

Resumen semanal-Acciones de calificación

23 de abril de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 9 al 13 de abril de 2012 Esta edición del resumen semanal latinoamericano contiene *Acciones de calificación/Comentarios especiales destacados: Estudios destacados del sector empresas no financieras. Estudios destacados del sector instituciones financieras. Estudio Multi-Sectorial Destacado. *Estudios adicionales *Acciones de calificación en Latinoamérica ***** *Acciones de calificación/Comentarios especiales destacados -Estudios destacados del sector empresas no financieras Argentina's YPF Nationalization Shows Policy Uncertainty Fitch opina que la decisión del gobierno argentino de adquirir el 51% de las acciones de YPF, el productor de energía más grande del país, de la compañía de energía española Repsol, y de asumir inmediatamente el control sobre la gestión de YPF, aumenta la incertidumbre de política económica en Argentina y podría terminar por dañar la inversión privada de largo plazo. Con la nacionalización de YPF, la cual viene después de otras políticas intervencionistas introducidas en los últimos meses, el gobierno está tratando de revertir la tendencia a la baja en la producción de gas y petróleo. -Multinationals Insulated From Argentina Nationalization Después de la nacionalización de YPF la semana pasada y siendo que las empresas extranjeras ya están enfrentando grandes obstáculos en términos de control de divisas y restricciones sobre el pago de dividendos, el país probablemente mostrará una caída en la inversión extranjera directa (IED). Mientras que el riesgo crediticio relacionado con una prospectiva nacionalización en nuestra opinión es limitado para las compañías multinacionales calificadas que operan en Argentina, sí pensamos que la mayor incertidumbre regulatoria y la potencial continuación de políticas gubernamentales heterodoxas tendrá un efecto negativo sobre la IED futura en sectores clave como los de energía, servicios públicos y telecomunicaciones. Aunque parte de las menores inversiones en el sector de gas y petróleo podría verse compensada por una mayor inversión por parte de compañías chinas como Sinopec, la cual ya ha invertido fuertemente en proyectos de energía latinoamericanos, las empresas occidentales evaluarán una expansión en Argentina con extrema cautela de aquí en adelante. -Estudios destacados del sector instituciones financieras Fitch Ratings publicó informes actualizados sobre dos bancos de desarrollo chinos: Shenzhen Development Bank (SZDB) y Shanghai Pudong Development Bank (SPDB). La IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera de SZDB se basa exclusivamente en el soporte gubernamental con el que cuenta, e indica expectativas de una modesta asistencia estatal en un evento de estrés. Esto refleja la pequeña participación de mercado de SZDB así como la ausencia de propiedad directa del gobierno central. Su baja Calificación de Viabilidad (VR) toma en cuenta su mejor capitalización y rentabilidad, contrastada con la alta exposición crediticia, la baja cobertura de las reservas para cuentas morosas, el debilitamiento del fondeo a través de depósitos y las preocupaciones sobre la calidad crediticia en el sector bancario a nivel agregado. La IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera de SPDB también refleja las expectativas de un soporte modesto por parte del estado en un evento de estrés debido a una pequeña participación directa del gobierno central y una participación de mercado de sólo 2%. Los accionistas más importantes, la Comisión de Activos del Estado de Shanghai (24%) y China Mobile (20%), podrían proveer un soporte limitado en base al negocio en marcha, pero su capacidad de hacerlo en un escenario de estrés es baja debido al gran tamaño de SPDB. -Fitch Publishes Quarterly Rating Trends Update - Negative Rating Actions Ease Según el informe de Fitch Ratings titulado 'Global Bank Rating Trends Q112', el número de bajas de calificación en el sector bancario a nivel global se ha reducido prácticamente a la mitad (57) durante el primer trimestre de 2012, desde su nivel máximo de 103 en el cuarto trimestre de 2011. Las subidas de calificación fueron mínimas durante el mismo período, registrándose únicamente ocho a nivel mundial. Las acciones de calificación crediticia negativas se vieron concentradas en Europa (especialmente en

Europa desarrollada y Hungría), representando un 77% del total de acciones negativas registradas durante el primer trimestre. Por otro lado, las calificaciones bancarias en los mercados emergentes están mostrando una mayor estabilidad, con sólo un pequeño número de compañías pasando de 'A' a 'BBB' y 'BB'. -Estudio Multi-Sectorial Destacado: Volatility in Macro Economic Factors Highlighted in 'Risk Radar' Report La semana pasada, Fitch Ratings publicó su segundo informe 'Risk Radar', entregándole a participantes de mercado una opinión global sobre las tendencias macroeconómicas a nivel mundial y sus potenciales riesgos y efectos sobre las calificaciones crediticias de la agencia. El informe 'Risk Radar' encapsula importantes elementos de cambio para identificar, comunicar y apreciar de mejor manera los riesgos que podrían tener un impacto sobre las condiciones crediticias a lo largo de diferentes regiones y sectores. Fitch Ratings piensa que una mayor fertilización cruzada de perspectivas mejora la habilidad de la agencia de colocar los eventos en contexto para las calificaciones a nivel mundial. *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. Sri Lanka Ratings Asia Pacific Monthly - April 2012 Risk Radar Rating Indian Telecom Companies: Sector Credit Factors for National Ratings *Acciones de calificación en Latinoamérica -Argentina Fitch asigna la calificación de Campo Aval SGR Fitch asigna calificación a Los Grobo SGR Fitch confirma en BBB-(arg) las ON de Cerámica San Lorenzo Fitch confirma en A2(arg) a los VCP de Central Piedra Buena S.A. Fitch asigna A-/V6(arg) al fondo GPS Infraestructura Fitch asigna A2(arg) a los VCP de Petrolera Pampa S.A. Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos Fitch Affirms and Withdraws San Antonio Internacional's Ratings Fitch asigna calificaciones preliminares a al FF Fidebica XXII Fitch Downgrades YPF's LC IDR to 'B' & National Rating to 'AA(arg)'; Outlook to Stable -Brazil Fitch atribui 'AAA(bra)' a 63a Serie de CRIs da RB Capital Securitizadora S.A. Fitch Affirms Cyrela Comm'l Properties IDR at 'BB'; Outlook Stable Fitch Affirms Brazil Foreign DPR Finance Co. (Banco Santander) Notes; Outlook Revised to Negative Fitch realiza Acoes de Ratings Para Quatro Emissoes de CRIs da Brazilian Securities Fitch afirma Rating 'AAA(bra)' da 203a Serie de CRIs da Brazilian Securities Fitch Rates JSL's Proposed Debentures Issuance 'A-(bra)' Fitch afirma Rating da Foz do Brasil; Perspectiva Alterada Para Positiva Fitch atribui Rating 'A-(bra)' a Proposta de Emissao de Debentures da JSL -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Invertec Foods Fitch asigna BBB+ a Bono Internacional de CMPC Fitch Assigns 'BBB+' Rating to CMPC's Proposed USD500MM Sr Unsecured Notes Fitch ratifica Clasificación de Entel Fitch ratifica en AA-(cl) Clasificación de Altsa Fitch ratifica clasificación de Acciones de Almendral Fitchratifica clasificaciones de Sigdo Koppers y Retiro Rating Watch Negativo -Colombia Fitch asigna en 'AA+(col)' y 'F1+(col)' calificaciones de Banco GNB Sudameris SA;Perspectiva Estable Fitch retira la calificación de la Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca. Fitch Affirms Maxseguros EPM Ltd's IFS Rating at 'BBB'; Outlook Stable Fitch subió la calificación de los TIPS Pesos B y MZ E-11; Perspectiva Positiva Fitch asigna las calificaciones de los TIPS Pesos N-5; Perspectiva Estable Fitch Afirma en AAA(col) calificación de emisión Bonos Ordinarios Almacenes EXITO; PerspectivaEstable Fitch Affirms BBVA Colombia's International Ratings.; VR Upgraded to 'BBB-' Fitch Afirma en AA+(col) y F1+(col) Calificaciones de Banco ProCredit Colombia SA; Perspectiva Estable Fitch afirma en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' Calificaciones de Citibank Colombia S.A; Perspectiva Estable Fitch afirma en 'AAA(col)' calificación de Bonos Ordinarios y Subordinados Citibank Colombia S.A. Fitch asigna la calificación A+(col) a Empresa Regional de Occidente SA ESP. La Perspectiva Estable -Costa Rica Fitch mantiene en Observación Negativa las Calificaciones de Banco HSBC (Costa Rica), S.A. -Dominican Republic Fitch afirma calificación de Delta Intur en 'C(dom)' Fitch afirma calificación de MULTIQUIMICA en 'BBB(dom)' Fitch sube calificación de CND hasta AAA(dom) Tras Anuncio de Alianza Estratégica entre ELJ y AmBev Fitch afirma calificación de Banco Múltiple Promerica de la Republica Dominicana en BBB(dom) Fitch: Ambev's Dominican Acquisition a Strategic Positive Fitch afirma calificación de INCA en 'BBB+(dom)' -El Salvador Fitch afirma calificaciones a Subsidiarias de Banco G&T Continental, S.A. Fitch afirma calificaciones de Scotiabank e IFScotiabank en El Salvador Fitch afirma calificaciones de

Apoyo Integral Fitch afirma calificación de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. en AAA(slv) Fitch afirma calificación de Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. en AAA(slv) Fitch Affirms Banco Agrícola's IDR at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch Affirms Banco HSBC Salvadoreño's Viability Rating at 'BB'; Ratings Remain on Negative Watch Fitch afirma calificación de Viabilidad de HSBC Salvadoreño en 'BB'. Mantiene Observación Negativa -Guatemala Fitch afirma calificaciones a Subsidiarias de Banco G&T Continental, S.A. -México Fitch ratifica en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' la deuda garantizada de BNP Paribas SOFOM Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' a los CBs emitidos por Credit Agricole CIB Mexico Fitch retira observación negativa a la calificación de Nuevo Laredo, Tamps. Fitch ratifica a Banco J.P. Morgan y J.P. Morgan Casa de Bolsa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch ratifica la calificación AA+(mex) de las emisiones estructuradas BNORTCB 06-2 y BNORTCB 07. Fitch Ratings ratifica la calificación de Manzanillo, Colima Fitch asigna a Fin Util calificaciones en 'BB+(mex)' y 'B(mex)' Fitch asigna calificación 'AA(mex)' a emisiones de CB's de Mexichem -Panamá Fitch afirma calificaciones a Subsidiarias de Banco G&T Continental, S.A. Fitch aumenta calificaciones de GTC, G&T Continental El Salvador, TACRE y Conticredit Fitch Affirms CIFI's IDR at 'BB-'; Outlook Stable -Peru Fitch Expects to Rate Banco de Credito del Peru's Subordinated Notes Maturing 2027 'BBB-(exp)'