

Resumen semanal-Acciones de calificación

16 de julio de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 09 al 16 de julio de 2012 *Estudios destacados del sector no financiero -Cost Control Key Vulnerability for Brazilian Homebuilders El desafío más importante para las constructoras de vivienda en Brasil sigue siendo el lograr un mayor control sobre los costos operacionales. En 2011, el desempeño operacional en general estuvo por debajo de las expectativas de Fitch, a medida que las empresas enfrentaron mayores costos de construcción y cancelaciones en los contratos de venta. Fitch espera que el crecimiento en los lanzamientos de proyectos se desacelere en 2012, ya que las constructoras se enfocarán en la reducción de inventarios, una mayor diversificación geográfica y una mejora en la generación de efectivo. Lo anterior se considera un factor positivo para las calificaciones, debido a que las recientes tasas de crecimiento no hubiesen sido sostenibles en el mediano a largo plazo. -Saudi Mortgage Law Will Aid Housing, Stability and Banks La introducción de una ley hipotecaria en Arabia Saudita mejorará la oferta de vivienda y estabilidad social, y al mismo tiempo proveerá una fuente de diversificación para los bancos. Se anticipa una fuerte demanda por hipotecas debido al aumento en el costo de los arriendos enfrentado por la creciente población joven en los últimos cuatro años. Mientras que el gobierno ya está efectuando un programa de vivienda extensivo, a medida que habrá una mayor disponibilidad de financiamiento para la población joven esperamos que también habrá un mayor desarrollo inmobiliario por parte del sector privado. Los estrictos límites impuestos por la Agencia Monetaria de Arabia Saudita sobre los créditos personales indica que el regulador no permitirá que el sector crezca de manera incontrolada. *Estudio destacado del sector financiero -Stable Outlooks Dominate Global Bank Ratings in Q212; Trends Show Marginal Negative Shift Las Perspectivas de Calificación del sector bancario en los mercados emergentes (ME) se deterioraron durante el 2T12, a medida que las Perspectivas Negativas aumentaron en Asia emergente, América emergente y Europa emergente. Las acciones de calificación se dieron en respuesta de acciones de calificación similares ya sea para el soberano (India, Venezuela, Ciprés y Egipto) o para la matriz, reflejando la alta proporción de calificaciones que dependen del soporte por parte del soberano o de la matriz. Mientras que la mayoría de las bajas en las calificaciones tuvieron lugar en los mercados desarrollados, la mayor parte de las subidas ocurrió en los mercados emergentes, especialmente en Rusia, Kazajstán y América emergente. *Estudios destacados del sector soberano -Romania Rating Strengths Intact as Political Risk Rises En el corto plazo, la intensificación de la inestabilidad política en Rumania no representa una amenaza para la calificación 'BBB-' del soberano, la cual sigue beneficiándose de la consolidación fiscal así como del sustancial colchón externo del país. Las limitaciones más importantes sobre la calificación continúan siendo las debilidades estructurales y la exposición a Grecia y la economía de la zona euro. Por lo tanto, para que la inestabilidad política tenga un impacto sobre las calificaciones del país, ésta tendría que amenazar las metas fiscales o retrasar las reformas estructurales requeridas por el FMI y la Unión Europea, incluyendo la privatización de empresas públicas. -Mongolia Faces Overheating Risks Los crecientes riesgos sistémicos podrían volver a Mongolia ('B+/Estable) susceptible a una repetición del ciclo con grandes altibajos experimentado en 2007-2009, en el evento de una caída fuerte y sostenida en los precios de las materias primas. Estos riesgos son el resultado de un entorno crediticio extremadamente relajado, políticas monetarias y fiscales contradictorias y finanzas públicas pro-cíclicas. *Estudios destacados del sector finanzas estructuradas Q212 APAC Structured Finance Upgrades Outnumber Downgrades, Continued Affirmations for Non-Japan Asia SF in Q212 y Indian SF Stable Across Asset Classes in Q212 En 2T12, la cantidad de subidas de calificación en el sector finanzas estructuradas de APAC sobrepasó la cantidad de bajadas por primera vez en dos años, debido a un desempeño más fuerte de lo anticipado y un aumento en la mejora crediticia disponible en Australia y la

India. Las calificaciones internacionales de ABS en la India se afirmaron a pesar de la Perspectiva Negativa del soberano y de las instituciones financieras del país. En Asia ex-Japón, todas las transacciones de finanzas estructuradas se volvieron a afirmar, ya que el desempeño de los activos estuvo en línea con los supuestos caso base de Fitch. *Estudio destacado del sector administración de fondos -No Rating Impact from New South African Money Market Fund Regulation Aunque la implementación de una nueva regulación para los fondos de dinero (money market funds, MMFs) sudafricanos no tiene implicaciones para las calificaciones, Fitch piensa que el nuevo marco regulatorio podría llevar a algunos MMFs sudafricanos a considerar la adición a sus carteras de exposiciones corporativas no calificadas, ya que la nueva regulación reemplaza las calificaciones con la capitalización de mercado, entre otros criterios. Además, algunos MMFs sudafricanos ahora podrían optar por extender en forma marginal sus perfiles de vencimiento. *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. Para más información sobre Fitch Research, favor haga clic aquí. Central American Banks Withstand Financial Contagion; Well-Positioned for Growth Fitch Publishes 2012 Comparative Statistics Book for Argentine Corporate Issuers Fitch Ratings publica reporte Estadísticas Comparativas 2012 Fitch Ratings Publica Informe de Estadísticas Comparativas 2007-2011 Fitch Publishes 2007-2011 Comparative Statistics Book for Chilean Corporate Issuers Fitch:Reporte especial Contingencias Jurídicas Ponen en Riesgo la Liquidez de los Entes Territoriales Fitch Publishes EMEA Corporate Credit View for July 2012 More Steel Capacity Closures Likely Across Europe Euro MMFs Face Soft Closures; May Adjust Fees, Strategy Fitch Solutions: Europe Continues to Drive Global CDS Liquidity Fitch Solutions: Stability Mechanism Not Sticking to Euro Sovereign CDS Listado de Calificaciones: Finanzas Públicas *Rating actions -Argentina Fitch confirma calificaciones del FF Megabono Crédito 88 Fitch asigna AAA(arg) a VDFA de NBC - Préstamos Personales III Fitch pone en Rating Watch Negativo a ON de Puerta del Sur S.A. Fitch confirma en A3(arg) a las ON a emitidas por Regional Trade Fitch Affirms TGS at 'B'; Outlook Stable Fitch confirma calificaciones del FF Columbia Tarjetas XVIII Fitch Downgrades Transener to 'CCC' Fitch confirma calificación preliminar a VRDA de Nasa Serie II Fitch asigna calificaciones preliminares de Secubono 79 Fitch confirma las acciones de Metrovias en Categoría 4 Fitch baja a 'B(arg)' desde 'BB(arg)' al FF Pluna I; RW Negativo Fitch retira calificación del VDFA de FF Tarjeta Fértil I Fitch asigna calificación preliminar a VDF de CMR Falabella XXXV Fitch Withdraws ODS's Proposed Notes Rating Fitch califica en A-(arg) a la Provincia de Entre Ríos -Brazil Fitch eleva ratings da Amil Para 'AA(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch Withdraws Expected Rating Assigned to Banco Pine S.A.'s CHF100MM Senior Unsecured Notes Fitch Withdraws Rodopa Finance's Ratings Fitch: Banco BMG S.A. Ratings to be Reviewed After Activation of Joint Venture with Itau Unibanco Fitch Affirms BNY Mellon ARX Investimentos' National Asset Manager Rating at 'M2+(bra)' Fitch afirma Rating 'A-(bra)' da Ouro Verde; Perspectiva Estavel Fitch afirma Rating 'A-(bra)' da Unidas; Perspectiva Estavel Fitch eleva Ratings Nacionais da Lojas Americanas e da B2W Para 'A+(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch afirma Ratings do Banco Indusval S.A. Fitch rebaixa Ratings de Quatro Series de CRIs da Gaia Securitizadora S.A. Fitch afirma Ratings do Parana Banco S.A.; Perspectiva Estavel Correcao: Fitch Atribui Ratings as Emissoes de Cotas do Vinci Credito e Desenvolvimento I - FIDC Fitch atribui Rating 'BBB+(bra)' a 1a Emissao de Debentures da Viver; Perspectiva Negativa Fitch rebaixa Rating da 1a Emissao de Debentures da Tenda Para 'BBB(bra)'; Perspectiva Negativa -Chile Fitch Affirms Compania Cervecerias Unidas (CCU) IDRs at 'A' Fitch ratifica clasificaciones de CCU en 'AA+(cl)' Fitch Rates Codelco's Proposed Senior Unsecured Notes 'A+'; Outlook Stable Fitch clasifica en 'A+' Bono Internacional de Codelco; Outlook Estable Fitch ratifica la clasificación de Consorcio Generales -Colombia Fitch Expects to Rate Banco GNB Sudameris S.A.'s Subordinated Notes 'BB' Fitch retira la calificación de la E.S.E. Hospital Hernando Moncaleano Perdomo Fitch afirma en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' Calificaciones Nacionales de Factoring Bancolombia Fitch afirma en AAA(col) calificación de Bonos de Grupo Nutresa Fitch afirma en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' las Calificaciones Nacionales de

JPMorgan Fitch Assigns Initial Rating of 'BB+' to Banco GNB-Sudameris Fitch: Calificaciones de INFIS no se afectan por prorroga de Decreto Fitch afirma en 'A+ (col)' a ISVIMED; Perspectiva estable Fitch Affirms Ecopetrol's Foreign & Local Currency IDRs at 'BBB-'/ 'BBB'; Outlook Stable Fitch Ratings retira la calificación "AA+ (Col)" a la emisión de Bonos PA Panamericana. -Dominican Republic Fitch afirma calificación de Bonos Corporativos de CAP CANA en C(dom) Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPP en A-(dom); Perspectiva Positiva Fitch afirma calificación a Largo Plazo de HAINA en A-(dom); Perspectiva Positiva Fitch afirma calificación a Largo Plazo de ITABO en A-(dom), Perspectiva Positiva Fitch afirma calificación 'AAA(dom)' de CND; Perspectiva Estable -Mexico Fitch Rates America Movil's USD2B Senior Notes 'A' Fitch asigna 'A-(mex)' a nueva emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Unifin Fitch asigna calificación como Administrador de Activos Financieros a UCIC en 'AAFC3(mex)' Fitch ratifica la calificación de la deuda de las autopistas de Chihuahua Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a emisión de CBs de Bancomext por \$1,500 millones Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a emisión de Certificados Bursátiles de Banobras Fitch Expects to Rate BBVA Bancomer's Subordinated Preferred Notes 'BBB' Fitch coloca en Observación a la deuda de la autopista El Altar - Santa Ana Fitch asigna calificaciones de Primera Emisión Papeles Comerciales CEMEX con Garantía total de BBVA Fitch ratifica calificaciones de CEBURS CDVITOT 11U en 'AAA(mex)vra' y CDVITOT 11-2U en 'AA(mex)vra' Fitch mejora las calificaciones a A-(mex) y AA-(mex)vra de Navojoa, Sonora Fitch sube calificación de Ruba a 'A-'(mex), la perspectiva es Estable -Panamá Fitch Affirms La Hipotecaria's Cross-Border RMBS Transactions -Peru Fitch Rates CCR Inc. MT-100 Payment Rights Master Trust Program 'A'; Outlook Stable