

Resumen semanal-Acciones de calificación

30 de abril de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 23 al 27 de abril de 2012

***Estudios destacados de empresas no financieras** -European Corporates Won't Take Advantage of Cheap Funding Aunque los costos de fondeo para muchas de las empresas europeas más grandes se encuentran en niveles históricamente bajos y las compañías altamente calificadas gozan de un amplio acceso a financiamiento, algunas de las principales opciones para el uso de estos fondos, tales como la recompra de acciones y la distribución de dividendos, parecen poco atractivas, ya que las empresas en general no desean aumentar su apalancamiento mientras que siguen preocupadas por la economía. La adquisición de pequeñas compañías con calificaciones de grado especulativo también parece ser poco atractiva, debido a que muchos de estos negocios se encuentran sobreendeudados, han recibido demasiado poca inversión y muestran un potencial de crecimiento limitado debido a su enfoque sobre el mercado europeo.

-China Softness Masked by Good U.S. Manufacturing Results Mientras que la industria manufacturera estadounidense ha reportado saludables tendencias en sus ventas y utilidades a nivel mundial durante el T112, el principal impulsor ha sido la demanda resistente en EE.UU. y Latinoamérica, debido a que la demanda china ha permanecido débil durante el trimestre pasado. Caterpillar reportó que China y Brasil mostraron resultados más débiles como resultado de los efectos persistentes de la restricción monetaria y el menor crecimiento en 2011 en ambos países. Una alta exposición al mercado residencial más afluente en China llevó a resultados bastante más débiles para la subsidiaria de ascensores Otis de United Technologies, mientras que una demanda similarmente débil a lo largo de Asia también fue reportada por 3M y Eaton. Junto a la baja demanda relacionada con el sector construcción, la importante desaceleración en las ventas automovilísticas chinas también debilitarán las ventas de partes y componentes.

***Estudio destacado de instituciones financieras** -Credit Costs Now Key for Brazilian Banks' Performance La caída de las tasas de interés en Brasil ha contribuido a una compresión de márgenes para los bancos más grandes del país a medida que el diferencial de tasa continúa reduciéndose. El margen de intermediación promedio para el sistema bancario como un todo cayó de 7.9% en 2007 a 6.2% in 2011, a pesar del importante crecimiento crediticio observado durante ese período. Sin embargo, esperamos que, a pesar de una regulación más estricta, los márgenes de intermediación de la industria bancaria brasileña permanecerán por encima de la mediana de mercados emergentes (4.25%) y aproximadamente en línea con la de otros sistemas bancarios latinoamericanos (6.5%).

***Estudio destacado de finanzas estructuradas** -Mexican Lender's RMBS Holds Potential Fitch piensa que la originación de hipotecas a tasas fijas en México y su titularización posterior en pesos mexicanos presentan una oportunidad con riesgos manejables. Esta semana, Infonavit, el prestamista estatal mexicano y el emisor más grande de Latinoamérica, anunció que originará hipotecas a tasa fijas en junio de este año. Fitch espera que esto será seguido por la emisión de RMBS denominados en pesos seis a 18 meses más tarde. Mientras que este esfuerzo está siendo promovido por el actual Presidente Felipe Calderón, Fitch piensa que los planes deberán realizarse independiente de los resultados de las elecciones en julio.

***Estudios destacados de soberanos** -Nigeria Fuel Subsidy Report Increases Chances of Reform El hecho que se haya destapado oficialmente la corrupción dentro del programa de subsidios de petróleo en Nigeria es alentador, tanto en términos políticos como económicos. En términos políticos, este acto demuestra que el gobierno es capaz de mejorar el sistema si existe la disposición política. Sin embargo, una prueba clave serán los castigos que sufrirán los responsables así como lo que se hará para mejorar la transparencia del sistema. Lo que sí, esto ha aumentado la probabilidad de que se realicen más acciones para reducir o eliminar el subsidio sobre el combustible, aunque el cronograma para los pasos a seguir es aún incierto.

-EU Talks Good for Hungary, but Balance of Risks Unchanged El anuncio de la

Comisión Europea acerca de discusiones sobre asistencia financiera con Hungría es positivo. Sin embargo, el proceso de asegurar esta asistencia es incierto y la noticia no elimina las preocupaciones de largo plazo que tiene Fitch en relación a Hungría. Una asistencia financiera apropiada y oportuna disminuiría los riesgos fiscales y de financiamiento externo, lo cual sería positivo para Hungría y reduciría una potencial fuente de presión a la baja sobre la calificación del país. Sin embargo, dada la actual disputa entre Hungría y la Unión Europea, entre otras preocupaciones, la noticia no cambia la Perspectiva Negativa de la calificación. *Informe de metodología previamente publicado ahora disponible en español: -Fitch Publica Actualización de Criterio de Calificación para ABS de Créditos de Consumo en Latam *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. * Acciones de calificación crediticia -Argentina Fitch afirma las calificaciones del Banco Itaú Argentina S.A. Fitch confirma la calificación de BHN Seguros Generales S.A. Fitch confirma la calificación de BHN Vida S.A. Fitch baja a BBB-(arg) a Pampeana, perspectiva negativa Fitch asigna las calificaciones de las ON Clase V de CFA S.A. Fitch califica en AA(arg) ON a emitir por Rombo Cia. Financiera Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono Crédito 87 Fitch confirma calificación de Zurich International Life Ltd Suc. Arg. Fitch confirma calificación de Zurich Argentina Cia. de Seguros Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Mila IV Fitch asigna calificaciones preliminares a FF Serie Ribeiro LIV -Brazil Fitch: Banco BTG Pactual IPO to Support Growth, Capital Position Fitch Upgrades Tractebel's IDRs to 'BBB' and Natl Scale to 'AAA(bra)'; Outlook Stable Fitch Rates OAS S.A.'s Proposed 5th Debenture Issuance at 'BBB(bra)'; Affirms Group OAS' Ratings Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da Emissao de Serie Unica de CCI da VIC 01 SBO; Perspectiva Estavel -Chile Fitch ratifica clasificación de Acciones de Sipsa Fitch ratifica clasificaciones de Walmart Chile S.A. Fitch asigna Outlook Negativo a las Clasificaciones de CGE y sus Filiales Eléctricas Fitch Affirms CGE & its Electric Subsidiaries Ratings; Outlook Revised to Negative Fitch ratifica clasificaciones de Deuda de Metro Fitch eleva a AA(cl) clasificación de Línea de Bonos de BCP Fitch asigna 'A(cl)' a Líneas de Bonos de Cruz Blanca Salud S.A. Fitch baja Clasificaciones de Cementos Bio Bio y Asigna Rating Watch Negativo -Colombia Fitch afirma las calificaciones AAA(col) y F1+(col) de ESSA; la Perspectiva es Estable Fitch afirma calificaciones de Emisiones de Bonos de Transelca S.A en AAA(col); La Persp. Estable Fitch asigna las calificaciones a las sub series de los TIF; Perspectiva Estable - República Dominicana Fitch afirma calificación de Riesgo Nacional a Parallax Valores en BBB-(dom) Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Asociación La Vega Real en A-(dom) Fitch afirma calificaciones de Riesgo a Emisión de Banco Ademi en BBB(dom) Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Banco Adopem en BBB+(dom) Fitch ratifica calificación de Riesgo a Emisión de Banco Múltiple León en BBB-(dom) Fitch afirma calificaciones de Riesgo a Emisiones de BNV en AA-(dom) Fitch afirma calificación a Emisión Subordinada del Banco Popular Dominicano en A(dom) Fitch afirma calificación de Bonos en AA-(dom) y Asigna F-1+(dom) a Deuda Corto Plazo de BHD Valores Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPP en A-(dom); Perspectiva Positiva Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPM en AAA(dom); Perspectiva Estable Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Valores León en BBB+(dom) -El Salvador Fitch afirma calificaciones a Banco La Hipotecaria y Asigna Calificaciones a La Hipotecaria Fitch afirma calificación a Titularización Municipal de Alcaldía de San Salvador Fitch aumenta la calificación a Inversiones SIMCO a A(slv) desde A-(slv) Fitch afirma calificación de Emisor AA-(slv) a Metrocentro Fitch afirma calificaciones de Banco Industrial El Salvador y Contécnica de Guatemala Fitch afirma calificación de Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. en AAA(slv). Fitch afirma calificación de Central de Deposito de Valores, S.A. de C.V. en AA+(slv). Fitch afirma calificación de Bonos Corporativos de BICSA en AA+(slv) Fitch afirma calificación a Bonos Corporativos de Global Bank en A+(slv) -Guatemala Fitch afirma calificaciones a Banco Citibank y Cititarjetas de Guatemala Fitch afirma calificaciones de Banco Industrial El Salvador y Contecnica de Guatemala -México Fitch incrementa calificación como Administrador de Activos Financieros de Terracota, a 'AAFC3(mex)' Fitch ratifica las

calificaciones del Estado de Campeche Fitch coloca en Observación Negativa la calificación F2(mex) del programa de Ally Credit Fitch baja a 'C(mex)' las calificaciones de las emisiones garantizadas de GMAC Financiera Fitch Affirms Maquinaria Especializada's Notes at 'BB-', Outlook Stable Fitch toma acciones de calificación sobre cuatro BORHIS Su Casita Fitch asigna calificación AA-(mex) a la emisión estructurada de Intra Mexicana (DINEXCB 12) Fitch incrementa las calificaciones de largo plazo de Ford Credit de México a 'AA(mex)' Fitch sube las calificaciones de largo plazo de Soriana a 'AAA(mex)' Fitch publica Reporte Especial sobre el desempeño de las autopistas mexicanas de cuota en 2011 Fitch ratifica la calificación de AA-(mex) del Municipio de Apodaca, N. L. Fitch ratifica la calificación crediticia de AA-(mex) del Municipio de Chihuahua Fitch Rates Pemex's AUD150MM Senior Notes 'BBB' Fitch ratifica a Banca Afirme y algunas subsidiarias de Afirme Grupo Financiero en A-(mex) y F2(mex) Fitch ratifica calificación de Administrador de Activos Financieros a Factor Óptimo en 'AAFC3(mex)' Fitch ratifica a Préstamos Prendarios Depofin en 'BBB(mex)' y 'F2(mex)' Fitch toma acciones de calificación sobre cuatro BORHIS Su Casita -Panamá Fitch afirma calificaciones a Banco La Hipotecaria y asigna calificaciones a La Hipotecaria Fitch aumenta calificación de Global Bank Corporation a 'A+(pan)' Fitch afirma calificaciones a Caja de Ahorros -Peru Fitch Upgrades Banco de Crédito del Perú (BCP) to 'BBB+'; Outlook Stable Fitch Affirms Banco Internacional del Peru (Interbank) at 'BBB-'; Outlook Remains Positive Fitch Expects to Rate Peru Payroll Deduction Finance Limited Sr. Secured Class A Notes 'BBB-(exp)' -Uruguay Fitch confirma en BBB+(uy) las ONs de Aluminios del Uruguay S.A. Fitch Affirm Uruguay's FUCEREP's IDR at 'B' Fitch Affirms HSBC Bank (Uruguay)'s FC IDR at 'BBB'; Outlook Revised to Positive Fitch Affirms Nuevo Banco Comercial's (Uruguay) Ratings; Outlook to Positive Fitch confirma en BBB(uy) las ON de Runtuna S.A. Fitch Revises Uruguay's Rating Outlook to Positive; Affirms 'BB+' FC IDR Fitch Ratings sube a A+(uy) calificación de ON de Puerta del Sur -Venezuela Fitch Assigns 'B+' Ratings to CORPOELEC; Outlook Negative