

Resumen semanal-Acciones de calificación

10 de julio de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 2 al 06 de julio de 2012 *Estudios destacados del sector no financiero -Limited Impact of Depreciating Rupee on National Investment Grade Corporate Ratings Fitch considera poco probable que las calificaciones de 274 empresas en la categoría grado de inversión se vean impactadas por la fuerte depreciación de la rupia india. Otras 28 corporaciones podrían experimentar una acción de calificación negativa en el evento de una depreciación sostenida de la moneda india. Sin embargo, Fitch no espera que ninguno de estos emisores caiga en incumplimiento. Por otro lado, el impacto sobre las empresas calificadas por debajo de grado de inversión podría ser severo, dada la limitada flexibilidad financiera de estas entidades. Fitch espera que las compañías orientadas hacia las exportaciones (principalmente en el sector farmacéutico, textiles, de tecnología y minero) deriven menores beneficios de la depreciación de la rupia que en el pasado, debido al debilitamiento de la demanda global, las agresivas renegociaciones de los precios, las coberturas de exposiciones en moneda extranjera y el impacto negativo del servicio de deuda en moneda extranjera. El impacto será marginal para aquellas compañías que están en condiciones de transferir el aumento de los costos hacia los usuarios de sus productos, como el sector de componentes automotrices, o los sectores en que los precios se ven impulsados por prácticas de paridad de importaciones, tal como la industria metalúrgica y de petróleo & gas. En el caso de los sectores que importan una parte significativa de sus materias primas (es decir, la industria química, de fertilizantes y papelera), Fitch piensa que la baja demanda actual restringirá la capacidad de transferir los mayores costos hacia el consumidor, lo cual afectará en forma negativa los perfiles crediticios de estas entidades. Finalmente, aquellas compañías que cuentan con calificaciones por debajo del grado de inversión dentro de la industria química, de metales procesados y de comercio enfrentarán bajos márgenes, inventarios más altos y capital de trabajo reducido, constituyendo las peores víctimas de la depreciación de la moneda local. -Fitch Downgrades Brookfield Incorporacoes' IDR to 'BB-'; Outlook Stable y Fitch Downgrades OGX to 'B/BBB-(bra)'; Outlook Stable La semana pasada, Fitch Ratings bajó las calificaciones de dos compañías brasileñas, Brookfield Incorporacoes, una de las compañías más grandes de desarrollo inmobiliario residencial y comercial y que lleva más de treinta años operando en el país, y OGX Petroleo e Gas Participacoes S.A., una compañía de petróleo y gas creada en 2007. La baja en las calificaciones de Brookfield Incorporacoes refleja las expectativas de la agencia de un debilitamiento sustancial en los indicadores financieros de la compañía, especialmente de un apalancamiento neto más alto de lo que se había proyectado inicialmente, de 5 veces hacia fines de 2012. Aunque Fitch espera que se realice un proceso de desapalancamiento gradual en 2013, este proceso no será suficientemente fuerte para que los indicadores vuelvan a los niveles más conservadores reportados por la compañía en años anteriores. Además, los resultados operacionales se han visto afectados en forma negativa por costos de proyecto más altos de lo presupuestado inicialmente y cancelaciones de contratos de venta. Los resultados operacionales seguirán siendo afectados por los márgenes más bajos de los proyectos más antiguos que deberán ser entregados dentro de los próximos 18 meses. La baja en las calificaciones de OGX refleja el reciente anuncio de la compañía de que los volúmenes de producción serán significativamente más bajos de lo que se había proyectado inicialmente, lo cual retrasará la fecha en que OGX vuelva a obtener un flujo de caja positivo, al mismo tiempo que prolongará el proceso de desapalancamiento de la empresa. Aunque OGX tiene la maquinaria y el equipo para su programa de inversión pre-financiado y asegurado, unas fracturas naturales en el estanque que conecta los primeros dos pozos han llevado a que se ajustara el volumen de producción meta ideal hacia un nivel muy por debajo de las expectativas iniciales de la compañía. Se espera que dentro de los próximos cinco años la producción alcance menos de la mitad

del volumen inicialmente proyectado de 730,000 boepd, llevando a Fitch a reducir su EBITDA proyectado para 2015 de USD6 mil millones a aproximadamente USD2 mil millones. *Estudio destacado del sector financiero -Mongolia Election Won't Solve Credit Pressures El sobrecalentamiento de la economía de Mongolia está alimentado por un auge minero y un gasto gubernamental exorbitante, el cual se disparó en 50.1% a mayo de este año. Sin embargo, las promesas hechas por los partidos de coalición recientemente elegidos acerca de una mayor distribución de las ganancias mineras, significa que será poco probable que se fortalezca el colchón fiscal después de las elecciones. Esto aumenta la vulnerabilidad de Mongolia de caer en una nueva crisis económica como aquella observada en 2007-2009, si los precios de las exportaciones de materias primas llegasen a caer fuertemente por un período prolongado (Mongolia ha ahorrado sólo un 2% del PIB en su Fondo de Estabilización, lo cual es insuficiente para proteger el país de un shock externo). Un fuerte y concentrado crecimiento crediticio junto con un débil régimen de supervisión significa que el sector bancario también podría enfrentar problemas si la desaceleración global resultase en una caída en los precios de los commodities. La morosidad de 6.1% a mayo aún es baja comparado con el máximo de 25% en noviembre de 2009, cuando Mongolia se vio afectada por una crisis bancaria a gran escala. Sin embargo, esta mejora se puede atribuir principalmente al fuerte crecimiento crediticio del último tiempo (44.1% a mayo, con respecto al mismo período en 2011). Además, el alto volumen de depósitos en dólares estadounidenses dentro del sistema bancario (aproximadamente 30% del total) podría exponer al sistema a un riesgo de solvencia provocado por un descalce de monedas. *Estudio destacado del sector de finanzas públicas - Fitch Upgrades Leningrad Region to 'BB+'; Outlook Stable Fitch Ratings ha subido las calificaciones de largo plazo en moneda extranjera y local de la región rusa de Leningrado a 'BB+' desde 'BB' con el fin de reflejar su sólido desempeño operacional y bajo endeudamiento, así como su fuerte liquidez y crecimiento económico. Su Perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch de un desempeño operacional estable con un presupuesto equilibrado o casi equilibrado y un endeudamiento bajo durante el período 2012-2014. La región de Leningrado tiene una economía bien diversificada basada en las industrias de procesamiento y transporte. La economía de la región continuó creciendo a una tasa (6.4%) por encima del promedio nacional en 2011. Adicionalmente, la región ha logrado un superávit presupuestario en todos los años menos en 2009. Los ingresos operacionales deberían seguir creciendo como resultado del crecimiento de la producción industrial y la ampliación de la base tributaria (los ingresos tributarios representan más del 80% de los ingresos operacionales de la región). Finalmente, la región de Leningrado posee un sólido colchón de liquidez, el cual le ha permitido establecer su propio fondo de reservas en 2012 para asegurar un manejo de efectivo estable durante potenciales períodos de inestabilidad financiera. *Estudio destacado del sector soberano -Fitch Affirms Lebanon at 'B'; Outlook Stable La afirmación de la calificación del Líbano refleja el hecho que las crecientes y sustanciales reservas internacionales, el bajo endeudamiento y las reducidas tasas de interés comparado con la década anterior, mitigan los riesgos de una menor estabilidad política, un crecimiento económico reducido y un deterioro en las finanzas públicas en 2012. La baja calificación del país permite un cierto grado de tolerancia en términos de volatilidad política. Sin embargo, una erupción más fuerte y sostenida de un conflicto civil ya sea interno o generado por una transmisión de las tensiones actuales en la vecina Siria podría resultar en presiones negativas sobre la calificación. Aunque el riesgo de una fuga de depósitos a raíz de una mayor inestabilidad política constituye el principal riesgo para la calificación del Líbano, hasta ahora no hay indicios de un evento tal. El impacto económico de las mayores tensiones políticas hasta ahora se ha sentido principalmente en la forma de un menor crecimiento de la economía, aunque las estimaciones oficiales más recientes sugieren que el PIB mostró un crecimiento mayor (5%) al esperado en 2011, a pesar de la desaceleración en los sectores de turismo y de bienes raíces – dos sectores importantes de la economía. . *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. 2012 Mid-Year Outlook: Energy Infrastructure

EMEA Indian Ratings Monthly - July 2012 Bancos Chilenos - Bien posicionados ante la inestabilidad global *Informes de metodología previamente publicados ahora disponibles en español Metodología de Calificación para Administradores de Inversiones y Fondos Alternativos Canje Forzoso de Deuda Metodología de Calificaciones Nacionales Evaluación del Gobierno Corporativo Instituciones de Estudios Superiores y Universidades *Acciones de calificación -Argentina Fitch baja a BB(arg) desde BBB(arg) al FF Pluna I; RW Negativo Fitch Affirms Cablevision SA's IDR at 'B'; Revises Outlook to Negative Fitch asigna calificaciones preliminares a Columbia Tarjetas XIX Fitch Withdraws Arcor's Proposed Notes Rating Fitch confirma la calificaciones de Megabono 86 Fitch confirma calificaciones preliminares a Megabono Crédito 88 Fitch Rates Municipality of La Plata 'B'; Outlook Stable Fitch confirma la calificación de Pellegrini Renta Publica Mixta Fitch confirma en AA+(arg) a las ON de Aluar Fitch confirma en A-(arg) a las ON Serie 1 y 2 de LIAG Argentina Fitch confirma en 1 la calificación de acciones de San Miguel Fitch asigna BBB(arg) a las ON Serie 01 de Asahi Motors S.A. Fitch retira BB+(arg) de los CP de Megabono 59 Fitch retira la CC(arg) de los CP de Megabono Crédito 51 Fitch retira calificación CCC(arg) de los CP de Megabono XXXIX Fitch retira CCC(arg) de los CP de Megabono Crédito 54 Fitch confirma calificaciones al FF Consubond 88 Fitch confirma calificaciones de Megabono y Megabono Crédito Fitch confirma calificaciones de Megabono Crédito 85 Fitch subió la calificación de Municipalidad General Pueyrredón Fitch subió calificación de la Municipalidad de La Plata Fitch confirma calificaciones de NBC - Prestamos Personales II Fitch confirma A-(arg) los Títulos 2026 de Chaco Fitch Affirms Tarjeta Naranja's IDR at 'B' Fitch Affirms Tarjetas Cuyanas' LC IDR at 'B' -Brazil Fitch Downgrades Brookfield Incorporacoes' IDR to 'BB-'; Outlook Stable Fitch Atribui Rating a Emissao de Debentures da CPFL Paulista, da CPFL Piratinga e da RGE Fitch Assigns IDR of 'BBB' to Raizen Energia and Raizen Combustiveis Fitch Afirma Ratings de Duas Emissoes de CRIs da Gaia Securitizadora Fitch Affirms Cosan's 'BB+' IDRs Fitch Downgrades OGX to 'B/BBB-(br)'; Outlook Stable Fitch Affirms Vale Credit Ratings; Rates Bonds 'BBB+' Fitch Afirma Ratings 'AAA(bra)' da 11a e da 12a Series da 1a Emissao de CRIs da BRC Securitizadora -Chile Fitch baja a Andromaco a 'A-(cl)' y asigna Outlook Negativo Fitch ratifica clasificación de Seguros CLC Fitch ratifica y retira clasificación de Chilena Generales Fitch ratifica y retira clasificación de Chilena Vida Fitch ratifica y retira clasificaciones de Quinenco Fitch clasifica Edelpa en 'A-(cl)' y Acciones en 'Nivel 4(cl)' Fitch ratifica clasificaciones de Masisa en 'A-(cl)' Fitch Affirms Masisa S.A.'s Ratings -Colombia Fitch afirma en AAA(col) la Emisión de Bonos Ordinarios BBVA Colombia 2007 por \$500,000 millones Fitch asigna la calificación B(col) a la SES; La Perspectiva es Estable Fitch asigna A-(col) y F-2(col) a Coservicios S.A. E.S.P; La Perspectiva es Estable Fitch afirma calificación de Fortaleza Financiera de QBE Seguros S.A. en AA(col) Perspectiva Estable Fitch modifica a E(col) calificación nacional de largo plazo de ESDU Fitch asigna la calificación del Municipio de Villavicencio en "BBB (col)"; Perspectiva Estable Fitch retira la calificación del AMB S.A. debido a la terminación de la vigencia de la calificación Fitch asigna BBB(col) y F3(col) a las calificaciones del Área Metropolitana de Centro Occidente Fitch afirma la calificación de capacidad de pago de la CUC a BBB- (col). La perspectiva es estable Fitch asigna 'BB (col)' al Instituto de Turismo de Paipa; Perspectiva estable -Costa Rica Fitch afirma calificaciones a Banco General (Costa Rica), S.A. -República Dominicana Fitch afirma calificación 'D(dom)' de Delta Intur Fitch mejora la calificación Nacional de Asociación Romana hasta BB+(dom) Fitch afirma calificación Nacional de BANCO ADOPEM en A(dom) Fitch mejora calificación Nacional de FONDESA hasta A(dom) -México Fitch Rates America Movil's EUR1B Senior Notes 'A' Fitch asigna calificación de AA(mex) al Estado de Guanajuato, la perspectiva es positiva Fitch espera asignar calificación 'B-(mex)' a emisiones de Certificados Bursátiles de Collado Fitch Ratings modificó a 'D(mex)' la calificación de Cuernavaca, Morelos Fitch baja la calificación de Tepic a BB-(mex) y la mantiene en observación negativa Fitch baja calificación de deuda de Navistar Financiera a 'F2(mex)'; mantiene Observación Negativa Fitch asigna calificaciones de AA+(mex)vra y AA(mex)vra a créditos bancarios del Estado de Sinaloa Fitch asigna calificación 'AA'(mex) a Inmuebles Carso Fitch ratifica la calificación de bonos respaldados por créditos puente de Metrofinanciera. Fitch ratifica calificaciones de Juárez, Nuevo León -Panamá Acuerdo de Adquisición de Banco Trasatlántico no Afecta sus Calificaciones -Peru Fitch Releases New Issue Report on Continental

DPR Finance Company Series 2012 Notes -Uruguay Fitch confirmó A(uy) a ON 1 y 2 a emitir por Hípica Rioplatense