

Resumen semanal-Acciones de calificación

16 de enero de 2012

Esta edición del resumen semanal latinoamericano contiene: *Informes especiales destacados – Informes de Perspectiva Para Empresas Latinoamericanas *Estudios adicionales – ‘Perspectivas 2012 – Gobiernos Locales y Regionales en Colombia’, entre Otros Estudios *Informe recientemente publicado – ‘Perspectivas 2012: Soberanos Latinoamericanos’ *Acciones de calificación crediticia en Latinoamérica *Informes especiales destacados -2012 Outlook: Latin America Oil & Gas Los perfiles crediticios de las compañías de petróleo y gas en Latinoamérica seguirán estables en 2012 a pesar de sus ambiciosos programas de inversión. Las compañías del sector calificadas por Fitch muestran sólidos saldos en efectivo, los cuales se ven protegidos por los altos precios del petróleo y una estructura de deuda conservadora con un perfil de vencimiento de largo plazo. Las empresas están bien posicionadas para resistir las complejas condiciones de mercado durante los próximos 12 meses. Se espera que las empresas de petróleo nacionales dentro de la región aumentarán su apalancamiento en 2012 para financiar sus agresivos programas de inversión, con un capex estimado de USD84 mil millones para la industria a nivel regional. Mientras que la disponibilidad y el costo de fondeo son una preocupación, Fitch espera que los gobiernos regionales seguirán apoyando a la liquidez a través de bancos estatales.

-2012 Outlook: Latin American Metals and Mining Las empresas del sector metalúrgico y minero en Latinoamérica en general mantendrán perfiles crediticios estables durante 2012 a pesar de la inflación y los costos operacionales más altos, así como un posible efecto negativo proveniente de la crisis en la zona euro. En vista de los desafíos de mercado, Fitch espera que las compañías seguirán manteniendo políticas de financiamiento conservadoras y estructuras de capital sólidas, tal como se vio en 2011, con una reducción en sus ambiciosos programas de inversión. La demanda global por productos mineros, impulsada principalmente por las naciones en desarrollo, seguirá a niveles saludables en 2012. Los riesgos a la baja, según Fitch, provendrán de una política monetaria y/o fiscal más restrictiva a lo largo de la región, un aceleramiento en la oferta, un deterioro en la estructura de capital para aquellas compañías que siguen un ambicioso programa de inversión, un mayor contagio de la crisis de la zona euro y/o una menor demanda china.

-2012 Outlook: Latin America Pulp, Paper and Forest La actual crisis soberana en Europa impone serios riesgos a la industria de pulpa y papel en Latinoamérica. Europa sigue siendo un mercado de ventas clave para estas empresas, y la actual demanda por papel es débil debido a las tendencias seculares y las preocupaciones económicas. Estas tendencias ya han llevado a que algunos productores europeos integrados cerraran algunas plantas de papel y a que exportaran pulpa a Asia. Por otro lado, Fitch señala que la rentabilidad de los productores mexicanos podría mejorar si la economía global se debilita, debido a que estas empresas son muy vulnerables a los costos de energía, pulpa y fibra reciclada, los cuales seguramente bajarían en un entorno macroeconómico más negativo.

-2012 Outlook: Brazilian Homebuilders Los fundamentos del sector de construcción de viviendas en Brasil siguen fuertes, apoyando un buen desempeño operacional en 2012. La perspectiva de Fitch para la industria es estable, reflejando el entorno de negocios favorable del sector, la fuerte demanda por viviendas en Brasil y el apoyo continuo del gobierno local. El sector además se beneficia de un acceso satisfactorio a los mercados de capitales locales y a líneas de crédito de largo plazo. Los fundamentos de la demanda agregada son fuertes, respaldados por la disponibilidad de créditos hipotecarios de vivienda de largo plazo, junto con tendencias demográficas favorables, crecimiento en los ingresos familiares, bajas tasas de desempleo y el aún alto déficit en vivienda en Brasil. Sin embargo, se espera que las compañías continuarán siendo más selectivas en escoger sus proyectos, lo cual debería llevar a un mayor equilibrio en 2012 entre el capital requerido y el flujo de caja de operaciones. El alto volumen de entrega de proyectos anticipado para los próximos 18 meses debería beneficiar el flujo de caja de la mayoría de las compañías. Sin embargo, dado el ciclo largo del

sector, la generación de flujo de caja en los períodos subsiguientes dependerá del futuro ritmo de lanzamiento de proyectos. Entre los 11 créditos calificados por Fitch, nueve tienen una Perspectiva Estable y dos (Trisul S.A. y Cyrela Brazil Realty S.A.) tienen una Perspectiva Negativa. -2012 Outlook: Mexican Homebuilders Fitch Ratings anticipa que la calidad crediticia de las constructoras de vivienda mexicanas en general se deteriorará en 2012, impulsada por un flujo de caja libre (FCL) negativo, lo cual resultaría en un mayor apalancamiento y una menor liquidez. La Perspectiva Negativa del sector refleja el hecho que según Fitch podría haber un importante número de acciones de calificación negativas en 2012 como resultado de un deterioro en la calidad crediticia. El desempeño financiero variará por emisor, dependiendo de la estrategia de negocio, el ciclo de capital de trabajo y la generación de FCL. La perspectiva también refleja la debilitada posición de liquidez y reducida flexibilidad financiera de las empresas más importantes. La mayoría de estas compañías están aumentando su deuda de corto plazo en relación a su efectivo mientras que enfrentan condiciones adversas para financiarse a través de los mercados de deuda en EE.UU. donde podrían obtener plazos más largos y/o mejorar sus saldos en efectivo. Fitch espera un FCL negativo para la mayoría de las constructoras de vivienda en México debido a su crecimiento orgánico, sus adquisiciones de proyectos de vivienda en problemas, las inversiones para el desarrollo de terreno vacío, y los esfuerzos por captar demanda del sector informal. En promedio, esto debería incrementar la deuda del sector a niveles superiores a los históricos. -Latam 2012 Telecom & Media Outlook La Perspectiva Estable para telecomunicaciones y medios en Latinoamérica refleja los sólidos balances generales de las empresas y la integración de servicios que existe en la industria. La convergencia debería entrar a una nueva fase dentro de los próximos años, con énfasis en servicios de video equipados con aparatos “data enabled”, lo cual podría afectar los modelos de negocio de los proveedores de “pay-TV”. Los proveedores de servicios completos deberían tener una mejor posición competitiva. La demanda agregada por servicios de telecomunicaciones se espera que se debilite, afectando el crecimiento de los ingresos debido a un menor crecimiento del PIB en 2012. El flujo de caja antes de dividendos debería seguir siendo fuerte para operadores de grado de inversión y nulo para emisores calificados por debajo de grado de inversión a medida que éstos invierten su FCO. Los proveedores de “pay-TV” y los operadores de redes alternativas podrían experimentar presiones en su apalancamiento debido a sus altas inversiones y/o fuertes presiones competitivas. -2012 Outlook: Latin American Power Sector En general, las tendencias crediticias dentro del sector energético de Latinoamérica se mantienen estables (con la excepción de Venezuela, donde el sector mantiene una Perspectiva Negativa), siendo que el crecimiento en la demanda por electricidad en el mediano plazo se encuentra positivamente correlacionado con el crecimiento en el PIB regional. Las expansiones de capacidad anunciadas muy probablemente serán insuficientes para seguir el ritmo de crecimiento en la demanda de energía en Argentina, Venezuela y algunos países centroamericanos, los cuales ya tienen márgenes de reserva incómodamente bajos. Otros países en la región que cuentan con una planificación central adecuada para la expansión en capacidad instalada así como con marcos regulatorios proactivos muy probablemente podrán reforzar su infraestructura suficientemente como para enfrentar el crecimiento en la demanda. El costo y la disponibilidad de crédito es un factor de preocupación importante en el sector, dadas las significativas necesidades de capital que las compañías tendrán en el mediano plazo. A pesar del difícil acceso a los mercados de capitales durante gran parte del tercer trimestre de 2011, en general las compañías del sector energético en Brasil, Colombia, Perú y Chile siguen teniendo un buen acceso a estos mercados. *Estudios adicionales Perspectivas 2012 – Gobiernos Locales y Regionales en Colombia December 2011 Summary of Latin American Rating Actions IPF México | Listado de Calificaciones Diciembre 2011 International Ratings of Indian Corporates Stable Indian Rating Monthly - January 2012 Sri Lankan Ratings 2012 Outlook: Indian Automotive Suppliers Outlook 2012: India Auto 2012 Outlook: Indian Cement Manufacturers Fitch: More Capacity Cuts Key for 2012 Aluminum Market Recovery Fitch Comments on Europe's New Credit Landscape in 2012 *Informe recientemente publicado Ahora disponible en español Perspectivas 2012: Soberanos Latinoamericanos * Acciones de calificación crediticia -Argentina Fitch retira la calificación de las ON de Grimoldi S.A. Fitch retira CCC(arg) de los

CP de Consubono XXIII Fitch retira CCC(arg) de los CP de Consubono XXIV Fitch retira CCC(arg) de los CP de Consubono XXV Fitch retira CCC(arg) de los CP de Consubono XXVI Fitch retira CCC(arg) de los CP de Secubono 50 Fitch retira CC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XXXVIII Fitch retira CCC(arg) de los CP de Consubono XXII Fitch retira CC(arg) de los CP de Consubond LXXII Fitch retira CC(arg) de los CP de Sucredito IV Fitch retira CCC(arg) de los CP de Consubono XXXIII Fitch retira CC(arg) de los CP del FF Ribeiro Serie XXXVII Fitch retira CC(arg) de los CP de Lucaioli V Fitch retira C(arg) de los CP de Pricoop VII Fitch retira RW Negative y confirma en BBB(arg) a Banco Meridian Fitch asigna AAA(arg) a los VRD de Lucaioli Serie VI; PE Fitch Affirms Alto Palermo's Notes at 'B+/RR3'; Outlook Stable Fitch Affirms Cresud's IDR at 'B'; National Scale at 'AA-(arg)'; Outlook Stable Fitch Affirms IRSA's Notes at 'B+/RR3'; Outlook Stable Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de Secubono 59 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de CMR Falabella XXVII Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de CMR Falabella XXVIII Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Consubond 80 Fitch retira A-(arg) de los VDFB de Consubono 45 Fitch retira AA(arg) de los VDFA de Consubono 47 Fitch retira A-(arg) de los VDFB de Consubono XLIV Fitch retira BBB+(arg) de los VDFC de Fidebica XII Fitch retira la calificación de los VDFA de SB Personales III Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono 63 Fitch retira calificación de los VDFB de Secubono Credinea 65 Fitch asigna la calificación A+(arg) a las ON Clase IV y Clase V de Tarshop S.A. Fitch retira calificación de los VDF A de Tinuviel 8 Fitch retira AAA(arg) de los VRD de Lucaioli V Fitch retira BBB (arg) de los VDFB de Sucredito IV -Brazil Fitch Affirms and Removes Various Brazilian Bank Securities from Rating Watch Negative Fitch eleva Ratings da Elog e de Sua Primeira Emissao de Debentures Fitch rebaja Rating da 3a Emissao de Debentures da Trisul Para 'BBB+(bra)' Fitch Assigns Initial 'BB' IDR to Autometal, Rates Proposed BRL250MM Debs 'A+(bra)'; Outlook Stable Fitch atribui Rating 'AA-(bra)' a Proposta da Emissao de Debentures da Cyrela Commercial Properties Fitch Affirms Ratings of Brazilian Finance and its Subsidiaries; Outlook Stable Fitch Expects to Rate Sul America S.A. Debentures 'AA-(bra)' Fitch rebaja rating da Trisul Para 'BBB(bra)'; Perspectiva Revisada Para Negativa Fitch atribui rating 'AA(bra)' a Proposta da 4a Emissao de Debentures da Alupar Fitch atribui rating 'AAA(bra)' as 85a, 86a e 87a Series da 1a Emissao de CRIs da RB Capital -Chile Fitch baja clasificaciones del PS-6 de Securitizadora Security y Asigna Outlook Estable Fitch ratifica IDR de Colbun en 'BBB' y Escala Nacional en 'A+(cl)' Fitch Affirms Colbun at 'BBB/A+(cl)'; Outlook Stable Fitch asigna A(cl) a Nuevas Líneas de Bonos de Carozzi y Baja Clasificacion de Deuda a A(cl) Fitch asigna categoría 'AA-(cl)' a Itaú Seguros Fitch Rates Reopening of Automotores Gildemeister S.A.'s Senior Notes 'BB' Fitch clasifica reapertura de Deuda Internacional de Automotores Gildemeister en 'BB' Fitch asigna una calificación de Emisor a BDP Sociedad de Titularización S.A. Fitch ratifica en AA+(cl) a Metlife tras finalización del proceso de fusión con La Interamericana -Colombia Fitch asigna AAA(col) a Segunda Emisión de Bonos Banco Falabella, la perspectiva es estable. Fitch retira las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de INFIBAGUE -Dominican Republic Fitch afirma calificación de Riesgo Nacional de Asociación CIBAO Fitch afirma calificación de Riesgo Nacional de Asociación La Vega Real Fitch afirma calificación de Riesgo Nacional a BNV Fitch reduce calificación de INCA hasta 'BBB+(dom)' desde 'A-(dom)' Fitch afirma calificación de Cervecería Nacional Dominicana en 'AA+(dom)' -México Fitch coloca en observación negativa la calificación de Cancún, QR y de un crédito bancario Fitch ratifica los créditos municipales respaldados con FAISM del Estado de Tabasco Fitch Affirms Alestra's IDRs at 'BB-'; Outlook Stable Fitch reduce la calificación como Administrador de Activos de Hipotecaria Vértice, a 'AAFC5(mex)' Fitch ratifica las calificaciones del municipio de Durango Fitch ratifica la calificación de BB+(mex) de CAPA, Quintana Roo Fitch baja a 'D(mex)' las calificaciones de Hipotecaria Vértice Fitch Affirms Mexico's FCY IDR at 'BBB'; Outlook Stable Fitch afirma la IDR en Moneda Extranjera de México en 'BBB'; Perspectiva Estable Fitch ratifica la calificación de 'AA(mex)' de SAPAL -Uruguay Fitch retira AAA(uy) PE de los TRD emitidos por UTE 2004 FF