

Resumen semanal-Acciones de calificación

1 de noviembre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 22 al 26 de octubre de 2012 *Estudios destacados del sector soberano -Weaker Growth Pressures South Africa Fiscal Consolidation El presupuesto de mediano plazo más reciente de Sudáfrica muestra evidencias de un continuo debilitamiento en las finanzas públicas del país, posponiéndose una vez más las metas de consolidación fiscal debido a un crecimiento económico más bajo de lo esperado. La falta de proyecciones para una consolidación fiscal sigue deteriorando una de las fortalezas claves del soberano en relación a sus pares. Esta erosión contribuyó a nuestra decisión de revisar la Perspectiva de Sudáfrica a Negativa en enero. -Fitch Affirms Ecuador's FC IDR at 'B-'; Outlook Revised to Positive La revisión de la Perspectiva a Positiva refleja el mayor crecimiento económico del Ecuador así como sus necesidades de financiamiento manejables en el contexto de altos precios internacionales del petróleo. Las calificaciones actuales del Ecuador reflejan por un lado los indicadores fiscales y externos más sólidos, y por otro lado el débil historial de servicio de deuda del soberano, las limitadas fuentes de financiamiento y la alta dependencia en los commodities. Además, la alta intervención estatal debilita el ambiente de negocios y reduce la previsibilidad de las políticas económicas. -Slovenia Bond Issue Positive but Vulnerabilities Persist La reciente emisión de bonos a diez años de Slovenia por un total de USD2.25 mil millones, ha demostrado que el país sí tiene acceso al mercado de deuda internacional, eliminando así una importante fuente de incertidumbre en el cercano plazo. Aunque Fitch considera esto un evento positivo, progreso en otras áreas claves como el sector bancario y reformas estructurales sigue siendo susceptible a más atrasos. -Central EMU Budget Would Be Significant Integration Step Un acuerdo para establecer un presupuesto para la zona euro, aunque no se espere en el cercano plazo, sería un paso importante hacia una mayor integración de la UME. El establecimiento de un presupuesto general reconocería que las políticas monetarias no siempre serán suficientes para enfrentar shocks asimétricos en la zona euro. Además permitiría canalizar recursos hacia el país que esté experimentando el shock, por ejemplo, a través del fondeo transitorio de políticas de mercado laboral para impedir la destrucción innecesaria de capital humano. Finalmente, también ayudaría a impedir excesivas políticas fiscales procíclicas en los países individuales, así como en la zona euro como un todo. *Estudio destacado del sector financiero -Vietnamese Banks' Ratings Reflect Heightened Risks El sistema bancario vietnamita es vulnerable a los shocks macroeconómicos, con presiones acumulándose sobre la calidad de activos, las utilidades y la capitalización de los principales bancos vietnamitas. Fitch continua opinando que la morosidad reportada está subestimada, lo cual junto a la falta de transparencia del sistema, significa que la capitalización de los bancos sería mucho más débil que la reportada. Sin embargo, las calificaciones de los principales bancos vietnamitas en general reflejan el difícil entorno operacional local y otros problemas estructurales típicos de mercados emergentes de bajos ingresos. -Ukrainian Banks More Resilient Now, But Still Exposed El sector bancario ucraniano se encuentra altamente expuesto a una devaluación en la moneda local y a una continua desaceleración de la economía. Sin embargo, en la opinión de Fitch, el sistema es un poco más resistente a las tendencias macroeconómicas negativas que en 2008 debido a la recapitalización del sector durante los últimos cuatro años, las carteras de préstamos más maduras de los bancos, la mayor experiencia en el manejo de crisis/préstamos en problemas, la ligera reducción en la proporción de préstamos en moneda extranjera y la mucho más baja deuda externa de terceras partes. *Estudio destacado del sector subnacional -"Chaco Effect" Reduces Liquidity, Financing Alternatives El reciente pago en pesos argentinos de deuda denominada en dólares por parte de la provincia del Chaco llevó a especulaciones sobre una creciente "pesoficación". Al buscar preservar los niveles relativamente satisfactorios en las reservas internacionales, el Banco Central se negó a darle acceso al Chaco a los mercados cambiarios

para comprar un monto relativamente pequeño de dólares con el fin de servir su deuda denominada en dólares. Sin embargo, hay que recalcar que sólo unas pocas empresas de las 75 calificadas en Argentina todavía tienen deuda denominada en moneda extranjera. *Estudios destacados del sector no financiero -Resource Nationalism in Canada Blocks Malaysia's PETRONAS La decisión del gobierno de Canadá de bloquear la adquisición de Progress Energy Resources por parte de PETRONAS de Malasia ilustra la creciente tendencia global de nacionalismo de recursos naturales. Los gobiernos se sienten presionados por maximizar el control de sus recursos naturales para amortiguar el aumento en los precios de las materias primas que hubo en los últimos diez años y protegerse contra la desaceleración de la economía global y las políticas monetarias ultra expansivas adoptadas por los principales bancos centrales, incluyendo los de EE.UU., Europa y Japón. -No Impact To Vale's Ratings From Weak Results Los débiles resultados de Vale no impactan las calificaciones de esta compañía brasileña, la cual ha respondido a las condiciones de mercado desfavorables vendiendo activos no relacionados al negocio principal, cerrando plantas productivas, reduciendo sus programas de inversión y ajustando el pago de dividendos para asegurar una estructura de capital fuerte que permita financiar proyectos clave sin provocar un cambio dramático en la calidad de activos subyacente de la compañía. -Consolidation, Governance Could Raise EMEA Corps Ratings Es más probable que se suban las calificaciones de las compañías en los mercados emergentes a que se suban las de sus pares en los mercados desarrollados. Muchas de esas calificaciones están limitadas por topes de país o de gobierno corporativo, por lo cual existe el potencial para una subida si estos factores llegasen a cambiar. Se espera que en especial las compañías de Kazajstán se beneficien – el soberano está con Perspectiva Positiva y el país tiene muchas compañías vinculadas al soberano. Sin embargo, en general, los vínculos directos se debilitan a medida que los soberanos suban por la escala de grado de inversión. *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. Structured Finance Losses to be Lowest on EMEA and APAC Deals BP Asset Sale Strengthens Cushion to Meet Macondo Costs Losses to be Minimal for Post-Crisis Structured Finance Deals Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary Dividend Recaps are Back for European LBOs "Bad Bank" Recovery Prospects Will Depend on Economic Improvement Use of Proceeds From OGX's Put Option Could Swing Credit Quality Fitch Withdraws 4 Chinese Thermal Power Producer Ratings Desempeno financiero del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF) Municipios en Mexico: Contingencias relacionadas con Pensiones y Jubilaciones Tendencias y Perspectivas en las Calificaciones de Entidades Subnacionales en Mexico Fitch withdraws India Structured Finance National Rating Criteria EU VNAV Move Could Disrupt MMF Investors but Not Ratings September 2012 Summary of Latin American Rating Actions Major SOE Ratings Still Benefit from Abu Dhabi Support Credit Funds Preparing For End Of Beta Drive Latest Snapshot Provides End-September Money Market Fund Analytics Fitch Publishes Russian Banks October 2012 Datawatch *Acciones de calificación -Argentina Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Columbia Personales XIII Fitch Affirms Pan American Energy LLC's Ratings at 'B+' & Argentine Branch at 'AAA(arg)' Fitch coloca en Rating Watch Negativo a Títulos 2026 de Chaco Fitch coloca en Rating Watch Negativo a Títulos 2022 de Formosa Fitch retira la CC(arg) de los CP de Megabono Crédito 71 Fitch retira BB(arg) de los CP de Megabono 50 Fitch retira BB-(arg) de los CP de Megabono XLVII Fitch retira BB+(arg) de los CP de Megabono 60 Fitch retira BB(arg) de los CP de Megabono 57 Fitch asigna AA+(arg) a las ON a ser emitidas por Molinos Fitch asigna calificaciones preliminares de Secubono 83 Fitch confirma calificaciones a SuCrédito VI y VII, PE Fitch asigna calificaciones preliminares a SuCrédito VIII; PE Fitch retira AA+(arg) de los VDFA RV del FF CGM Leasing XIV Fitch retira AA(arg) de los VDFA de Consubono 49 Fitch retira A(arg) de los VDFB de Fidebica XVII Fitch retirala AAA(arg) de los VDFA de Megabono Crédito 79 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono Crédito 81 Fitch retira VRDB y CP de Best Consumer Finance Serie XVII Fitch retira calificación de VDFC y CP de CGM Leasing XII Fitch asigna calificación de ON Clase 1 de Banco

CMF S.A. Fitch confirma calificaciones al FF Fidebica XXIV Fitch asigna A1(arg) a VDFA del FF Insuagro III Fitch confirma calificaciones de Megabono 91 Fitch retira la calificación de acciones de Metrovías Fitch califica ON Clase IX a emitir por Tarjetas Cuyanas Fitch retira calificación de ON de Cerámica San Lorenzo I.C.S.A. -Bolivia Fitch Rates Bolivia's Foreign Currency Bond Issuance 'BB-' - Brazil Fitch Upgrades Banco Alfa de Investimento S.A.'s National Rating to 'AA (bra)' Fitch Affirms Braskem's IDR at 'BBB-'; Outlook Revised to Negative Use of Proceeds From OGX's Put Option Could Swing Credit Quality Fitch Affirms Banco da Amazonia's Ratings and Withdraws Viability Rating Fitch Withdraws Banco Do Nordeste's Viability Rating Fitch afirma Rating 'AA(bra)' da Serie 2011-31 da Gaia Securitizadora Fitch Affirms General Shopping Brazil's IDR at 'BB-'; Outlook Stable Correction: Fitch Rates U.S.J. - Acucar e Alcool S.A.'s Proposed Senior Unsecured Notes 'BB-' Fitch Expects to Rate Caixa Economica Federal's Senior Unsecured Notes 'BBB' Fitch Assigns 'B-/RR4' to Sifco's Senior Secured Notes Fitch Affirms Sifco's IDR at 'B-'; Upgrades National Scale Rating to 'BB+(bra)' Fitch Withdraws Galvao Participacao's and Galvao Engenharia's Ratings Fitch Rates Odebrecht Finance Ltd's Proposed Reopening of Senior Notes 'BBB-' Fitch Expects to Rate QGOG Constellation's Proposed Sr. Unsecured Notes 'BB-' -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Clínica Las Condes Fitch ratifica clasificación de Acciones de Ventanas Fitch Rates Chile's 2022 and 2042 Global Bonds 'A+' Fitch retira Rating Watch Negativo de Cementos Bio Bio Fitch ratifica clasificación IDR de Codelco en 'A+'; Outlook Estable Fitch Affirms Codelco's IDR at 'A+'; Outlook Stable -Colombia Fitch afirma AAA(col) y F1+(col) a calificaciones nacionales de Bancolombia Puerto Rico Internacional Fitch afirma AA+(col) las Calificaciones de Emisión de Bonos Ordinarios Argos2005_ \$600mil millones Fitch afirma en AA-(col) la calificación del Metro de Medellín. Revisa la Perspectiva a Estable Fitch asigna AAA(col) a calificación Nacional de Largo Plazo de Promigas; Perspectiva Estable Fitch modifica a 'D (col)' la calificación del Departamento de Caldas Fitch afirma calificación 'AAA(col)' a los Títulos Inversiones La 14. La perspectiva es estable -Dominican republic Fitch afirma calificación 'AAA(dom)' de CND; Perspectiva Estable Fitch afirma calificación 'BBB+(dom)' de INCA; Perspectiva Estable Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Asociación La Vega Real Fitch afirma calificación a Emisión de Banco Ademi en BBB+(dom) Fitch afirma calificación a Emisión de Banco Adopem en A-(dom) Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisiones Subordinadas de Banco Múltiple León Fitch afirma calificación a Emisiones de BNV en AA-(dom) Fitch afirma calificaciones a Emisiones Subordinadas del Banco Popular Dominicano Fitch afirma calificaciones a Emisiones de BHD Valores Fitch afirma calificación a Emisión de Motor Crédito en BBB+(dom) Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisiones de Parallax Valores Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Valores León -Ecuador Fitch Affirms Ecuador's FC IDR at 'B-'; Outlook Revised to Positive -México Fitch asigna calificación 'F1+(mex)' al Programa de CBs de Arrendadora y Factor Banorte Fitch ratifica calificación de 'BB(mex)' de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Ensenada Fitch retira la calificación de Comalcalco, Tabasco Correction Fitch ratifica calificaciones de AA(mex)vra a emisiones bursátiles del Estado de Veracruz Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)vra' de FNCOTCB 10 Fitch Ratings califica en AA(mex)vra la deuda de Concesionaria Autopista Monterrey - Saltillo Fitch ratifica las calificaciones de AA(mex)vra de tres emisiones bursátiles del Estado de Veracruz Fitch Ratings confirma la calificación del refinanciamiento de Consorcio del Mayab Fitch ratifica la calificación como Administrador de Activos de Vimifos Capital en AAFC3(mex) Fitch asigna BBB+(mex) a la Junta Central de Agua y Saneamiento del Estado de Chihuahua Fitch Ratings ratifica en AAA(mex)vra la deuda de la autopista Atlixco - Jantetelco Fitch califica AAA(mex)vra los Certificados Bursátiles TFOVIS 12-4U -Venezuela Fitch baja calificación de Emisor de ASERCA hasta 'D(ven)' desde 'C(ven)'