

Resumen semanal-Acciones de calificación

10 de octubre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 1 al 5 de octubre de 2012 *Estudios destacados del sector soberano -Fitch Upgrades Bolivia's Foreign Currency IDR to 'BB-'; Outlook Stable La subida de la calificación de Bolivia refleja sus mayores ahorros externos, la mejora en su perfil crediticio y una mayor diversificación en sus fuentes de financiamiento, lo cual provee una gran flexibilidad para enfrentar los ciclos en los commodities y cualquier shock doméstico o externo adverso que pudiese surgir. Además, los mayores niveles de inversión pública tienen la capacidad de apoyar el dinamismo económico durante el período proyectado. -Indonesia's External Finances Showing Strains La fuerte demanda interna, junto con el debilitamiento en la demanda global, los altos precios mundiales del crudo y la caída en los precios de las exportaciones, ha llevado a un deterioro en la balanza básica (cuenta corriente más inversión extranjera directa). Lo último se ha visto agravado por una política monetaria acomodativa y una reticencia por subir los precios domésticos del combustible que podría haber reducido las importaciones. Una fuerte presión sobre el rupiah llevó al Bank Indonesia a intervenir en el mercado cambiario para respaldar a la moneda local, resultando en una caída del 8.5%/USD10 mil millones en reservas internacionales en el segundo trimestre del año. -Smooth Georgia Power Shift Positive, Uncertainties Arise Una transición de poder pacífica después de las elecciones parlamentarias en Georgia habla bien de las instituciones del país, pero podría ser compensada por una mayor incertidumbre en términos de políticas macroeconómicas. La admisión de su derrota y la promesa del Presidente Saakashvili de trabajar "dentro del marco de la constitución" durante lo que queda de su presidencia para ayudar a formar el nuevo gobierno, sugieren que el país será testigo de su primer cambio de gobierno pacífico desde las elecciones de 1991. El partido de Saakashvili ha estado en el poder desde la "Revolución Rosada" del 2003. -Mejoras Estructurales Clave Para la Calidad Crediticia de la Region Andina Ante la ausencia de un entorno favorable para los commodities, cualquier progreso adicional en la calidad crediticia de los países andinos dependerá del fortalecimiento de los marcos de política macroeconómica para poder reducir vulnerabilidades y lograr una mejora en los aún débiles factores estructurales. Sin embargo, la mayoría de los soberanos andinos tienen la capacidad de resistir presiones externas provenientes de una transitoria caída en los precios de los commodities y de un debilitamiento en el crecimiento económico mundial, debido a su flexibilidad de política económica, necesidades de financiamiento externo bajas y sus sistemas financieros saludables. *Estudios destacados del sector financiero -Brazilian Banks Face Increased Volatility, Global Uncertainty and Economic Slowdown Mientras que la Perspectiva para el sector bancario en Brasil sigue siendo Estable debido a sus sólidos fundamentos, la industria sí enfrenta una serie de desafíos, incluyendo un intenso deterioro en la calidad crediticia y presiones sobre los márgenes provenientes de un costo crediticio que excede el promedio de los mercados emergentes y de América Latina. La economía más débil, combinado con el alineamiento de las calificaciones nacionales de las subsidiarias con las calificaciones de las matrices extranjeras han resultado en un incremento marginal en las calificaciones con Perspectiva Negativa. -Mongolian Banks' Mining-Related Growth Continues El volumen crediticio debería volver a aumentar durante los próximos 12-18 meses debido tanto a la reposición del fondeo en moneda extranjera proveniente del exterior como al aumento en los depósitos locales a medida que la economía se desacelere durante los fríos meses de invierno. El fuerte crecimiento de los préstamos en dólares, la mayoría destinados a proyectos mineros, podría cubrir en forma natural los préstamos propios del banco en moneda extranjera. Sin embargo, los deudores podrían tener dificultades para repagar sus créditos en moneda extranjera si el tugrik mongoliano se depreciara fuertemente, a no ser que sus ingresos sean en moneda extranjera. Por lo tanto, se espera que continúen aumentando las presiones sobre la calidad de los activos, en línea con el crecimiento

crediticio proyectado. -New Islamic Banks to Struggle vs. Conventional Incumbents Los nuevos bancos islámicos que operarán en Omán inicialmente lucharán por competir con los bancos convencionales más establecidos, los cuales también ofrecerán servicios que cumplan con la ley sagrada musulmana una vez que el país abra su mercado financiero. Sin embargo, los fuertes estímulos y gastos fiscales le ayudarán a los bancos musulmanes a expandirse, especialmente en el sector de banca personal, donde los bancos convencionales se encuentran cerca de los límites permitidos, así como en los negocios relacionados con el sector de construcción e inmobiliario. Asimismo, los nuevos bancos musulmanes probablemente tendrán una ventaja en el costo de fondeo, ya que tienen la posibilidad de atraer depósitos a costos más bajos. *Estudio destacado del sector no financiero -Glencore, Kernel Deal Highlights Export Growth Potential La adquisición de un terminal de granos por parte de Glencore and Kernel destaca el potencial que tienen Rusia y Ucrania de aumentar sus exportaciones de grano en forma significativa si se logra mejorar la infraestructura alrededor del Mar Negro. Junto a Kazajistán, estos países comprimen no más del 3% de la producción mundial de cereales, pero hasta un 25% de las exportaciones mundiales de granos. Aunque haya poco terreno adicional que pueda ser usado para la producción de cereales, pensamos que existe un importante potencial para mejorar los rendimientos durante los próximos años mediante una mayor inversión en maquinaria, protección de cosechas y fertilizantes. *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. Liikanen Bail-In Proposal Would Clarify Bondholder Status Liikanen Proposals Could Address Underestimated Losses Mejoras Estructurales Clave Para la Calidad Crediticia de la Region Andina Fitch Affirms Uganda at 'B'; Outlook Stable Poland's Budget Maintains Commitment to Fiscal Prudence European High-Yield Returns Draw Investors Amidst Dearth of Yield No Immediate Rating Impact on China Fishery from Russian Investigation Fitch Confirms Replacement of Performance Security by Terminales Portuarios Euroandinos *Próximo evento Fitch Conference: Global Risks & Thailand Outlook; 10 Oct Fitch Ratings tendrá su conferencia anual en Bangkok hoy día, miércoles, 10 de octubre de 2012. David Riley, Jefe Global de Soberanos y Supranacionales, hablará sobre los riesgos económicos globales, enfocándose en la crisis de la zona euro, los EE.UU. y la Perspectiva de calificación de Tailandia. Mark Young, Jefe del Grupo de Bancos para la Región Asia-Pacífico, discutirá los bancos del Asia-Pacífico y en particular los bancos tailandeses, enfocándose en su creciente apalancamiento. Lertchai Kochareonrattanakul, Jefe del Sector no Financiero de Fitch Tailandia, presentará la opinión de Fitch con respecto a las inversiones en petróleo y gas en Tailandia y el resto de la región y el impacto que éstas tienen sobre las calificaciones. *Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna AA(arg) a ON Clase IX y X a emitir por YPF Fitch retira AA+(arg) de los VDF Senior del FF Cartasur VII Fitch califica ON a emitir por Rombo Cia. Financiera Fitch califica ON Clase XIX a emitir por Tarjeta Naranja Fitch baja la calificación a HF Europa a A+(arg)rv Fitch confirma calificaciones a CGM Leasing XII al XVII Fitch asigna calificaciones preliminares Tucumán Personal Fitch confirma la calificación AA/V2 a AL Ahorro -Bolivia Fitch Upgrades Bolivia's Foreign Currency IDR to 'BB-'; Outlook Stable -Brazil Fitch Affirms Natura's IDR at 'BBB'; Outlook Stable Fitch rebaixa Rating Nacional da Viver Para 'BB+(bra)'; Observacao Negativa Fitch Expects to Rate Banco Pine S.A.'s BRL300MM Second Issuance of Letras Financeiras 'A+(bra)' Fitch atribui Rating 'AAA(bra)' a 94a Serie da 1a Emissao de CRIs da RB Capital; Perspectiva Estavel Anuncio de Venda de Ativos Nao Deve Afetar Rating da Cremer Fitch afirma Rating 'A-(bra)' da 255a Serie de CRIs da Brazilian Securities Fitch affirms Itau Asset Management's National Asset Manager Rating at 'M1(BRA)' Fitch atribui Rating Nacional Preliminar 'AAA(bra)(prel)' ao FIDC Dacasa Financeira II -Chile Fitch ratifica clasificación de Coface Chile en 'AA-(cl)' Fitch ratifica clasificación de Penta-Security en 'A+(cl)' Fitch clasifica Primera Emisión de Consorcio Financiero S.A. Fitch clasifica Nueva Emisión de Telefónica Chile en 'BBB+ (exp)' Fitch ratifica CMPC en 'AA(cl)' Fitch ajusta clasificación de Acciones de Pampa Calichera Fitch Rates Telefonica Chile's Proposed Notes 'BBB+(exp)' Fitch ratifica clasificaciones de Telefónica Móviles Chile; Outlook Estable Fitch ratifica

clasificaciones de Telefónica Chile; Outlook Estable. Fitch asigna clasificación a Nueva Colocación de Agrosuper Fitch baja clasificaciones de Cristalerías Fitch baja clasificaciones de Elecmetal Fitch Affirms Empresas CMPC's IDRs at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch Affirms Telefonica Chile's IDRs at 'BBB+'; Outlook Stable. Fitch Affirms Telefonica Moviles Chile at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch ratifica en 'AA(cl)' clasificación de Banco Itau Chile Fitch ratifica en AAA(cl) clasificación de JPMorgan Chase Bank Fitch clasifica en 'AA(cl)' Bonos Subordinados de Rabobank Chile Fitch afirma clasificación de Raboinvestments Chile en 'AAA(cl)' Fitch ratifica clasificación de SQM en AA-(cl) -Colombia Fitch afirma AA-(col) a Títulos de Fideicomiso Fiduciaria de Occidente Universidad Piloto 2005 Fitch afirma Calificaciones Nacionales de Infitulua; Perspectiva Negativa Fitch afirma en 'A(col)' y 'F1(col)' las calificaciones de InfiPereira; Perspectiva Estable Fitch asigna calificación AA-(col) a Emtelco S.A.; Perspectiva Estable -Costa Rica Fitch asigna la calificación de AA+(cri) a Seguros Bolivar Aseguradora Mixta, S.A. Fitch afirma calificación a Emisiones de Fideicomiso PH Cariblanco Fitch afirma calificación a Holcim Costa Rica S.A. y Subsidiarias en AAA(cri). -República Dominicana 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 Bonos Corporativos de CAP CANA en C(dom) -El Salvador Fitch revisa a Positiva la Perspectiva de la Calificación de Banco Industrial El Salvador -Guatemala Fitch aumenta calificación Internacional de Banrural a 'BB+'; Perspectiva Estable Fitch Upgrades Banrural's IDR to 'BB+'; Outlook Stable Fitch revisa a Positiva la Perspectiva de la Calificación Nacional de Banco de los Trabajadores Fitch afirma calificación Internacional de Banco Industrial en BB; Revisa la perspectiva a Positiva Fitch Affirms Industrial's IDR at 'BB+'; Outlook Revised to Positive -México Fitch ratifica a Consupago en 'BB-' y 'A-(mex)' Fitch Affirms Consupago's IDR at 'BB-' ; Outlook Stable Fitch ratifica calificación corporativa de Portafolio de Negocios en BBB(mex), perspectiva Positiva Fitch Ratings ratifica en AAA(mex)vra la deuda de la Autopista Puebla - Atlixco Fitch asigna calificación de AA(mex)vra a tres emisiones bursátiles del Estado de Veracruz Fitch ratifica calificación a la calidad crediticia del Municipio de Juárez, Chihuahua de AA-(mex) Fitch ratifica calificación como Administrador de Activos Financieros de Credipyme en 'AAFC4(mex)' Fitch modifica calificación como Administrador de Activos Financieros a UCA Huatabampo en AAFC3(mex) Correction: Fitch asigna A+(mex) a Programa de Certificados Bursátiles de L.P. del Fifomi Fitch Ratings asigna 'A(mex)' al Instituto de la Función Registral del Estado de Mexico Fitch toma acciones de calificación sobre los financiamientos del IFREM -Panamá Fitch Rates ENA Norte Trust USD600MM Sr Secured Notes 'BBB' (Int'l scale) / 'AAA(pan)'(Nat'l scale) -Peru Fitch Confirms Replacement of Performance Security by Terminales Portuarios Euroandinos -Venezuela Fitch afirma calificación 'BBB(ven)' del FVI Fitch baja calificación de NETUNO hasta 'BBB(ven)' desde 'BBB+(ven)'