

Resumen semanal-Acciones de calificación

25 de junio de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 18 al 22 de junio de 2012 *Estudios destacados del sector no financiero La desaceleración en China todavía no es comparable al 2008 La actual desaceleración de la economía en China, reflejada en la caída al nivel más bajo en 2012 del índice de gestores de compra del sector manufacturero (HSBC Flash PMI), no es comparable con la desaceleración más aguda a fines del 2008 y probablemente llevara a una respuesta con medidas más leves que aquellas implementadas en 2009. El Índice HSBC Flash PMI cayó a 48.1 en junio de 48.4 en mayo. La última medida arriba de 50 ocurrió en julio del año pasado. De todas formas, esta caída no es tan severa como la registrada en 2008 cuando el índice cayó de 53.3 a 41.8 entre julio y noviembre debido a la crisis financiera global. Fitch ya anticipa una desaceleración en el crecimiento chino. Nuestra proyección de crecimiento del PIB real para el año 2012 se mantiene en 8.0%, debajo del promedio anual de 10.5% entre 2007 y 2011. Fitch ha revisado al alza su proyección de crecimiento para el 2013 a 8.2%, de 8.0%, debido a la expectativa de medidas de estímulo moderadas en el segundo semestre del presente año. Fitch sube la calificación en moneda local de Camerún a 'B'; perspectiva estable. La calificación de largo plazo en moneda extranjera de la República de Camerún ha sido afirmada en 'B'; la calificación de corto plazo en moneda extranjera se mantiene en 'B'. La agencia subió la calificación de largo plazo en moneda local a 'B' desde "B-". La perspectiva es estable. Fitch ha afirmado también el techo país en 'BBB-' de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (Union Economique et Monetaire Ouest-Africaine; UEMOA). La calificación de largo plazo en moneda extranjera de Camerún se sustenta en la recuperación continua de la economía desde la crisis financiera global de 2008-09, favorecida por el rebote de la producción e ingresos petroleros así como una inversión pública más alta. La suba, y consecuente alineación de la calificación en moneda local con aquella en moneda extranjera, refleja mejoras en el manejo de la deuda doméstica. La emisión exitosa de letras del tesoro y bonos en el mercado doméstico desde finales del 2010 y ningún retraso registrado en el pago de intereses han comenzado a forjar un historial de pago de deuda soberana más sólido después de la mora a comienzos de la década del 2000. *Estudio destacado del sector financiero Banco Nacional de Desarrollo Económico e Social (BNDES). Siguiendo el anuncio de la medidas de estímulo por parte del gobierno; y BNDES redujo sus tasa de interés para préstamo, incremento los plazos de vencimiento y sus límites máximos de participación. Los cambios fueron implementados a lo largo de un rango de productos con un enfoque especial en el sector de manufactura. El banco también extendió su Programa de Inversión de Apoyo (PSI) hasta Diciembre 2013. Fitch Ratings no espera que estas iniciativas contra cíclicas deterioren los indicadores de la calidad crediticia de los activos en el corto plazo. La calificación de Issuer Default Rating (IDR) y calificación nacional de largo plazo de Banco Nacional de Desarrollo Económico e Social (BNDES) están basados a la calificación soberana de Brasil y reflejan el control del gobierno federal, así como el papel importante que el BNDES ejerce, como el principal banco de desarrollo de Brasil, en la implementación de políticas orientadas al desarrollo económico y a la generación de empleo. Fitch eleva la calificación del Banco TBC de Georgia: Afirmo IDRs del Banco de Georgia y el Banco Procrédito (Georgia) Fitch Ratings ha elevado los Ratings de Viabilidad (VRs) del Banco TBC (TBC) y el Banco ProCrédito (Georgia) (PCBG) a 'BB-' desde 'B+' y afirmo el VR del Banco de Georgia (BoG) en 'BB-'. Al mismo tiempo, la agencia ha elevado el Rating de Default de emisor de largo plazo (IDR) de TBC, el cual está determinado por su fortaleza a 'BB-', desde 'B+', con una perspectiva estable. Los IDRs de largo plazo de PCBC fueron afirmados en 'BB', y el de BoG en 'BB-'. Las subas en las calificaciones de los VRs de TBC y PCBG, y la afirmación del VR de BoG, reflejan los altos niveles de capital y liquidez de los tres bancos, lo cual provee sólidos amortiguadores para absorber perdidas inesperadas o salidas de fondos; actualmente se observa buena

calidad de los activos e indicadores de desempeño, si bien estos son en parte consecuencia del buen clima de negocios en Georgia y es probable que se deterioren en cierta medida a través del ciclo. La calidad de la administración y la suscripción de créditos en PCBC, que resulto en una sólida y consistente performance y calidad de los activos durante la crisis, y la buena administración corporativa y estándares de publicación de información de BoG, se ven como elementos favorables. La agencia también considera que ha habido mejoras significativas en la calidad del manejo del riesgo en TBC luego de que sufriera pérdidas significativas en 2008-2009. Los VRs de los tres bancos también se benefician de la fortaleza de las franquicias. *Estudio destacado del sector no financiero Fitch Califica 'BBB' la Emisión de Deuda Propuesta de Pemex por USD1.75B Un calificación de BBB fue asignada a la emisión de deuda propuesta de Petróleos Mexicanos (PEMEX) por USD1.75 billones, con una tasa de interés de 5.50% y con vencimiento en Junio del 2044. Las notas están garantizadas por Pemex-Exploración y Producción, Pemex-Refinación and Pemex-Gas y Petroquímica Básica. Se estima que los recursos provenientes de la colocación serán utilizados para inversiones de capital y refinanciamiento de deuda. Las calificaciones de PEMEX reflejan su relación con el gobierno de México y la importancia fiscal de la compañía para el país. Las calificaciones también reflejan los sólidos niveles de utilidad antes de impuestos, el perfil orientado a las exportaciones, importantes reservas de hidrocarburos y la posición de mercado en el mercado domestico de la compañía. Las calificaciones de la compañía se encuentran limitadas por significativos niveles de deuda ajustada, una posición histórica negativa en el patrimonio la cual fue revertida siguiendo la adopción de IFRS en Enero del 2012, una substancial carga tributaria, mayores requerimientos en inversiones de capital, y el riesgo de interferencia política. Como una entidad estatal, las calificaciones de Pemex están relacionadas al perfil de crédito de México, cuyos IDRs en moneda extranjera y moneda local son 'BBB' y 'BBB+', respectivamente. Pemex es la compañía más grande de México y una de sus mayores fuentes de fondos para el país. *Estudios adicionales 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 Revises India's Outlook to Negative; Affirms at 'BBB-' Fitch Revises Outlook on Indian FIs to Negative; Affirms IDRs Fitch Revises 7 Indian State-Owned Enterprises' Outlook to Negative Fitch Downgrades Three Egyptian Banks to 'B+'; Outlook Negative Fitch Affirms the Philippines at 'BB+/'BBB-'; Outlook Stable Colombian Departments' Direct Debt Continues Upward Trend Insurers Less Exposed Than Banks to a Greek Exit Insurers Capable of Withstanding Orderly Greek Exit Nordic Credit Markets See Low Risk of Eurozone Contagion Fitch Solutions: Europe CDS See Relief After Greece Vote Fitch Updates Availability-Based Rating Criteria European Cross-Sector Credit Outlook - The Viking Tour 2012 Car Scrappage Schemes: Short-Term Boost, Long-Term Drain A Fresh Look at Rating Derivative Product Companies U.S. Money Funds Decrease European Bank Exposures Further as Disengagement Continues *Informe publicado previamente en inglés ahora disponible en español Canje forzoso de deuda Metodología de calificaciones nacionales Evaluación del gobierno corporativo *Acciones de calificación -Argentina Fitch retira A(arg) de los VDF B de Fidebica XV Fitch retira A(arg) de los VDFB de Fidebica XVI Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Fidebica XVII Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono 72 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono Crédito 73 Fitch retira AAA(arg) de los VRD del FF Ribeiro Serie XLVII Fitch retira la calificación de los VDFA y VDFB de Rizzibono XII Fitch retira la calificación de los VDFB de SB Personales III Fitch retira calificación de ON y del Programa On EDESUR Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono 68 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono 69 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono Cedinea 71 Fitch retira CC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XL Fitch retira CC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XLI Fitch retira la calificación de los CP de SB Personales II Fitch retira calificación de los VDFC y CP de Tinuviel 8 Fitch retira CC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XLIII Fitch retira la calificación de los CP de Secubono Credinea 58 Fitch Atribui Ratings as Emissoes de Cotas do Vinci Credito e Desenvolvimento I - FIDC Fitch Rates Argentina's Santander Rio Local Currency IDR 'B+' Fitch confirma las calificaciones de los fondos MAF Fitch afirma

la calificación de Standard Bank Argentina S.A. Fitch afirma calificación de Banco de Servicios Financieros S.A. Fitch afirma las calificaciones de Banco Sáenz S.A. Fitch confirma calificaciones de Secubono 78 Fitch confirma las calificaciones de los Superfondos Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de Secubono 64 -Brazil Fitch afirma rating 'AAA(bra)' da 1a Emissao de CRIs da BRPR 53 Securitizadora S.A.; Risco Vivo Fitch afirma rating 'AA(bra)' da 1a Serie de Cotas Seniores do FIDC Omni VI Fitch Rates Odebrecht Finance Limited's Proposed Note Offering Guaranteed by CNO 'BBB-' Fitch atribui rating 'AAA(bra)' as 99a e 100a Series de CRIs da RB Capital; Risco Petrobras Fitch rebaixa ratings da Gafisa e da Tenda Para 'BBB(bra)'; Perspectiva Negativa Fitch Assigns Initial 'BBB-' IDR to Klabin S.A.; Outlook Stable Fitch Downgrades LATAM to 'BB+'; Upgrades TAM to 'BB', Outlook Stable -Chile Fitch afirma clasificaciones del PS2 de Santander Securitizadora Fitch afirma clasificaciones del PS5 de Santander Securitizadora Fitch asigna Primera Clasificación a Assurant -Colombia Fitch afirma las calificaciones de los TIPS Pesos E-4; la perspectiva es Estable Fitch afirma en AAA(col) calificación a Emisión de Bonos Ordinarios Promigas 2009; Perspectiva Estable Fitch Affirms Promigas' IDR at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch Affirms Colombia's Foreign Currency IDR at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch retira la calificación de Empresa de Servicios Públicos de Santander de Quilichao E.S.P Fitch retira la calificación de Indeportes Antioquia -Costa Rica Fitch afirma calificaciones Nacionales a Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo -República Dominicana Fitch afirma calificación Internacional de Largo Plazo de BANRESERVAS en 'B', Perspectiva Positiva. Fitch Affirms BANRESERVAS' IDR at 'B'; Outlook Positive -México Fitch Rates Pemex's USD1.75B Proposed Debt Issuance 'BBB' Fitch retira la calificación como Administrador a Agropecuaria Financiera en 'AAFC3-(mex)' Fitch ratifica calificación de Administrador de Activos UC Tabasco, en 'AAFC4(mex)' Fitch asigna calificación 'AA+(mex)' a emisión de certificados bursátiles de Molymet -Venezuela Fitch afirma y retira calificación 'AA-(ven)' de CORCA