la resistencia de Asia. Franklin Santarelli, jefe del Grupo de Instituciones Financieras de Latinoamérica, cubrió las tasas de interés más bajas en Brasil, la expansión colombiana y el importante rol que juegan las subsidiarias de bancos españoles en la estrategia y rentabilidad global de las matrices. Charlene Chu, senior director en el Grupo de Instituciones Financieras, dijo que, aunque los bancos estatales chinos ahora son los más grandes del mundo, el retorno económico incremental sobre los créditos sigue siendo bajo y los colchones de efectivo se están deteriorando. En 2012-2013, las fuentes de estrés podrían incluir interrupciones en el financiamiento, un deterioro en la calidad de activos, una alta inflación y una desaceleración significativa en el crecimiento crediticio. Finalmente, Dan Kastholm, jefe del Grupo de Empresas No Financieras, dirigió un panel de discusión con ejecutivos de Credit Suisse, S&W Asset Management, Invesco y TIAA-CREF. El evento también se realizó en Londres, Paris y Frankfurt, y concluyó con una conferencia en Sao Paulo, Brasil, el jueves pasado. *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. Thailand Still Resilient But Growing Caution Updated Sector Credit Factors for Chinese Homebuilders Chinese Money Market Funds Face Lack of T-Bill issuance China Hi-Tech Exporters Baffled by Alleged Security Risks Slow Progress at EU Summit Builds Pressure on December Not All European Equity Funds Are Losing Assets Survey Shows Parent Funding of CEE Banks Moderately Down Q412 EMEA Oil and Gas Dashboard Strategic Rethinking Needed for European Asset Managers Stable Outlook for Indonesian Insurers in 2013 Perspectiva de Calificación del Sector de Celulosa y Papel Latinoamericano Revisada a Negativa La Desaceleración Brasileña Impacta en Argentina y Uruguay Macroeconomic Risks to Credit Ratings Highlighted in 'Risk Radar' Report Fitch Actualiza los Supuestos Para la Calificación de RMBS en Colombia Emerging Markets Insights

*Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna la calificación AA-/V3(arg) a Axis Ahorro Pesos Fitch asigna la calificación AA-/V5(arg) a Axis Renta Fija Fitch confirma con A-/V6(arg) a Fondo Gainvest Infraestructura Fitch asigna A2(arg) a las ON a emitir por Rogiro Aceros Fitch califica a TD Publica 1 de Ciudad de Buenos Aires Fitch asigna AA(arg) PE a V DFA de FF Cronocred I Fitch confirma calificaciones a Best Consumer Finance XXIV Fitch retira la AA-(arg) de los VDFB de Megabono Crédito 75 Fitch confirma calificaciones de NBC - Préstamos Personales III Fitch asigna calificación preliminar a Producir Mas I Fitch califica en AA(arg) ON a emitir por Banco Hipotecario Fitch retira la calificación de VCP de Central Piedra Buena S.A. Fitch califica los instrumentos del FF Cetrogar XIII Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Consubond 91 Fitch retira las calificaciones de Holcim (Argentina) S.A. PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares a Secubono Credinea 84 Fitch confirma calificaciones preliminares a FF Tarjeta Grupar I Fitch Affirms Telecom Argentina's IDRs and National Scale Ratings -Brazil Fitch atribui Rating 'AAA(bra)' a 5a Serie da 2a Emissao de CRIs da Beta Securitizadora; Risco Ambev Fitch Assigns Initial Long-Term IDR to Caixa Economica Federal Fitch Affirms MRV's Rating at 'AA-(bra)'; Outlook Stable Fitch Affirms Ratings of the City of Rio de Janeiro; Outlook Stable Fitch Affirms Ratings of the State of Rio de Janeiro; Outlook Stable Fitch afirma Ratings das Cotas do FIDC Cadeias Produtivas de Minas Gerais Fitch Affirms Lancer Finance Company (SPV) Limited 2010-1 Notes at 'BBB-' Fitch atribui Ratings Preliminares as Cotas do Gavea Credito Estruturado FIDC -Chile Fitch afirma clasificaciones de PS13 de Banchile Securitizadora Fitch asigna Rating Watch Negativo a Cencosud tras anuncio de adquisición de operación en Colombia Fitch Places Cencosud on Rtg Watch Negative on Announcement of Colombian Operations Acquisition Fitch afirma clasificaciones de PS14 de Santander Securitizadora -Colombia Fitch asigna AA+(col) a Emisión de Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones Preferenciales Fitch revisa calificaciones de los títulos TIPS Pesos E-1. Fitch revisa calificaciones de los títulos TIPS Pesos E-2. Fitch modifica a B-(col) la calificación del Departamento de Córdoba. Perspectiva estable Fitch asigna BB+(col) y B(col) a la calificación de capacidad de pago del Municipio de Caldas. Fitch afirma calificación 'AAA(col)' a los Títulos Inversiones Concreto. La perspectiva es estable Fitch afirma en AA(col) calificación a Emisión Bonos Ordinarios Grupo Odinsa; Perspectiva Estable -Costa Rica Fitch mantiene en Observación Negativa las calificaciones de Banco HSBC (Costa Rica), S.A. Fitch afirma calificaciones de BNCR, Bancredito y BPDC -Guatemala Fitch revisa a Positiva la Perspectiva de la Calificación de Banpais y Contecnica -Honduras Fitch revisa a Positiva la Perspectiva de la Calificación de Banpais y Contecnica -México Fitch incrementó a A-(mex) la calificación del Municipio de Mazatlan, Sin, la perspectiva es estable Fitch Rates Pemex's USD1B Proposed Debt Issuance 'BBB' Fitch retira calificación de Certificados Bursátiles BRHCCB 08U, 08-2U, y 08-3U Fitch incrementa calificaciones de CHG Meridian México hasta 'BB+(mex)' y 'B(mex)' Fitch incrementa calificación de Cooperativa Acreimex a 'BB(mex)' Fitch afirma calificaciones de Vimifos Capital en 'BB+(mex)' y 'B(mex)' Fitch ratifica calificación de UC Cajeme en BB(mex) Fitch ratifica calificación de UC Yaqui en BB-(mex) Fitch Ratings asigna calificación al refinanciamiento de la deuda de Consorcio del Mayab Fitch toma acciones de calificación sobre BORHIS de Su Casita Fitch ratifica calificación como Administrador de Activos Financieros de Fomento LG en 'AAFC3(mex)' -Panamá Fitch afirma calificaciones en Panamá a Emisión de BPDC