

Fitch Argentina-Acciones de calificación

1 de octubre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 24 al 28 de septiembre de 2012 *Estudios destacados del sector soberano -Weaker Global Growth Outlook Despite Monetary Policy Stimulus No obstante una nueva ronda de políticas monetarias expansivas en septiembre por parte del Federal Reserve norteamericano, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón, y una reducción en las tasas de interés por parte del People's Bank of China en julio, Fitch ha revisado hacia abajo sus proyecciones para el crecimiento del PIB mundial a 2.1%, 2.6% y 3.0%, para el 2012, 2013 y 2014, respectivamente, comparado con un 2.2%, 2.8% y 3.1% en la publicación previa del GEO. Como un escenario alternativo, Fitch evaluó las potenciales implicaciones a nivel mundial de una restricción fiscal excesiva en los EE.UU., proveniente del 'US fiscal cliff', el cual la agencia considera actualmente la amenaza más importante para la recuperación mundial en el mediano plazo. -Fitch Cuts China, India 2012 Growth Forecasts as Risks to Global Recovery Mount Fitch Ratings redujo sus pronósticos de crecimiento para el 2012 a 7.8% desde 8% para China y a 6% desde 6.5% para la India. Una desaceleración en las exportaciones está pesando sobre el crecimiento chino, pero el sector inmobiliario y de construcción también ha sido una fuente de riesgo a la baja dadas las políticas restrictivas del gobierno en esta industria después del fuerte crecimiento en 2009-2011. La perspectiva de crecimiento sigue siendo un desafío en la India, debido a que una continua preocupación por las políticas económicas y de inversión del gobierno está afectando la confianza de negocios. Al contrario de la fuerte flexibilidad fiscal y monetaria de China, las autoridades de la India tienen una capacidad limitada para responder con una política más expansiva debido a la alta inflación, el gran déficit fiscal y la alta deuda pública de ese país. *Estudios destacados del sector financiero -Russia Bank Reserves Increase Shows Central Bank Concern El anuncio de la semana pasada por parte del Banco Central Ruso que aumentará el encaje mínimo requerido para préstamos personales sin garantías muestra que el regulador está monitoreando de cerca el fuerte crecimiento en los préstamos personales (26% en 8M12). Fitch percibe este fuerte aumento en los préstamos personales como uno de los riesgos potenciales más significativos que enfrentan los bancos rusos debido al debilitamiento en los estándares de aprobación de préstamos en algunos bancos y el sustancial aumento en el endeudamiento de los hogares. -Court Ruling on State Receivables Positive for Indonesian State Banks El reciente dictamen del Tribunal Supremo en Indonesia a favor de la separación de las cuentas por cobrar pertenecientes a entidades públicas de las finanzas del estado beneficiaría a los bancos estatales. Si la nueva ley es aprobada, esta re-clasificación mejoraría las perspectivas de recuperación de los préstamos morosos de los bancos estatales. Esto es, porque bajo la ley actual los bancos estatales no están permitidos reestructurar o vender sus deudas impagas con un descuento, ya que éstas son consideradas parte de las cuentas por cobrar del gobierno. *Estudios destacados del sector no financiero -Benefits of Indian Power Debt Swap Hinges on Execution Los beneficios de la reestructuración de deuda de las empresas eléctricas estatales autorizada por el gobierno de la India dependerán de que se cumplan algunas condiciones importantes. En principio, la reestructuración debería permitir que estas empresas modernicen su infraestructura, reduzcan sus ineficiencias y mejoren su desempeño operacional y perfil crediticio – especialmente en los cinco estados indios que representan la mayor parte del problema. Fitch espera que los bancos también se beneficien debido a su exposición a cada uno de los niveles de la cadena de valor agregado del sector de energía. -Polish Utilities' Capex Plans to be Adjusted Fitch Ratings espera que las empresas de energía polacas ajusten sus planes de inversión de largo plazo en respuesta a las deterioradas condiciones de mercado para la generación de energía convencional, para no terminar con sobrecapacidad a fines de esta década y para abordar las expectativas de rendimiento más débiles de algunos de los proyectos planeados. Sin embargo, es posible que las empresas

eléctricas reasignen una parte del gasto de inversión desde la generación convencional hacia la distribución de energía o la energía renovable, dado el perfil de riesgo más bajo de estos dos segmentos. -Equatorial's Acquisition of Celpa Advances Restructuring Process Fitch Ratings considera positivo el anuncio sobre la firma de un contrato por parte de Equatorial Energia, un holding de energía brasileño, para adquirir 65.18% de las acciones de Celpa con derecho a voto. La transacción debería contribuir a sacar a Celpa de su bancarrota (declarada en febrero de 2012), dado el soporte de varios acreedores de Celpa y el historial de Equatorial de adquirir y salvar otra compañía de distribución eléctrica, Companhia Energetica do Maranhao, hace varios años atrás. *Estudio destacado del sector finanzas estructuradas -Fitch Updates Colombian Residential Mortgage Criteria Assumptions Fitch ha introducido varias mejoras en su metodología RMBS en Colombia. Los principales cambios se centran en un enfoque más prospectivo, una mayor diferenciación en la frecuencia de liquidación judicial esperada para préstamos denominados en UVR y préstamos en pesos, una reducción del valor de mercado (market value decline, o MVD) y supuestos de tiempo de recuperación diferenciados entre las diferentes categorías de calificación. La metodología actualizada pone especial énfasis en las expectativas de desempeño de Fitch, sobre todo a niveles de calificación bajos. Fitch observó fuertes tendencias divergentes entre los préstamos en UVR y aquellos denominados en pesos, con los primeros mostrando un desempeño inferior al de los préstamos denominados en pesos, debido a que generalmente son otorgados a deudores de bajos ingresos. *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 Bond & CDS Spreads May Be In for Bumpy Few Months Global Cross-Asset 1H'12 Default Update U.S. Money Market Funds Slightly Increase Eurozone Bank Exposure, Repos Hit New High Fitch Publishes Eurozone Sovereign Snapshot Asia-Pacific Monthly September 2012 - Highlights Snapshot Provides End-August Money Market Fund Analytics Turkish State-Owned Bank Owner Changes Would Be Neutral Rosneft Likely to Stay Investment Grade Following Potential TNK-BP Deal Fitch Publica Actualizacion del Criterio Global de Calificacion ABS de Tarjetas de Credito *Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna A1(arg) a los VRD a emitirse por Agroaval XVIII Fitch retira BBB (arg) de VDFB y CC(arg) de CP de Sucredito V Fitch retira CC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XLV Fitch retira CCC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XLVI Fitch confirma calificaciones a Columbia Personales X al XIII Fitch confirma calificaciones a Fidebica XV al XXII Fitch Atribui Rating Nacional Preliminar 'AA-(bra)(prel)' a 69a Serie de CRIs da RB Capital Fitch baja calificación a A/V5(arg) al fondo AL Renta Mixta Fitch califica nuevas emisiones de Banco Itau Argentina S.A. Fitch retira AA(arg) a VRD de Best Consumer Finance Serie XVIII Fitch confirma calificacion a CMR Falabella XXXII, XXXIII, XXXV Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Consubond 85 Fitch retira CC(arg) de los CP de Consubono XLI -Brazil Fitch coloca rating 'A(bra)' das Cotas Seniores do GP Aetatis II - FIDC em Observacao Negativa Itau's Increased Participation in Redecard Neutral to Ratings Fitch Rates Petrobras' USD 3.3B Proposed Notes 'BBB' Fitch Affirms America Latina Logistica's IDRs Fitch Affirms CNO's IDR at 'BBB-/AA+(bra)'; Outlook Stable -Chile Fitch clasifica Línea de Efectos de Comercio de Mall Plaza -Colombia Fitch afirma calificación de Fortaleza Financiera de la Compañía Mundial de Seguros SA en AA-(col) Fitch retira la calificación de la Electrificadora del Meta S.A. E.S.P. Fitch retira la calificación de la Imprenta Departamental del Cauca Fitch afirma calificaciones de los títulos TIPS E-12, la perspectiva es estable. Fitch asigna 'AAA(col)' a la Serie A de los Títulos Hoteles Estelar; Perspectiva Estable. Fitch sitúa la calificación de la ILV en Observación con Tendencia Negativa Fitch afirma calificaciones nacionales de Confiar; Perspectiva Estable Fitch afirma calificaciones nacionales de EPM E.S.P. en AAA(col). La Perspectiva es Estable Fitch Affirms Empresas Públicas de Medellín E.S.P. at 'BBB'; Outlook Stable -Costa Rica Fitch afirma calificaciones nacionales de BCIE Fitch Affirms ICE's IDRs at 'BB+'; Outlook Stable Fitch afirma calificaciones a Coopeservidores, R.L. Fitch afirma calificaciones a Scotiabank de Costa Rica, S.A. -El Salvador Fitch afirma calificaciones nacionales de BCIE Fitch afirma calificación de Bonos Corporativos de BICSA en AA+(slv) Fitch afirma

calificaciones a Certificados Fiduciarios de FICAFE Fitch afirma calificación a Bonos Corporativos de Global Bank en AA-(slv) Fitch afirma calificación de HSBC Seguros Salvadorenio S.A. en AA+(slv) Fitch Affirms ICE's IDRs at 'BB+'; Outlook Stable Fitch afirma calificación a Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial en AAA(slv). Fitch afirma calificación a ASESUISA Vida S.A., Seguros de Personas en AAA(slv). Fitch afirma calificación a Titularización Municipal de Alcaldía de San Salvador Fitch afirma calificación de Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. en AAA(slv). Fitch afirma calificación de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. en AA+(slv). Fitch afirma calificaciones de CrediQ en El Salvador en BB+(slv) Fitch Afirma Calificaciones de Apoyo Integral en BBB-(slv) Fitch afirma y retira calificación de Aseguradora Vivir S.A. Fitch afirma calificaciones de Banco G&T Continental El Salvador Fitch afirma calificaciones de Banco ProCredit en El Salvador Fitch afirma calificación de Emisor 'A+(slv)' a CAESS Fitch afirma calificación de Emisor 'AA-(slv)' a DELSUR Fitch afirma calificación de Emisor 'A+(slv)' a EEO Fitch afirma calificación de Emisor a Inversiones SIMCO en A(slv). Fitch afirma calificación de Emisor 'AA-(slv)' a Metrocentro Fitch afirma calificación a Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. en AAA(slv) Fitch afirma calificaciones de La Hipotecaria, S.A. de C.V. y Emisiones Fitch afirma calificación de Seguros e Inversiones S.A. y Filial en AAA(slv); Perspectiva Estable Fitch afirma calificación de SISA Vida, S.A., Seguros de Personas en AAA(slv). Perspectiva Estable -Honduras Fitch afirma calificaciones nacionales de BCIE -México Fitch retira calificaciones de Banco Ve Por Mas, Casa de Bolsa Ve Por Mas y Arrendadora Ve por Mas Fitch ratifica en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' las calificaciones de Banjercito Fitch ratifica y retira las calificaciones 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' de Financiera Rural Fitch ratifica calificación corporativa de Fomento LG en 'BB(mex)', perspectiva Estable Fitch asigna calificación A+(mex) a un Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo del Fifomi Fitch baja calificaciones de Su Casita a 'D(mex)' tras incumplimiento de la emisión CASITA 11 Fitch Downgrades Metrofinanciera to 'RD' on Debt Exchange Completion Fitch baja calificaciones de Metrofinanciera a 'RD' tras formalizar el canje propuesto de deuda Fitch asigna calificación a la calidad crediticia del Municipio de Matehuala, S.L.P de BB+(mex) Fitch modifica a BBB+(mex) calificación del Municipio de Puerto Vallarta; perspectiva negativa Fitch mejora a BBB+(mex) la calificación de Salamanca, Guanajuato Fitch ratifica la deuda de PACCAR Financial México en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch ratifica calificaciones de Pro Confianza en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch baja a 'D'(mex) calificaciones de SARE; posteriormente asigna 'CC'(mex) Fitch ratifica las calificaciones de Corporación Actinver y las de sus subsidiarias operativas Fitch ratifica las calificaciones de Bansi en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; perspectiva 'Estable' Fitch ratifica calificaciones de Casa de Bolsa Finamex en A-(mex) y F1(mex); perspectiva Estable Fitch modifica la calificación de Nuevo León a BBB+(mex); la perspectiva es negativa Fitch asigna 'AA+(mex)vra' a un crédito contratado por el Estado de México con Banobras (PROFISE) Fitch baja las calificaciones de los financiamientos del Instituto de Control Vehicular (ICV) Fitch ratifica la calificación de OCALFA 95U en A+(mex), perspectiva estable Fitch ratifica la calificación como Administrador de Activos a UC Agrícola de Cajeme en AAFC3+(mex) Fitch ratifica calificación como Administrador de Activos a UC Agrícola del Yaqui en 'AAFC3(mex)' Fitch baja calificación de Certificados Bursátiles CREYCB06U a 'D(mex)vra' tras incumplimiento Fitch modifica a 'D(mex)' la calificación de Guadalupe, NL Fitch califica en 'AAA(mex)' emisión CBs a cargo de SGFP México Fitch Rates Planned Reopening of BBVA Bancomer's Subordinated Preferred Notes due 2022 'BBB' Loan Modification Products for Metrofinanciera RMBS Would Not Affect Ratings Fitch comenta sobre productos solución para emisiones RMBS administradas por Metrofinanciera Fitch Assigns Initial 'B' IDR to SANLUIS Rassini; Rates Proposed USD250MM Sr. Notes 'B+/RR3' -Panamá Fitch afirma calificaciones nacionales de BCIE -Uruguay Fitch confirma en AAA(uy) a las ON emitidas por UTE Fitch asigna AA+(uy) a las ON Serie 1 a ser emitidas por DUCSA