

# Resumen semanal-Acciones de calificación

21 de noviembre de 2011

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 14 al 18 de noviembre de 2011 Esta edición del Resumen Semanal Latinoamericano contiene: \*Informes especiales destacados – ‘Global Industry Overview: A Growing Appetite for Protein (Brazil, U.S., CIS)’, ‘EM Banking System Datawatch’ y ‘U.S. Banks – European Exposure (Direct Exposures to GIIPS Manageable, Contagion Risk Chief Concern)’ \*Estudios relacionados recientemente publicados: ‘European Senior Fixed Income Investor Survey Q411’ y ‘Fitch Global Corporate Rating Activity Report – Third-Quarter 2011 Update’ \*Estudios adicionales – Serie de Perspectivas 2012: Industria de Telecomunicaciones (Varios Informes en Inglés) y Otros Estudios \*Latin America Rating Actions \* Informes especiales destacados -Global Industry Overview: A Growing Appetite for Protein (Brazil, U.S., CIS) El informe provee un resumen de las tendencias crediticias y consideraciones de calificación para empresas en el sector proteínas en Brasil, EE.UU. y la Comunidad de Estados Independientes (Commonwealth of Independent States, CIS). El flujo de caja libre ha sido una importante preocupación en el caso de los emisores brasileños. Fitch anticipa que el flujo de caja libre se tornará positivo en 2012 para Marfrig, Minerva y JBS debido a una reducción en costos y las sinergias de adquisiciones pasadas. Sin embargo, si estas empresas no lograsen generar un flujo de caja positivo, el desapalancamiento necesario seguirá atrasándose, presionando a las calificaciones. Los productores de proteínas en los países CIS tienen márgenes más amplios que sus pares en EE.UU. y Brasil, pero esa rentabilidad no se ha traducido en una mayor generación de efectivo. Fitch espera que el apalancamiento empeore para algunas de estas empresas en 2011-2012 debido a sus agresivos planes de expansión. Fitch concluye el informe con una evaluación del impacto que tendría una volatilidad en los precios de alimento y ganado, potenciales bajas en la demanda mundial, fluctuaciones en los tipos de cambio, e inflación, sobre la industria global de proteínas. -EM Banking System Datawatch El crecimiento crediticio en los mercados emergentes (ME) probablemente se desacelerará en 2012 debido a las perspectivas menos favorables para la economía mundial, los esfuerzos por parte de las autoridades de los ME de prevenir un sobrecalentamiento económico, y los efectos base. La mayoría de los sistemas bancarios de ME siguen siendo sólidos, después de haber mostrado un fuerte crecimiento crediticio en 2010 y la primera mitad de 2011. Sin embargo, es probable que aumente la morosidad desde niveles muy bajos en 2012, a medida que las carteras de préstamos comiencen a madurar, y la expansión del crédito se desacelere. Un deterioro marcado en la calidad de los activos sigue siendo una posibilidad en China, donde el crecimiento crediticio continuó siendo fuerte durante los primeros nueve meses de 2011, aunque con una leve desaceleración en T311, y el financiamiento con otras fuentes que no sean depósitos se está usando en forma creciente para financiar el crecimiento en el balance general. En la opinión de Fitch, la morosidad no se está reflejando por completo en los balances, y la capitalización de los bancos es débil. Sin embargo, la calificadora opina que el costo de una recapitalización del sector probablemente sería asumido por el soberano. Varios ME en América Latina (incluyendo Brasil, Colombia y Perú), Asia (India, Indonesia, Sri Lanka) y Europa (Turquía, Rusia, Georgia) siguieron reportando un fuerte crecimiento en los préstamos durante la primera mitad del año. Sin embargo, los riesgos se encuentran mitigados en estos mercados por sus bajos índices de préstamos/PIB; en general una sólida calidad de activos así como sólidos índices de capital y de fondeo; y un robusto crecimiento en el PIB. Una desaceleración crediticia ya se evidenció en T311 en Turquía, y probablemente será más aparente en T411-2012 en otros ME que han experimentado un fuerte crecimiento crediticio. El crecimiento crediticio sigue siendo bajo a lo largo de Europa Central y del Este, y la exposición a la zona euro continúa siendo alta debido a la dependencia en los mercados de exportación de Europa Occidental, el riesgo de una reducción en los gastos de la matriz y potenciales debilidades en las monedas de Europa Central y del

Este (CEE). La rentabilidad y calidad de activos de los bancos en los países de la anterior Unión Soviética (con la excepción de Bielorrusia) se han estabilizado, debido a que los altos precios en los commodities han podido respaldar a las economías. Sin embargo, los sistemas kazajos y ucranianos todavía sufren de una alta proporción de préstamos problemáticos, una rentabilidad negativa, una posible capitalización débil y unos márgenes muy bajos (en Kazajstán). El desempeño de los bancos rusos, al igual que de la economía rusa, debería seguir mostrando un comportamiento muy cíclico y fuertemente dependiente del precio del petróleo. -U.S. Banks – European Exposure (Direct Exposures to GIIPS Manageable, Contagion Risk Chief Concern) Aunque las exposiciones directas de los bancos estadounidenses a los mercados problemáticos en Europa (Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España) sean manejables, Fitch Ratings cree que un mayor contagio impondría un alto riesgo sobre estos bancos. A no ser que la crisis de endeudamiento de la zona euro se resuelva de manera oportuna y ordenada, la perspectiva crediticia general para la industria bancaria estadounidense podría empeorar. La perspectiva actual según Fitch es estable, reflejando los mejores fundamentos de la mayoría de los bancos junto con calificaciones por debajo de los niveles anteriores a la crisis. Sin embargo, los riesgos de un shock negativo están aumentando y podrían alterar esa perspectiva. Los bancos estadounidenses han reducido sustancialmente sus exposiciones directas a los mercados europeos problemáticos durante el último año. Como resultado, las exposiciones directas parecen ser manejables considerando las posiciones de capital y los flujos de ingresos diversificados de los bancos. La información pública sobre estas exposiciones en general ha mejorado pero todavía varía de banco en banco. Este informe entrega las exposiciones a países específicos para los bancos estadounidenses más grandes. \*Estudios relacionados recientemente publicados: Fitch Global Corporate Rating Activity Report -- Third-Quarter 2011 Update European Senior Fixed Income Investor Survey Q411 Turkish Banks: Proving Resilient Fitch: Mongolian Banking Sector's Growth Unsustainable Fitch: Most Asian Banks Will Meet SIFI Targets Via Earnings \*Estudios adicionales: Global Industry Overview: A Growing Appetite for Protein (Brazil, U.S., CIS) Asia-Pacific Sovereign Overview (Powerpoint) Structured Finance Recovery Estimates for Distressed Securities Fitch Solutions' Global CDS Liquidity Scores Commentary - Issue 62 October Summary of Latin American Rating Actions 2012 Outlook: European Telecoms and Cable 2012 Outlook: South-East Asia Telecommunications 2012 Outlook: Sri Lanka Telecommunications Services 2012 Outlook: Indian Telecommunications Services 2012 Outlook: North Asia Telecommunications IPF Mexico - Listado de Calificaciones Fitch: IMF Deal Would be Supportive for Hungary but Risks Remain Fitch: Bulgarian Budget Positive, Eurozone Clouds Outlook Fitch Solutions: Developed and Emerging Sovereign CDS Liquidity Converges Fitch Publishes EMEA Corporate Credit View for October 2011 Fitch: SPU Losses Threaten Fiscal Targets in 5 Indian States \* Acciones de calificación crediticia - Argentina Fitch confirma AAA(arg) VRDA del FF Metropolis Personales I; PE Fitch asigna AAA(arg) VDFS FF Prever I; Perspectiva Estable Fitch confirma A-(arg) a las ON de Rizobacter Argentina S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares de Secubono 72; PE Fitch asigna AAA(arg) a VDF de CMR Falabella XXX Fitch confirma AAA(arg) VDFA de Cuencred XV; Perspectiva Estable Fitch afirma la calificación de BBB(arg) a SGR Cardinal Fitch califica ON Clase XVI a emitir por Tarjeta Naranja Fitch asigna A1(arg) a los VRD a emitirse por Agroaval XV Fitch confirma AAA(arg) a VDFA del FF Ameport I; PE Fitch asigna AAA(arg) a VDFS del FF BACS Personales IV; PE Fitch confirma calificaciones de MBT I; Perspectiva Estable Fitch confirma la calificación de Galicia Seguros S.A. -Brazil Fitch Rates Banco Industrial do Brasil SA's Long-Term IDRs 'BB-' Fitch Affirms Sul America S.A.'s Ratings; Outlook Positive -Chile Fitch: Cencosud Agreement to Acquire Brazilian Supermarket Chain Prezunic Neutral to Credit Quality Fitch clasifica línea de bonos de Scotiabank Chile por UF 20MM -Colombia Fitch Ratings afirma en AA+(col) calificación de fortaleza financiera de Aseguradora Colseguros S.A. Fitch: modificación en la denominación y objeto de la FEN no afecta las calificaciones. Fitch asigna "BBB-(col)" a Municipio de Montería. La perspectiva es estable. Fitch afirma "AA+(col)" y "F1+(col)" las calificaciones de Banco Falabella S.A.; Perspectiva Estable Fitch afirma en AAA(col) calificaciones de Codensa; Perspectiva Estable Fitch sube a AAA(col) Calificaciones de Bonos de Colombina; Perspectiva Estable Fitch asigna "BBB+(col)" y "F2(col)" a Cotrafa Cooperativa Financiera. Perspectiva Estable Fitch afirma en F1+(col) la

Emisión de Papeles Comerciales de Emgesa Fitch airma AA+(col) a la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Pereira. Perspectiva Estable -México Fitch asigna calificación de AA+(mex) a un crédito de Sinaloa Fitch coloca en observación positiva las calificaciones de GISSA Fitch baja la calificación del SIMAS de Torreon a 'A-(mex)' Fitch ratifica calificación de Aguascalientes, considera la reciente reestructura de su deuda Fitch baja a 'CCC(mex)' las calificaciones de las emisiones de GMAC Financiera Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a emisiones de Certificados Bursátiles de Banobras Fitch asigna 'F2(mex)' a programa de corto plazo de Consupago Fitch asigna calificación de BBB(mex) al municipio de La Paz, BCS y coloca en observación negativa Fitch baja la calificación de VERTICB07 y asignan Perspectiva Negativa -Peru Fitch Upgrades Telefonica del Peru FC IDR to 'BBB+' Following Sovereign Upgrade Fitch Upgrades Various Peruvian Banks Following Sovereign Upgrade -Venezuela Fitch Expects to Rate PDVSA's USD2.4B Proposed Notes Issuance 'B+/RR4'