

Resumen semanal-Acciones de calificación

16 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 – “OAO Gazprom”; ‘Cape Verde at 'B+'; Outlook Stable’; ‘Korea Election Will Spur Spending, not Worsen Fiscals’; ‘Fitch Expects to Rate Banco Santander (Brasil) S.A.'s CHF Senior Unsecured Notes 'BBB+(exp)’; ‘Fitch Affirms China Foreign Currency 'A+' Stable Outlook; Local Currency 'AA-' Negative Outlook’; ‘Evolving Russian Subnational Framework Remains Rating Constraint’ and ‘Fitch Publishes Full Credit Ratings Report on Venezuela Following Outlook Revision’ *Estudios adicionales – Estudios Adicionales – ‘EU Deepwater Oil and Gas’, entre otros estudios *Acciones de calificación en Latinoamérica ***** *Acciones de calificación/Comentarios especiales destacados -OAO Gazprom Las Perspectivas en los IDRs de largo plazo de OAO Gazprom están restringidas a Estable por el soberano, dado la concentración de activos de la compañía en Rusia y la participación mayoritaria del estado en la estructura accionaria. Sobre una base individual, las perspectivas serían Positivas. Mientras que Fitch estima que Gazprom habrá generado flujo de caja libre (FCL) negativo en el 2011 debido a substancial incremento en capex, la agencia espera que la compañía genere FCL neutral si no positivo durante el 2012. Fitch espera que el perfil de negocio y financiero de Garprom continúe siendo soportado, al menos en el mediano plazo, por los contratos de largo plazo con precios largamente asociados a los precios de mercado para productos de combustible en ventas de gas europeo. -Cape Verde en 'B+' Perspectiva Estable Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Cabo Verde de Largo Plazo en moneda extranjera en 'B+', y de Corto Plazo en 'BB-', ambos con perspectiva Estable. Simultáneamente, Fitch afirmó el techo del país en 'BB-' y la calificación de corto plazo en moneda extranjera en 'B'. La calificación refleja la gobernabilidad y el buen funcionamiento institucional, ratificado por las elecciones recientes, que le ha permitido mantener un ambiente económico estable y elevado crecimiento económico. Sin embargo, la calificación está contenida por elevados y crecientes niveles de endeudamiento público (76% del PIB) y endeudamiento externo (95% del PIB) como resultado de altos déficit fiscales (8.8% del PIB) y de cuenta corriente (15.1% del PIB) en 2011, agravados por un sólido plan público de inversiones. -Las Elecciones en Corea Estimularán el Gasto sin Deterioro del Equilibrio Fiscal Fitch Ratings prevé un aumento de la factura del gasto social en Corea del Sur, después de las recientes elecciones a la Asamblea Nacional. Sin embargo, la agencia descarta que esto implique un deterioro relevante de las finanzas públicas. El partido Saenuri, anteriormente en el gobierno, ganó de nuevo las elecciones, si bien por un menor margen esta vez. El Saenuri, sometido por la presión pública, se vio obligado a prometer un considerable aumento del gasto público y a tomar medidas para paliar las crecientes desigualdades de renta. Dicho aumento del gasto, no conllevará un cambio en nuestra Perspectiva Positiva del rating A+ en Moneda Extranjera de Corea, que asignamos en noviembre del pasado año. Esta decisión se fundamenta en que la posición del balance externo del país es más fuerte que la mediana de sus comparables, y asimismo, en que esperamos que dichas medidas de aumento del gasto vendrán acompañadas de un aumento de los impuestos. -Fitch planea asignar la calificación de 'BBB+(exp)' a las Notas Senior no garantizadas de Banco Santander (Brasil) S.A.' Fitch planea asignar la calificación de 'BBB+(exp)' a la futura emisión denominada en Francos Suizos (CHF) con vencimiento de hasta cuatro años. Las notas serán emitidas a través de la agencia de BSB en Grand Cayman; el monto de las notas será de CHF150,000 y la tasa de interés será 3.25%. El principal vencerá en Abril 12, 2016, y los pagos de interés serán hechos anualmente empezando en Abril 12, 2012. Las notas son parte de un programa global de US\$10 billones de notas de mediano plazo por un monto de los cuales US\$4.1bn ya han sido emitidos. Los fondos de la presente emisión serán utilizados por el BSB para cubrir gastos

generales del banco. La calificación final de la nota es contingente a la entrega de la documentación final que confirme la información previamente recibida. -Fitch afirma la calificación en Moneda Extranjera de China 'A+' Perspectiva Estable; Moneda Local 'AA-' Perspectiva Negativa Fitch Ratings ha afirmado la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de China en 'A+' con Perspectiva Estable y la calificación en moneda local en 'AA-' con Perspectiva Negativa. La calificación a corto plazo es 'F1' y el Techo País es 'A+'. "Fitch espera que más deuda emigre hacia la hoja de balance del soberano a medida que la economía procese las secuelas del repentino aumento del crédito en 2009-2011, especialmente impactando la calificación en moneda local, la cual se mantiene con Perspectiva Negativa," dijo Andrew Colquhoun, Jefe del Grupo Soberano de Asia y el Pacífico de Fitch Ratings. "La calificación equilibra la fortaleza de las finanzas soberanas en China, de acuerdo a una definición limitada, y amplias obligaciones contingentes y debilidades estructurales que incluyen problemas por resolver en el sector financiero." -Fitch publica el informe Full Credit Ratings Report de Venezuela después de la revisión de su Perspectiva Fitch ha publicado una actualización del reporte de crédito y análisis de Venezuela. Esto ocurre después de la afirmación de la calificación soberana a largo plazo en moneda extranjera en 'B+' y la revisión de la Perspectiva a Negativa de Positiva el 3 de abril del 2012. La Perspectiva Negativa refleja el debilitamiento del marco de políticas económicas, lo cual ha resultado en una mayor vulnerabilidad a choques en los precios de materias primas y el deterioro en indicadores crediticios fiscales y externos además del incremento en la incertidumbre política relacionada al ciclo electoral en el 2012. El reporte brinda un análisis completo de los argumentos de Fitch, factores crediticios clave y el marco de políticas y regulaciones del país. -Evolución del Marco Subnacional de Rusia Sigue como Restricción sobre las Calificaciones Fitch Ratings escribe en un informe actualizado que la evolución del marco institucional para los gobiernos locales y regionales de la Federación de Rusia (LRGs en inglés) y la gestión presupuestaria y de la deuda subdesarrollada de las autoridades locales y regionales restringir las calificaciones de la mayoría de los subnacionales rusos. La autonomía fiscal y la autonomía financiera de las LRGs de Rusia son limitadas por la importante concentración de la autoridad tributaria a nivel federal. Por otra parte, los ingresos fiscales de las regiones son volátiles, ya que son en gran parte basada en los ingresos y dependen del entorno macroeconómico nacional. *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. Banco del Estado de Chile (Banco Estado) Fitch Affirms 3 Chinese Policy Banks Ciudades Capitales de America Latina Payment Dynamics Expected to Yield Credit Card Portfolio Growth in 2012 Macau Gaming Supply Constrained After Sands Opening Azerbaijan: After the Oil Boom India Ratings Monthly - April 2012 EU Deepwater Oil and Gas Fitch Publishes New Issue Report on Schahin II Finance Company (SPV) Limited A Virtuous Cycle for Samsung's Operations *Acciones de calificación en Latinoamérica - ARGENTINA Fitch confirma AAA(arg) a VDF de Megabono 82 Fitch confirma AAA(arg) a VRDA vigentes de Ribeiro LII y LIII Fitch confirma calificaciones de Secubono 75 Fitch sube a BB+(arg) las ON de Euromayor Fitch confirma AAA(arg) a VDF de Fava XXV; Perspectiva Estable Fitch retira la AAA(arg) de los VDFB de Megabono 66 Fitch retira la AA-(arg) de los VDFB de Megabono Crédito 67 Fitch subió a BBB+(arg) la calificación de Ovoprot Fitch retiro A+(arg) de los VDFB de Rizzibono XI Fitch retira la calificación de los VDFB de SB Personales II Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de Secubono 60 Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de Secubono 62 Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de Secubono 63 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono 64 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono 66 Fitch retira calificación de VDFA y VDFB de Secubono Credinea 67 Fitch retira AA (arg) de los VDFA de Su crédito V Fitch retira la AAA(arg) de los VDFB de Megabono 64 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono 66 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono 68 Fitch retira la AA-(arg) de los VDFB de Megabono Crédito 65 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono Crédito 67 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono Crédito 69 Fitch retira AAA(arg) de los VRD del FF Ribeiro Serie XLVI Fitch retira CC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XXXIX Fitch confirma en A1(arg) los VRD

emitidos por Agroaval XVI -BRASIL Fitch afirma Ratings 'A(bra)' das 40a e 41a Series de CRIs da RB Capital Securitizadora Fitch Expects to Rate Banco Santander (Brasil) S.A.'s CLF-Indexed USD Sr Unsecured Notes 'BBB+(exp)' Fitch Assigns Asset Manager Rating of 'M3(bra)' to Equitas Administracao de Fundos de Investimentos Fitch atribui Rating Final 'A(bra)' as Cotas Seniores do FIDC Lecca Consignado I Fitch Expects to Rate Banco Santander (Brasil) S.A.'s CHF Senior Unsecured Notes 'BBB+(exp)' -CHILE Fitch ratifica categoría AA+(cl) a MetLife Chile Seguros de Vida Fitch retira Watch Negativo a Clasificaciones de Quinenco Fitch ratifica la clasificación de Crédito Continental Fitch baja clasificaciones de Salfacorp y Asigna Rating Watch Negativo -COLOMBIA Fitch afirma AA+(col) con Tendencia Negativa a Segunda Emisión de Bonos Concesionaria Panamericana Fitch afirma AAA(col) y F1+(col) las Calificaciones Nacionales de BBVA Colombia; Perspectiva Estable -COSTA RICA Fitch afirma calificaciones de Bancos Públicos en Costa Rica Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono 84 -MÉXICO Fitch Ratings asigna A(mex) a un crédito bancario de Texcoco Fitch Ratings ratifica calificaciones de Nematik; Perspectiva Estable Fitch sube la clasificación del instrumento subordinado de la emisión BONHITO 15426 Fitch ratifica las calificaciones de 23 emisiones de INFONAVIT