

Resumen semanal-Acciones de calificación

21 de junio de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 11 al 15 de junio de 2012 *Estudios destacados del sector no financiero -Diverse Bank Syndicates Help Insulate EMEA Corporates El hecho que las empresas no financieras de la región EMEA estén usando una variedad de consorcios bancarios transfronterizos ayudaría a protegerlas del riesgo de que los bancos españoles reduzcan sus compromisos hacia préstamos empresariales sindicados en el caso de un mayor deterioro del sector bancario en España. Un análisis que Fitch realizó en diciembre 2011 de 129 deudores empresariales a lo largo de la región EMEA encontró que para los préstamos superiores a EUR400 millones, la concentración mediana en un solo banco fue de sólo 14%, indicando que pocas o ninguna compañía grande dependía fuertemente de un solo acreedor. El estudio también mostró una correlación más baja a lo que se esperaría entre los domicilios empresariales y aquellos de los grupos bancarios, lo cual se puede atribuir a que los consorcios transfronterizos se han convertido en la norma para deudores corporativos grandes. *Estudio destacado del sector infraestructura global Brazilian Airlines & Airports Strained by Increasing Demand Los aeropuertos y las líneas aéreas brasileñas, las cuales se han estado beneficiando del crecimiento extraordinario en el número de pasajeros, ahora enfrentan retos en su capacidad de manejar el crecimiento del tráfico aéreo en forma sostenible y económica. Entre 2007 y 2011, el número de pasajeros atendido en aeropuertos brasileños aumentó en un 75%, superando el crecimiento de sus pares a nivel global y asegurando que el mercado doméstico de Brasil sea el cuarto más grande en términos de número de pasajeros transportados. El crecimiento experimentado por las líneas aéreas a raíz de la expansión económica y creciente clase media de Brasil, llevaron a que el número de pasajeros transportados creciera en 61% en el segmento doméstico y en 31% en el segmento internacional durante los últimos tres años. Fitch anticipa que la calidad crediticia agregada del sector de líneas aéreas brasileño siga deteriorándose en 2012 debido al desequilibrio que existe entre la generación de ingresos y los costos del sector. El perfil crediticio de la deuda de infraestructura aeroportuaria dependerá en gran medida de la resistencia en los volúmenes de pasajeros, la diversidad de líneas aéreas y la transparencia del marco regulatorio. *Estudio destacado del sector financiero New Rules to Boost Indonesian Consumer-Loan Asset Quality Las nuevas reglas que rigen los préstamos al consumidor en Indonesia, las cuales imponen un tope máximo a la relación préstamo-avalúo para créditos automotrices e hipotecarios, deberían mejorar la calidad del proceso de colocación de créditos y desacelerar el crecimiento crediticio. El impacto se sentirá principalmente en las compañías financieras no bancarias, las cuales son más activas que los bancos en los segmentos de mayor riesgo crediticio (70% de sus préstamos son al consumidor) y estaban ofreciendo préstamos para motocicletas sin pie o con un pie muy pequeño. La industria financiera ha estado creciendo a una tasa anual compuesta de más de 30% durante los últimos tres años. Esperamos que esa tasa se reduzca, pero que siga alta de entre un 20%-25% anual. El banco central ha sido pro-activo en la introducción de nuevas regulaciones para frenar el deterioro excesivo en la calidad de los préstamos al consumidor, y también para controlar la inflación. En enero, el Bank Indonesia impuso nuevas normas para las tarjetas de crédito con el fin de reducir el riesgo de esa industria, en la cual las tasas de incumplimiento se habían venido incrementando. *Estudio del sector soberano -Fitch Downgrades Egypt to 'B+'; Outlook Negative Fitch Ratings ha bajado la IDR de Largo Plazo en moneda extranjera de Egipto a 'B+' desde 'BB-' y la IDR de Largo Plazo en moneda local a 'B+' desde 'BB', manteniendo su Perspectiva Negativa. La acción de calificación refleja la incertidumbre en relación a la transición política después que la Corte Suprema anulara las elecciones parlamentarias y disolviera el parlamento. Cualquiera sea el resultado final de estos eventos, el proceso político ha sido complicado, retrasando la implementación de reformas macroeconómicas y estructurales necesarias para impulsar la recuperación y disminuir el estrés

financiero. La baja en dos notches de la IDR en moneda local refleja la opinión de Fitch que los crecientes desafíos financieros locales, los que se ven reflejados en los fuertes aumentos en los retornos sobre los bonos del tesoro durante el último año, y el creciente uso de deuda local denominada en moneda extranjera, han llevado a una convergencia en los riesgos de servicio de deuda en moneda local y extranjera. Comparado con el alto endeudamiento doméstico, el endeudamiento en moneda extranjera sigue siendo relativamente bajo. -Fitch: New Threats and Old Risks to Global Recovery Una nueva ronda de shocks adversos en la zona euro está frenando la frágil recuperación de la economía global. En su más reciente Global Economic Outlook (GEO), Fitch anticipa que el crecimiento del PIB real de las economías más avanzadas (MAE) siga débil, de 1.1% en 2012, seguido por un repunte modesto a 1.7% en 2013 y 2.2% en 2014. Para sus proyecciones del PIB global, Fitch ha revisado a la baja el crecimiento real basado en tipos de cambio de mercado, a 2.2% para 2012 y 2.8% para 2013, desde 2.3% y 2.9%, respectivamente, en la edición de marzo del GEO. El crecimiento económico de los países BRIC se ha desacelerado recientemente y la vulnerabilidad del crecimiento futuro a shocks domésticos y globales ha aumentado. Sin embargo, Fitch espera que las tasas de crecimiento económico superen las de las MAE en forma significativa durante el período de proyección. En Brasil, India y Rusia las tasas de crecimiento podrían acelerarse en el mediano plazo, desde su caída en 2012, mientras que en China Fitch espera que el crecimiento se estabilice en alrededor de 8% en 2012 y 2013, seguido por un crecimiento del 7.5% en 2014. *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. Brazilian RMBS Likely to Rise on Bank Needs South African Money Market Fund Portfolio Maturity Decreasing Investors Look to Past for Greek Exit Corporate Impact Fitch Street View: Low Coal Prices Could Change Supply Side Dynamics Impact of Hypothetical Greek Exit on Eurozone Banks Structured Finance Survives Asset Stresses, Faces Sovereign Pressures Move to Fixed-Rate Notes Would Be Positive for Auto ABS Polish Utilities Face PLN40bn Funding Challenge Until 2015 Fitch Solutions: Developed and Emerging Market Sovereign CDS Liquidity Re-Converges Fitch Solutions: Euro Sovereign CDS Firm on Spain Bailout Fitch StreetView: China Electricity Demand Underlines Economic Slowdown May 2012 Summary of Latin American Rating Actions *Informe publicado previamente en inglés ahora disponible en español: China y calidad crediticia en América Latina *Acciones de calificación -Argentina Fitch retira la calificación de Best Consumer Finance Serie XIV Fitch retira AA+(arg) de los VDFA RF del FF CGM Leasing XII Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Columbia Personales X Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Columbia Personales XVII Fitch retira A+(arg) de los VDFB de Consubond 81 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Consubond 82 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Consubond 83 Fitch retira A-(arg) de los VDFB de Consubono 47 Fitch retira AA(arg) de los VDFA de Consubono 48 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFB de Megabono 68 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono 70 Fitch retira la AA-(arg) de los VDFB de Megabono Crédito 69 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFB de Megabono Crédito 71 Fitch Rates Poland's EUR1.5bn 2023 Eurobond 'A-' Fitch retira CCC(arg) de los VRDB de Pricoop VIII Fitch retira AAA(arg) de los VRD del FF Ribeiro Serie XLVIII Fitch retira calificación de acciones de Telefónica Holding Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de CMR Falabella XXIV Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de CMR Falabella XXVIII Fitch retira calificaciones de Best Consumer Finance Serie XV Fitch retira las calificaciones de Cuencred XIII Fitch asigna calificación preliminar a Columbia Personales XIV Fitch Affirms CLISA's IDR at 'B'; National Scale at 'A+(arg)'; Outlook Stable Fitch confirma la calificación AA+/V1(arg) a HF Pesos Fitch comenta las calificaciones de los fondos Investire Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de CMR Falabella XXIX Fitch confirma calificaciones de Agrofina I; Perspectiva Estable Fitch asigna calificaciones preliminares a Best Consumer Finance XXIII Fitch confirma calificaciones de Megabono Crédito 87 Fitch retira AAA(arg) de los VRDA de Best Consumer Finance XVI Fitch retira la calificación de CP de Best Consumer Finance XIII -Brazil Fitch Withdraws Usina Vista Alegre's Ratings Fitch Downgrades Brazil Foreign DPR Finance Co. Notes Fitch toma acciones sobre las calificaciones

de las subsidiarias Latinoamericanas de Banco Santander Fitch Takes Actions on Banco Santander's Latin American Subsidiaries Fitch Downgrades Rede Energia's IDRs to 'RD' Fitch afirma rating da 1a Serie da 1a Emissao de CRIs da WTORRE NSBC Securitizadora Fitch afirma rating da 1a Serie da 1a Emissao de CRIs da WTORRE PIC Cia. Securitizadora Fitch afirma rating do Banco Rodobens S.A.; Perspectiva Estavel Fitch afirma rating da Rodobens Companhia Hipotecaria; Perspectiva Estavel Fitch Affirms Omni S.A. Credito, Financiamento e Investimento's National Ratings Fitch atribui rating 'AAA(bra)(prel)' a 90a Serie de CRIs da RB Capital Securitizadora -Chile Fitch Takes Actions on BBVA's Latin American Subsidiaries Fitch toma acciones en las calificaciones de las subsidiarias de BBVA en Latinoamérica Fitch toma acciones sobre las calificaciones de las subsidiarias Latinoamericanas de Banco Santander Fitch Takes Actions on Banco Santander's Latin American Subsidiaries Fitch clasifica en A-(cl) Primera Línea de Bonos de Eurocapital -Colombia Fitch afirma calificaciones a las series de emisión de Bonos Ordinarios Concesionaria de Occidente Fitch baja la calificación de los títulos CCV II a D(col) de C(col) Fitch Takes Actions on BBVA's Latin American Subsidiaries Fitch toma acciones en las calificaciones de las Subsidiarias de BBVA en Latinoamérica Fitch retira la calificación de E.S.E. Hospital Universitario De Santander Fitch afirma en AAA(col) las calificaciones de UNE EPMBogota S.A. La Perspectiva es Estable Fitch afirma en AAA(col) tercera emisión de bonos de Transelca -Costa Rica Fitch afirma calificación AAA(cri) a Emisión de Fideicomiso Proyecto Garabito -Guatemala Fitch asigna calificación Inicial de BBB+(gtm) a Banco Azteca de Guatemala -México Fitch Ratings ratifica la calificación y perspectiva de CPACCB 04 Fitch toma acciones de calificación sobre la deuda de la autopista El Altar - Santa Ana Fitch mantiene en perspectiva negativa a Quintana Roo y asigna calificaciones a créditos bancarios Fitch sube calificación de Invex Controladora a A-(mex); perspectiva estable Fitch ratifica la calificación de Baja California Sur y modifica la perspectiva a 'estable' Fitch degrada a D(mex) las emisiones de Proyectos Adamantine (antes GMAC Financiera) Fitch ratifica calificación de Altamira, Tamaulipas Fitch coloca en Observación Negativa la calificación de deuda de corto plazo de Navistar Financial Fitch Takes Actions on BBVA's Latin American Subsidiaries Fitch toma acciones en las calificaciones de las subsidiarias de BBVA en Latinoamérica Fitch toma acciones sobre las calificaciones de las subsidiarias Latinoamericanas de Banco Santander Fitch Takes Actions on Banco Santander's Latin American Subsidiaries Fitch Ratings asigna la calificación AAA(mex) a TFOVIS 12-2U Fitch Affirms América Móvil at 'A'; Outlook Stable Fitch ratifica calificaciones de AMX en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable Fitch ratifica calificaciones de Daimler México y Asigna 'AAA(mex)' a Emisión de CB Fitch retira calificaciones de bonos respaldados por créditos puente de Crédito y Casa Fitch Ratings ratifica las calificaciones del Estado de Oaxaca Fitch Ratings ratifica las calificaciones del Estado de Sinaloa Fitch ratifica las calificaciones de Unicreco Servytur en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' Fitch ratifica calificación de UC Tabasco en 'CCC(mex)' -Panamá Fitch Takes Actions on BBVA's Latin American Subsidiaries Fitch toma acciones en las calificaciones de las Subsidiarias de BBVA en Latinoamérica -Perú Fitch Upgrades Ratings of CCR Inc. MT-100 Payment Rights Master Trust Fitch Affirms Continental DPR Finance Company's Ratings Fitch Takes Actions on BBVA's Latin American Subsidiaries Fitch toma acciones en las calificaciones de las Subsidiarias de BBVA en Latinoamérica