

Resumen semanal-Acciones de calificación

23 de enero de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 16 al 20 de enero de 2012 Esta edición del resumen semanal latinoamericano contiene: *Informes especiales destacados – ‘New Guatemalan Government Faces Fiscal, Social Dilemmas’ y ‘2012 Outlook: Local Governments in Colombia’ *Otros estudios de mercados emergentes – ‘Russia’s Outlook Revised to Stable’ e ‘India’s Economic Outlook’ *Estudios adicionales – ‘Mexican PPP Legislation Likely to Lower Bondholder Risks’, entre Otros Estudios *Acciones de calificación crediticia latinoamericana *Informes especiales destacados -New Guatemalan Government Faces Fiscal, Social Dilemmas La estabilidad macroeconómica junto al endeudamiento relativamente bajo (aproximadamente 25% del PIB) deberían respaldar el perfil crediticio de Guatemala a medida que empiece a regir el nuevo gobierno. Sin embargo, los crecientes niveles de criminalidad relacionada al tráfico de drogas y las tasas de pobreza persistentemente altas, así como una infraestructura débil probablemente impedirán poder avanzar en términos de consolidación fiscal y crecimiento económico más fuerte, por lo menos en el cercano plazo. El Presidente Otto Pérez Molina, un ex general inaugurado el 14 de enero, ha hecho del gobierno de la ley y la erradicación de los carteles de droga el principal enfoque de su gobierno. Al mismo tiempo, el Presidente se ha comprometido a mantener los programas para combatir la pobreza. Esto demuestra el constante dilema fiscal y por ello el principal desafío del gobierno guatemalteco – el desequilibrio entre las crecientes necesidades de gasto social y seguridad, y los insuficientes recursos fiscales. Es alentador el hecho que el Presidente Pérez Molina haya señalado su disposición para introducir reformas fiscales que aumenten los ingresos fiscales con el fin de mejorar las finanzas públicas y aumentar el gasto en seguridad. El Presidente goza de un buen nivel de soporte dentro del sector privado, lo cual podría ser importante para garantizar un consenso más amplio sobre dichas reformas. El gobierno también podría firmar un nuevo programa con el FMI, lo cual ayudaría a aumentar la confianza de los inversionistas. -2012 Outlook: Local Governments in Colombia La fortaleza financiera de los gobiernos locales y regionales (GLR) en Colombia es en general sólida, esperándose que el desempeño presupuestario y financiero sea más sólido en 2012, a medida que la nueva legislación reduzca el endeudamiento de los GLR en agregado. Se anticipa que el PIB crezca por lo menos 4% este año, apoyado por la continua inversión extranjera directa en los sectores del petróleo, mineros y de infraestructura. La inversión extranjera directa debería beneficiarse de la calificación de grado de inversión obtenida en 2011, así como de la aprobación por el congreso norteamericano del tratado de libre comercio con Colombia el año pasado. Aunque se espera que esto mejore los ingresos tributarios de los GLR, el desempeño operacional dependerá en gran medida de la capacidad de los nuevos gobiernos de controlar sus gastos operacionales. -Fitch Revises Russia's Outlook To Stable; Affirms at 'BBB' La Perspectiva de la IDR de Largo plazo en moneda extranjera y local de Rusia ha sido revisada a Estable, desde Positiva, debido al aumento en la incertidumbre política y el debilitamiento en la perspectiva económica mundial desde que Fitch afirmó la calificación en septiembre 2011. El riesgo político, reflejado en los débiles indicadores de gobierno, es una debilidad que viene desde hace mucho tiempo comparado con otros países calificados en la categoría ‘BBB’, y los eventos más recientes han recalcado las limitaciones y los riesgos asociados con el modelo político de Rusia. Las salidas netas de capitales privados alcanzaron USD84 miles de millones en 2011, comparado con USD34 miles de millones en 2010, pero muy por debajo de los USD134 mil millones en 2008. El aceleramiento de la salida de capitales en T411 muy probablemente fue impulsado por una mayor aversión al riesgo por parte del inversionista global. Un gobierno bajo presión popular podría estar menos inclinado a reducir el déficit fiscal no petrolero hacia los niveles meta que hubo antes de la crisis, de 4.7% del PIB. Fitch ha dicho anteriormente que dicha acción sería necesaria para que las calificaciones de Rusia mejoren. Un

aumento considerable en el gasto fiscal, a una tasa promedio del 17% durante los últimos cuatro años hasta 2011, ha agrandado el déficit fiscal no petrolero, aumentando el precio del petróleo breakeven a alrededor de USD117/b para 2012 e incrementando la vulnerabilidad del país a una eventual caída en el precio del petróleo. Sin embargo, la posición de acreedor externo neto de Rusia forma un colchón contra shocks externos y representa uno de los principales fundamentos que apoyan a la calificación. Además, el BCR ha restringido la liquidez de mercado, lo cual ayudó a reducir la inflación a su nivel más bajo desde 1991. -India's Economic Outlook India está experimentando una desaceleración en su ciclo económico magnificada por una política restrictiva desfasada, más que un deterioro estructural en su tasa de crecimiento potencial de largo plazo, la cual se encuentra entre 7.5%-8.5%. Desde un punto de vista soberano, la actual desaceleración económica no ha dañado la sustentabilidad de la evolución en la deuda pública de la India. La combinación de una política monetaria más restrictiva, la cual fue implementada para apaciguar las constantes presiones inflacionarias y una economía mundial más débil, probablemente perjudicarán el crecimiento económico en la India. Esto ha llevado a que Fitch revise hacia abajo sus proyecciones de crecimiento del PIB real a 7.0% (antes 7.5%) para el año 2012, desde 8.5% para 2011. Sin embargo, la agencia espera que la economía india se recupere a medida que disminuyan la inflación y las tasas de interés – y por lo tanto está proyectando un aumento en la tasa de crecimiento real del PIB a 7.5% y 8.0% en 2013 y 2014, respectivamente. *Estudios adicionales: Mexican PPP Legislation Likely to Lower Bondholder Risks Fitch Actualiza Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas Fitch Actualiza Criterio de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito en Latinoamérica India Infrastructure Initiative Has Weak Links 2012 Outlook: Indian Oil and Gas 2012 Outlook: Indian Power 2012 Outlook: India Retail 2012 Outlook: India Real Estate Sector 2012 Outlook: Indian Construction Sector Egypt IMF Request Only a First Step Iceland's Easing of Exchange Controls Supports Rating Ghana Tax Collection Improves, Spending Must Be Contained Fitch Sovereign Credit Briefings in Asia Feb 2012 Fitch Launches New Indonesian Portal Cost Falls to Offset Chinese Tech Labour Inflation Fitch Revises Outlook on South African Banks to Negative on Sovereign Rating Action Fitch Revises Outlooks on 2 South African Corporates to Negative on Sovereign Action Weak Euro Would Offer Mild Benefits for EU Corporates *Acciones de calificación crediticia latinoamericana - Argentina Fitch asigna AAA(arg) a los VRDA del FF Serie Ribeiro LII; PE Fitch retira calificaciones del FF Prever I Fitch confirma BBB(arg) a VRD de Loma Blanca Serie I; Perspectiva Estable Fitch confirma A1+(arg) a Serie 9 bajo Programa Eurobonos de CBA Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono Crédito 83 Fitch califica a Best Consumer Finance XXI; Perspectiva Estable -Brazil Fitch atribui rating 'AA(bra)' a 2a Serie da 1a Emissao de CRIs da TRX Securitizadora Fitch rebaixa ratings Nacionais da Gafisa e Tenda Para 'BBB+(bra)'; Ratings em Observacao Negativa Fitch atribui rating Nacional 'A(bra)' a Proposta da 6a Emissao de Debentures da Lojas Americanas Fitch Assigns Initial 'BB+' IDR to Banco do Estado do Rio Grande do Sul; Outlook Stable Fitch atribui rating 'AAA(bra)' a 4a Serie da 2a Emissao de CRIs da Beta Securitizadora Fitch atribui rating 'AAA(bra)' a 3a Serie da 2a Emissao de CRIs da Beta Securitizadora S.A. Fitch Expects to Rate Itau Unibanco's Tier II USD Subordinated Notes 'BBB (exp)' -Chile Fitch ratifica clasificación de ESSA en A-(cl) Fitch rebaja a ING Vida a AA (cl) con Perspectiva Estable Fitch ratifica clasificaciones de Madeco Fitch retira Rating Watch "Positivo" de Telsur; Outlook Estable -Colombia Fitch sube a AA+(col) la calificación de Indeportes Antioquia. La perspectiva es estable Amendment: Fitch retira la calificación de la CAR de los Valles del Sinu y de San Jorge - CVS. Fitch Assigns Initial 'BBB-' Ratings to Grupo Aval Fitch sitúa en Observación con Tendencia en Evolución Calificaciones de Empresa de Energía de Boyaca -Costa Rica Fitch afirma calificación BBB(cri) de Corporación ILG Internacional S.A. Fitch afirma la calificación de VICESA en AA+(cri), Perspectiva Estable -Dominican Republic Fitch Affirms AES Dominicana's IDR at 'B'; Outlook Positive Fitch afirma y retira calificación 'BBB+(dom)' de COBINCA Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPP en A-(dom) Fitch Affirms HAINA's IDR at 'B'; Positive Outlook Fitch Affirms ITABO's IDR at 'B'; Positive Outlook Fitch asigna calificación de Riesgo en A-(dom) a Banesco Banco Múltiple, S.A. - Guatemala Fitch afirma calificación Internacional de Banrural en BB y aumenta calificación nacional a AA(gtm) -México Fitch Rates Pemex's USD2.1B Senior Notes due 2022 'BBB' Fitch: Mexican PPP

Legislation Likely to Lower Bondholder Risks Fitch Rates Bimbo's Proposed Senior Notes 'BBB' Fitch asigna calificación 'BBB' a Emisión Propuesta de Notas Senior de Grupo Bimbo Fitch modifica a la baja la calificación de BONHITO F5532 a 'A-(mex)'. Fitch ratifica y retira las calificaciones de INTRACB 04 y 06 al confirmar su pago total anticipado Fitch incrementa la calificación de Seguros Banorte Generali a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)' Fitch ratifica calificación de Administrador de Caja Popular La Providencia en 'AAFC3(mex)' Fitch Ratings asigna AA(mex) a un crédito bancario de Estado de Yucatán Fitch asigna 'AAA(mex)' a quinta emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios de CFE Fitch modifica a la baja la calificación de VERTICB07 a 'CCC(mex)' -Uruguay Fitch asigna F1+(uy) a títulos ConAhorro a emitir por Conaprole Fitch confirma en A(uy) a las ON de Establecimientos Colonia