

Resumen semanal-Acciones de calificación

19 de diciembre de 2011

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 5 al 9 de diciembre de 2011 Esta edición del resumen semanal latinoamericano contiene: *Informes especiales destacados – ‘Latin America High Yield: Comprehensive Analysis of ‘B+’ Issuers and Below’, ‘2012 Outlook: Latin America Infrastructure: A Drive for Efficient Logistical Transportation and Energy Platforms’ y ‘2012 Outlook: Brazilian Banks (Well Positioned, but Credit Slowdown Expected)’ *Estudios relacionados recientemente publicados – ‘2012 Outlook: Brazilian Insurance Sector Outlook (Moderate Growth and Higher Competition)’, ‘Sovereign Data Comparator – December 2011’, ‘Global Economic Outlook’ y Otros Informes/Comentarios *Estudios adicionales – Varios Informes de ‘Perspectiva 2012’ para Empresas Financieras y No Financieras en Asia y Europa, entre Otros Estudios *Acciones de calificación crediticia en Latinoamérica * Informes especiales destacados -Latin America High Yield: Comprehensive Analysis of ‘B+’ Issuers and Below Los emisores no financieros latinoamericanos de grado altamente especulativo están bien posicionados para resistir una desaceleración prolongada en la demanda por productos y servicios. Los balances generales de las 44 empresas no financieras latinoamericanas calificadas igual o por debajo de ‘B+’ por Fitch son sólidos y los flujos de caja son saludables para sus niveles de calificación. Aproximadamente el 45% de las compañías tiene un índice deuda neta/EBITDA de menos de 3.0x y aproximadamente el 50% de las compañías tiene más efectivo que deuda de corto plazo. El EBITDA agregado de estas compañías (excluyendo a PDVSA) ha crecido en un 5% en los últimos doce meses, después de haber registrado un incremento del 15% en 2010. Por lo tanto, según Fitch existiría un margen para amortiguar una caída en el flujo de caja de operaciones. Sin embargo, la calidad crediticia de las corporaciones latinoamericanas no puede desligarse de los acontecimientos mundiales. De las 44 empresas no financieras, cinco trataron de emitir bonos sin éxito en los mercados de capitales internacionales después de junio de este año, habiendo un acceso sólo levemente mejor a los mercados de deuda locales. -2012 Outlook: Latin America Infrastructure (A Drive for Efficient Transportation and Energy Platforms) A pesar de la perspectiva económica más débil de los Estados Unidos, Europa y China, el crecimiento en América Latina seguirá impulsando la demanda por infraestructura a lo largo de la región. En Brasil, la inversión en infraestructura es aún más imperante debido a la Copa Mundial del Fútbol y los Juegos Olímpicos. Las sociedades cada vez más abiertas y las políticas económicas confiables favorecen los proyectos de transporte y energía dado el crecimiento de la población y la demanda latente por servicios públicos básicos, además de mejorar la fortaleza de las contrapartes en estos sectores. Una continua disciplina fiscal en las economías más importantes de la región debería mantener los costos de financiamiento relativamente estables. Además, la mayoría de las transacciones de infraestructura calificadas por Fitch son concesiones maduras con financiamiento a través de deuda de largo plazo a tasa fijas y necesidades mínimas de re-financiamiento. Aunque es posible que las presiones inflacionarias aumenten en el corto plazo, la mayoría de los proyectos calificados poseen mitigantes apropiados contra riesgo inflacionario, incluyendo la recuperación de costos a través de regímenes tarifarios o un traspaso importante a las contrapartes. Como resultado de todos estos factores, Fitch Ratings tiene una Perspectiva Estable para los proyectos de infraestructura en Latinoamérica en 2012. -2012 Outlook: Brazilian Banks (Well Positioned, but Credit Slowdown Expected) La Perspectiva Estable para los bancos brasileños se basa en la fortaleza financiera de la mayoría de las entidades, especialmente en términos de capitalización y liquidez, combinado con un entorno económico favorable y moderado a pesar de la reciente desaceleración. Las calificaciones reflejan el hecho que los grandes bancos comerciales privados, los cuales concentran la mayor parte de los activos y depósitos, son financieramente sólidos. La Perspectiva Estable también considera los diferentes desafíos enfrentados por el sistema como un todo, tanto dentro como fuera de Brasil. Aunque

es posible que haya algunas bajas en las calificaciones para los bancos más pequeños, éstas se cree que serán más del tipo idiosincrásico, causados por un deterioro en la calidad de activos o presiones sobre el fondeo, entre otros factores específicos a la compañía. A nivel agregado, la calidad de activos del sistema debería continuar siendo satisfactoria en 2012, aunque Fitch espera una mayor presión proveniente de los crecientes costos de fondeo durante el transcurso del año. Los préstamos morosos han alcanzado niveles más altos en los últimos meses como resultado del fuerte crecimiento en 2010 y el posterior enfriamiento de la demanda en 2011. A pesar de estas presiones, Fitch piensa que los bancos continuarán siendo administrados en forma satisfactoria mediante provisiones y políticas de precio adecuadas. *Estudios relacionados recientemente publicados 2012 Outlook: Brazilian Insurance Sector Outlook (Moderate Growth and Higher Competition) Sovereign Data Comparator - December 2011 Sovereign Data Comparator - December 2011 (excel file) Global Economic Outlook Datasheet for Global Economic Outlook Macro Prudential Risk Monitor - December *Estudios adicionales 2012 Outlook: Chinese Homebuilding Sector 2012 Outlook: Indian Infrastructure 2012 Outlook: EMEA Transport Infrastructure 2012 Outlook: Energy Infrastructure EMEA 2012 Outlook: Asia Oil & Gas 2012 Outlook: EMEA Packaged Food and Consumer 2012 Outlook: Indonesian Telecommunications 2012 Outlook: CIS Agribusiness 2012 Outlook: CIS Metals and Mining 2012 Outlook: CEE Banks 2012 Outlook: Malaysia Banks 2012 Outlook: Thai Life Insurance 2012 Outlook: Sri Lanka Insurance Sector 2012 Outlook: Malaysia Insurance Sector 2012 Outlook: Indonesian Insurance 2012 Outlook: South Korean Life Insurance Sub Saharan Africa: Addressing its Challenges: Presentation, December 2011 India Power Sector Capex Fitch Upgrades Indonesia to 'BBB-'; Outlook Stable *Acciones de calificación - Argentina Fitch Affirms Banco Macro's (Argentina) IDR at 'B'; Outlook Stable Fitch confirma calificaciones de Best Consumer Finance XII a XX Fitch confirma calificaciones FF. Loma Blanca Serie I Fitch confirma calificaciones de MBA Lazard Banco de Inversiones Fitch afirma calificación de Nuevo Banco del Chaco en BBB(arg) Fitch califica en AA(arg) ON a emitir por Rombo Cia. Financiera Fitch confirma las calificaciones de los Superfondos Fitch: Argentina's Shale Growth Constrained by Tight Regulation Fitch asigna Perspectiva Negativa a la calificación de Edesur Fitch confirma calificaciones de Secubono y Secubono Credinea Fitch confirma en A(arg) a las ON de AGEA Fitch confirma en A(arg) ON a emitir por Celulosa Argentina S.A. Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Central Puerto Fitch confirma calificaciones de los FF CGM Leasing Fitch confirma las calificaciones de Columbia Personales Fitch confirma en A+(arg) a las ON de CLISA Fitch confirma en Categoría 2 a las acciones de Consultatio Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1 Fitch confirma en A-(arg) a las ON Serie 1 de LIAG Argentina Fitch confirma las calificaciones de los fondos MAF Fitch confirma las acciones de Metrovías en Categoría 4 Fitch comenta calificaciones a los fondos Pellegrini Fitch asigna A/V5(arg) al fondo Pellegrini Renta Fija Ahorro Fitch confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1 Fitch confirma en 1 la calificación de acciones de San Miguel Fitch confirma calificaciones a SB Personales II, III y IV Fitch confirma calificaciones de Telecom Argentina SA Fitch confirma calificación A1(arg) a VRD de Agroaval XIV y XV Fitch asigna A1(arg) a los VRD a emitirse por Agroaval XVI Fitch confirma las calificaciones de los FF BACS Personales Fitch afirma calificaciones de Entidades Financieras Fitch confirma en AAA(arg) a Bebidas Argentinas Fitch confirma calificación de Edificio La Nación Fitch retira calificaciones de Megabono y Megabono Crédito Fitch confirma calificaciones de Secubono y Secubono Credinea Fitch retira calificaciones de Confibono Series XXXVIII a XL Fitch retira la calificación del FF Puerto Madero VII-I Fitch confirma las calificaciones a GMAC Series I, II y III Fitch confirma calificaciones vigentes de Lucaioli Serie V Fitch confirma AAA(arg) a los VRD vigentes de los FFs Ribeiro Fitch confirma las calificaciones de FF Tinuviel 8 -Bolivia Fitch asigna calificaciones de Riesgo a Fundación Pro Mujer Fitch retira calificación a Programas para la Mujer Bolivia -Brazil Fitch Affirms Energisa's IDRs at 'BB-' and Subsidiaries' IDRs at 'BB'; Outlook Stable Fitch Withdraws 25 Brazilian Financial Institutions' Support Ratings Fitch atribui rating 'BBB(bra)' a 257a Serie da 1a Emissao de CRIs da Brazilian Securities Fitch atribui rating 'AA+ (bra)' as Cotas Seniores do FIDC Saneago Fitch aumenta ratings Nacionais FFS da J. Malucelli Resseguradora e J. Malucelli Seguradora Fitch rebaixa rating de Classe Unica de Cotas do Atico FIDC Imobiliarios Para 'AA-(bra)' Fitch atribui

'AA-(bra)(prel)' aos CRIs da Gaia Securitizadora; Risco Brookfield Incorporacoes S.A. Fitch Ratings Affirms and Withdraws Ratings for Banco BVA S.A Fitch: Hypermarcas Assets Divestiture Positive but Financial Results Weak; No Rating Impact -Chile Fitch eleva a Primera Clase Nivel 1(cl) clasificación de Acciones de Banco Santander Chile Fitch afirma las clasificaciones del PS21 de BCI Securitizadora - Colombia Fitch afirma AAA(col) bonos ordinarios de Bancolombia con cupo global hasta por \$2 billones Fitch afirma calificación de Papeles Comerciales Argos 2010 en F1+ (col) Fitch revisa a Estable Perspectiva de calificación 'A(col)' de Coltefinanciera S.A. Fitch afirma en B-(col) calificación de Empocaldas. La Perspectiva es Estable Fitch afirma Fortaleza Financiera de Liberty Seguros de Vida SA en AAA(col);Perspectiva Estable Fitch afirma calificación de Fortaleza Financiera de Liberty Seguros SA en AAA(col); Persp.Estable Fitch retira la calificación del Municipio de Copacabana Fitch retira la calificación de la Promotora de Vivienda y Desarrollo de Quindio (PVQ) Fitch afirma calificación del Aeropuerto Matecania en A+(col) y Revisa Perspectiva a Negativa Fitch afirma BBB-(col) a Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Villavicencio;La Persp. Negativa Fitch afirma calificación AA+(col) a la Empresa de Telecomunicaciones de Pereira Perspectiva Estable Fitch retira la calificación de la Empresa Pública Municipal de Belen de Umbria S.A.S E.S.P Fitch retira la calificación de la ESE Marco Fidel Suarez Fitch aumenta a AA+(col) de AA(col) Fortaleza Financiera de La Previsora S.A.; Persp.Estable Fitch retira calificación BBB-(Col) a capacidad de pago de endeudamiento en cabeza de Metrolinea SA Fitch retira la calificación Nacional de Metrolinea S.A. Fitch asigna la calificación de la Universidad de Cundinamarca en "BBB (col)"; Perspectiva Estable Fitch sube a AAA (col) las calificaciones del Departamento de Antioquia. La Perspectiva es estable Fitch asigna A+(col) al Municipio de Pereira. La perspectiva es estable. Fitch revisa perspectiva a positiva de los Titulos del Patrimonio Autónomo Ingenio la Cabaña. Fitch afirma calificación de Aguas de Manizales en AA+(col) con Tendencia Negativa Fitch Places Corpbanca on Watch Negative Following Banco Santander Colombia Acquisition Announcement Fitch retira la calificación del Hospital Universitario Erasmo Meoz E.S.E. Fitch afirma las calificaciones de los TIPS E-13; Perspectiva Estable Fitch retira la calificación del Departamento de Norte de Santander. Fitch retira las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de IFINORTE -El Salvador Fitch afirma calificaciones de Instituciones Financieras Estatales de El Salvador Fitch asigna calificación AAA(slv) al ICE. Perspectiva Estable -Guatemala Fitch mantiene calificación de Seguros El Roble, S.A. en AA(gtm), con Perspectiva Estable. Fitch afirma calificación de Seguros de Occidente, S.A. y Filial en AA-(gtm) -México Fitch ratifica a Almacenadora Accel en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; revisa perspectiva a 'Estable' Fitch coloca en observación negativa varios híbridos de bancos en México tras cambio de metodología Fitch asigna calificaciones 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' a Exitus Capital Fitch asigna calificaciones a Grupo Agrifin en 'B(mex)' Fitch ratifica en A-(mex) la calificación de Coatzacoalcos, Veracruz Fitch Ratings baja a BBB-(mex) la calificación del municipio de Texcoco; la perspectiva es 'estable' Fitch ratifica la calificación de la Universidad Autónoma de Nuevo León Fitch retira la calificación de Bahía de Banderas, Nayarit Fitch ratifica la calificación de la COMAPA Zona Conurbada, Tamaulipas Fitch modifica calificación como Administrador de Activos Financieros de Hipotecaria Vertice Fitch ratifica a American Express Bank (Mexico) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch retira calificación de Administrador de Activos Financieros de Coopdesarrollo, en 'AAFC3(mex)' Fitch ratifica a Masari Casa de Bolsa en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' Fitch ratifica a UBS Casa de Bolsa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch incrementa a 'BBB-(mex)' la calificación de Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtemoc Fitch asigna calificación Preliminar a la deuda de Abengoa Cogeneración Tabasco - Peru Fitch Upgrades Peruvian CRPAO Transactions; Outlook Revised to Stable -Uruguay Fitch asigna BBB-(uy) a la ON I de Union Agriculture Group S.A. Fitch Rates Uruguay's UI Bond 'BB+' -Venezuela Fitch afirma calificaciones de Riesgo Nacional de Toyota Services de Venezuela