

Resumen semanal - Acciones de calificación

9 de abril de 2012

Resumen semanal de acciones de calificación del 2 al 6 de abril de 2012 Esta edición del resumen semanal latinoamericano contiene: *Acciones de calificación/Comentarios especiales destacados – ‘Venezuela’s Outlook Revised to Negative’; ‘T&C Risk Back on Argentine Agenda’; ‘India Directive Will Not Relieve Short-Term Coal Shortage’; ‘Amended Fuel Bill Has Little Credit Impact on Indonesia’; ‘Dubai Prime Retail and Hospitality Assets Prove Resilient, Helped by Middle East Turmoil’; ‘Russia Civil Code Change Could Be Positive for Corporates’ and ‘La Desaceleración Brasileña es Cíclica’. *Estudios adicionales – ‘Taiwan MMFs Improve Risk Profile; Little Room for Growth’, entre otros. *Acciones de calificación en Latinoamérica ***** * Acciones de calificación/Comentarios especiales destacados -Fitch Affirms Venezuela at 'B+'; Revises Outlook to Negative La revisión de la Perspectiva de Calificación a Negativa refleja el debilitamiento del marco de política económica de Venezuela, el cual ha resultado en una mayor vulnerabilidad a los shocks en los precios de los commodities y un deterioro en los índices crediticios fiscales y externos, así como la creciente incertidumbre política relacionada con las elecciones de 2012. -T&C Risk Back on Argentine Agenda La imposición de controles cambiarios más estrictos y la intervención directa del gobierno en las decisiones empresariales han aumentado los riesgos para las corporaciones argentinas. Fitch ha identificado al mayor riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) como el principal riesgo crediticio de las empresas argentinas. Las acciones tanto formales como informales del gobierno para impedir el acceso al mercado cambiario han reducido la flexibilidad financiera de estas compañías. -India Directive Will Not Relieve Short-Term Coal Shortage La nueva directiva presidencial que requiere a la empresa estatal Coal India Limited firmar acuerdos de suministro con productores de energía independientes no aliviará la escasez de carbón doméstico en el cercano plazo, debido a que las razones para la menor producción – cuellos de botella en infraestructura, la falta de autorizaciones ambientales, dificultades en la adquisición de terreno, fuertes lluvias y problemas laborales – necesitan soluciones de largo plazo. Sin embargo, la directiva podría resolver algunos cuellos de botella que están impidiendo la mayor producción de carbón dentro de un plazo más largo, aunque esto también requerirá acciones adicionales por parte del gobierno. - Amended Fuel Bill Has Little Credit Impact on Indonesia El modificado proyecto de ley de energía aprobado la semana pasada tiene un impacto limitado sobre el perfil de riesgo crediticio de Indonesia, pero sí es una indicación de cómo el ímpetu de reforma probablemente se estancará hasta las elecciones presidenciales en 2014. El parlamento de Indonesia bloqueó un proyecto de ley que le habría permitido al gobierno subir los precios de gasolina subsidiados en un 33%, pero pasó un proyecto de ley modificado que permitiría un aumento en los precios si el precio del crudo promedio de 6 meses excede en un 15% el supuesto de USD105/b usado en el presupuesto fiscal modificado de Indonesia. -Dubai Prime Retail and Hospitality Assets Prove Resilient, Helped by Middle East Turmoil A pesar de que el sector inmobiliario se haya visto afectado en forma significativa por los fundamentos propios del país y la crisis financiera global, los activos prime del comercio minorista y de hospitalidad han demostrado resistencia y parecen tener algo de flexibilidad para soportar volatilidad adicional. Los arriendos del comercio minorista y los ingresos de hospitalidad han mostrado un mejor desempeño al que se había esperado en parte debido a que los disturbios en algunas destinaciones en el Medio Oriente han tenido un impacto positivo sobre los sectores hoteleros, de comercio y residenciales de Dubai, así como sobre la gestión de activos de los principales administradores de fondos. -Russia Civil Code Change Could Be Positive for Corporates La promulgación de un nuevo código civil propuesto por el presidente ruso Dmitry Medvedev podría significar un paso importante hacia un mejor gobierno corporativo y una mayor transparencia por parte de las empresas rusas. Sin embargo, necesitamos ver evidencias claras en la implementación y la aseguración por parte de las cortes de que se cumpla en forma consistente este

nuevo código civil antes de reducir el descuento por gobierno corporativo incluido en las calificaciones de las empresas rusas. -La Desaceleración Brasileña es Cíclica Fitch piensa que la actual desaceleración brasileña es de naturaleza cíclica y que el crecimiento económico probablemente volverá a su tasa potencial de largo plazo de 4%, debido a que las fuentes de crecimiento económico del país (especialmente de la productividad total de los factores) continúan creciendo a una tasa sostenida. Una fuerte expansión monetaria, la eliminación de ciertas medidas macro prudenciales que se habían implementado para controlar el crecimiento crediticio y un aumento significativo en el salario mínimo deberían permitir una recuperación moderada en medio del mediocre crecimiento global, a una tasa esperada del 3.2% en 2012. *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. Marginal Effect via More Venezuelan Compulsory Lending March 2012 Summary of Latin American Rating Actions Fitch Updates Mexican Addendum for RMBS Latin America Criteria Project Finance Bond Markets Not Positioned To Absorb Commercial Bank Retrenchment Taiwan MMFs Improve Risk Profile; Little Room for Growth EU Bank Support Remains High as Bail-in Work Progresses European MMFs Adjust Allocation Amid Supply-Driven Constraints Larger Eurozone Firewall is a Positive Step Growth and Power Sector Pivotal to Tamil Nadu's FY13 Budget Success Emerging Market Debt Funds Need to Adapt to Asset Class Changes *Acciones de calificación en Latinoamérica -Argentina Fitch retira calificación de VRDB de Best Consumer Finance XIII Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de CMR Falabella XXIX Fitch retira A+(arg) de los VDFB de Consubond 80 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Consubond 81 Fitch retira A-(arg) de los VDFB de Consubono 46 Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Consubono 50 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Cuencred XIII Fitch Withdraws EDESA's Proposed Notes Rating Fitch retira A(arg) de los VDFB de Fidebica XIV Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Fidebica XV Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Fidebica XVI Fitch confirma VDF A y sube VDFB de NBC Prestamos Personales II Fitch retira calificación de los VDF B de Tinuviel 8 Fitch retira CCC(arg) de los CP de Secubono 51, 52, 53, 54 y 55 Fitch retira los CP de los FF GMAC I y III Fitch retira CC(arg) de los CP de Fidebica XIII Fitch retira BBB+(arg) de los VDFC de Fidebica XIII Fitch retira CCC(arg) de los CP de Rizzibono IX Fitch retira la CC(arg) de los CP de Megabono Credito 56 Fitch afirma la calificación de Don Mario SGR Fitch confirma calificaciones preliminares a Megabono Crédito 85 Fitch asigna AA+(arg) a ON de Mercedes-Benz Cia. Finan. Arg. Fitch confirma A-(arg) de VRD del FF Nasa; Perspectiva Estable Fitch asigna calificación preliminar a VRDA del FF Nasa Serie II Fitch asigna calificación preliminar al FF Nasa Serie III Fitch confirma calificaciones de los Rizzibono IX, X, XI y XII Fitch confirma calificaciones preliminares de Secubono 76 Fitch retira calificaciones de los CP de Consubono XXVII a XXXI -Bolivia Fitch asigna perspectiva negativa a Gravetal Fitch ratifica y retira las calificaciones del Sector Corporativo Boliviano Fitch ratifica y retira calificaciones del Sector Seguros y Reaseguros Fitch ratifica y retira calificaciones del Sector Financiero Boliviano Fitch reduce a Categoría 'BBB-' (bol) calificación de Provida Fitch afirma y retira calificación de Patrimonios Autónomos de Bisa ST -Brazil Fitch Affirms the Ratings of Banco do Nordeste do Brasil; Outlook Stable Fitch Affirms BRF Brasil Foods' IDR at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch eleva Rating da 1a Emissao de Debentures da Celulose Irani Para 'A-(bra)' Fitch Affirms Cimento Tupi's Ratings Fitch Afirma Rating 'A+(bra)' da CTBC; Perspectiva Alterada Para Positiva Fitch Rates Redecard S.A.'s Proposed First Debentures 'AAA(bra)'; Affirms IDRs at 'BBB+' Fitch Places Camargo Correa's IDRs on Rating Watch Negative Fitch Rates Globo's Proposed USD300MM Sr. Notes due 2022 'BBB+' Fitch Downgrades Banco Votorantim's Viability Rating to 'bb-'; Outlook Stable Fitch Affirms Petrobras' Foreign and Local Currency IDRs at 'BBB' & National Scale Rtg at 'AAA(bra)' Fitch Assigns 'B-/RR4' to Rodopa's Bond Issuance Proposal Fitch afirma Rating 'A+(bra)' da 1a Serie da 1a Emissao de CRIs da Altere Securitizadora Fitch Downgrades GOL's IDR to 'B+'; Unsecured Debt to 'B/RR5'; Outlook Negative Fitch afirma Rating 'A+(bra)' da 4a Emissao de CRIs da WTorre Securitizadora Fitch retira Rating da WTORRE S.A. Fitch afirma Rating 'AA(bra)' da Alupar; Perspectiva Estavel Fitch afirma Rating 'AA+(bra)' da CPFL Energia;

Perspectiva Estavel -Chile Fitch Upgrades AES Gener's IDR to 'BBB'/A+(cl)'; Outlook Stable Fitch sube clasificaciones de AES Gener: IDR 'BBB' y Rating Local 'A+(cl)'; Outlook Estable Fitch Assigns International Ratings to Banco Estado Fitch asigna clasificación a Acciones de Carozzi S.A. en 'Nivel 4(cl)' Fitch ratifica en AAA(cl) clasificación de Banco Fitch ratifica clasificación de Acciones de Multiexport Foods en Nivel 4(cl) -Colombia Fitch afirma AAA(col) y F1+(col) de Las Centrales Eléctricas del Norte de Santander; La Persp.Estable Fitch revisa a Negativa Perspectiva de Calificación 'BBB (col)' de Infitulua Fitch afirma en 'A(col)' y 'F1(col)' las calificaciones de La Promotora; Perspectiva Estable Fitch asigna BBB+(col) con perspectiva negativa al Municipio de Neiva. Fitch retira calificación A (Col) a capacidad de pago oportuno del endeudamiento en cabeza de Avante Fitch Affirms Isagen's IDRs at 'BB+'; Revises Outlook to Positive -Costa Rica Fitch Ratings afirma calificación a Emisiones de Fideicomiso PH Cariblanco. -El Salvador Fitch afirma calificaciones de BAC e IFBAC en El Salvador Fitch afirma calificaciones de Instituciones Financieras Estatales de El Salvador Fitch aumenta calificación de Banco Azteca El Salvador a 'BBB(slv)'; Perspectiva Estable -México Fitch ratifica la calificación del Municipio de Mexicali, B.C., la perspectiva es negativa Fitch Coloca en Observación Negativa Calificaciones de Iberdrola Finanzas y Gas Natural México Fitch ratifica la calificación del Municipio de Hermosillo, Sonora, la perspectiva es negativa Fitch asigna calificación AAA(mex) a la emisión estructurada de Sicrea (SCRECB 12) Fitch ratifica en AA(mex) un crédito bancario por \$1,600 mdp contratado por Nuevo León con Banobras Fitch ratifica calificación 'A+(mex)' de Xignux; la Perspectiva es Estable -Venezuela Fitch Revises PDVSA's and EDC's Outlook to Negative; Affirms Ratings at 'B+/AAA(ven)'