

Resumen semanal-Acciones de calificación

31 de octubre de 2011

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 24 al 28 de octubre de 2011 * Esta edición del Resumen Semanal Latinoamericano contiene: -Estudios Destacados – ‘Fitch Comments on Euro Area Summit’ y ‘Brazil: Well-Positioned Against Higher Global Financial Volatility’ -Estudios Adicionales – ‘Global Bank Rating Trends Q311’ y Otros Informes/Comentarios - Informe de Metodología Previamente Publicado Ahora Disponible en Español – ‘Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras’ -Acciones de Calificación Crediticia en Latinoamérica *Fitch Comments on Euro Area Summit El compromiso básico que se acordó en la cumbre de los jefes de estado del área euro la semana pasada, incluyendo un acuerdo para aumentar en forma significativa la capacidad de colocación de préstamos del EFSF y un compromiso para elevar el índice de capital fundamental de Nivel Primario de los banco de la UE, representa un primer paso crítico para mejorar la confianza que el mercado tiene en la habilidad de los que establecen las políticas para limitar el riesgo de contagio que se está propagando hacia los países centrales del área euro. Aunque se necesitarán más detalles para evaluar la viabilidad de las dos opciones que se están considerando (la de darle una mejora crediticia a los bonos soberanos y/o la de crear uno o más vehículos de propósito especial para financiar sus operaciones), especialmente en términos de estructura, fuentes de financiamiento e implementación, Fitch ve en general como positivo el hecho que los Estados Miembros del Area Euro (EMAE) hayan alcanzado un acuerdo sobre la necesidad de mejores mecanismos de soporte. El acuerdo provisional sobre la implicación del sector privado (ISP) en el caso de Grecia ('CCC') es un paso necesario para colocar a las finanzas públicas griegas en un pie más sostenible. Sin embargo, Fitch reconoce los importantes desafíos que el soberano griego seguirá enfrentando después del propuesto intercambio de deuda, bajo condiciones de crecimiento pobre, fatiga a la austeridad – lo cual posiblemente reducirá la capacidad de implementar reformas estructurales duras pero necesarias – y aún altos niveles de endeudamiento, con el índice “deuda de gobierno sobre PIB” manteniéndose muy por encima del 100% incluso bajo un escenario positivo. Similitudes con la Cumbre del Área Euro del 21 de julio, cuando una luminiscencia cálida de confianza se disipó rápidamente, recalcan la importancia de una implementación rápida y completa de los compromisos de política. Además, nuevos aumentos en la volatilidad de los mercados financieros parecen ser probables y presiones a la baja para las calificaciones soberanas persistirán hasta que no haya una recuperación económica más generalizada a lo largo del área euro, así como progresos en la reducción del déficit fiscal de los gobiernos y en la estabilización y posterior reducción de los índices de endeudamiento de los gobiernos, y reformas estructurales para mejorar la competitividad y el potencial de crecimiento de largo plazo dentro del área euro. Para más información sobre éste y otros tópicos relacionados, tenga en cuenta los siguientes títulos: -Fitch Comments on Euro Area Summit -Fitch: 50% de Descuento sobre Deuda Griega Mantendra Baja la Calificación Soberana -Fitch: Greek 50% Haircut Would Keep Sovereign's Rating Low -European Financial Stability Facility (EFSF) -Fitch: Greek Debt Exchange Won't Lead to Insurance Downgrades -Fitch: EU Bank Funding Guarantees Should Reduce Lending Pressure *Brazil: Well-Positioned Against Higher Global Financial Volatility Se espera que Brasil y sus calificaciones soberanas sean resistentes a la desaceleración de la economía global y la mayor aversión al riesgo a nivel mundial. Las fortalezas del Brasil (importantes reservas internacionales, posición de acreedor neto externo del soberano, marco de políticas macroeconómicas flexible y un sistema bancario sólido) deberían permitirle al país navegar un período de mayor volatilidad financiera a nivel global. Las perspectivas de crecimiento favorables en el mediano plazo y el amplio consenso que existe sobre el enfoque macroeconómico del gobierno también apoyan la calidad crediticia del Brasil. Estas fortalezas compensan suficientemente las debilidades crediticias del país, las cuales incluyen el endeudamiento

relativamente alto del gobierno general, la flexibilidad fiscal limitada y el ritmo relativamente lento de reformas económicas. Además, el entorno de negocios del país está restringido por una carga tributaria y regulatoria significativa, así como una infraestructura inadecuada. Aunque la economía se haya desacelerado en forma notable en 2011 debido a las políticas económicas (monetaria y fiscal) más restrictivas, y probablemente continuará creciendo por debajo de su tasa potencial en 2012, los indicadores fiscales y externos del país no deberían verse afectados en forma sustancial por esta desaceleración. La política monetaria más restrictiva y la introducción de medidas macro prudenciales por el banco central también llevaron a una desaceleración en el crecimiento crediticio. Sin embargo, la tasa de inflación sigue siendo relativamente alta, y es probable que el IPCA termine el año cerca del límite superior de la banda. Pese a lo anterior, el banco central recientemente comenzó a soltar la política monetaria con el fin de mitigar el impacto de la tormenta financiera externa sobre el país. Aunque el gobierno brasileño probablemente cumplirá con su nueva meta presupuestaria para el sector público no financiero de un superávit primario de 3.15% del PIB, los desafíos fiscales se amontonarán en 2012 debido al moderado crecimiento económico y el fuerte aumento en el salario mínimo que presionará las transferencias de las pensiones. Además, no se puede descartar un paquete de estímulo fiscal si la desaceleración económica llegase a intensificarse. Este informe sigue la afirmación de la IDR de Largo Plazo del Brasil en 'BBB' con Perspectiva Estable el 25 de octubre y provee un análisis más detallado de los indicadores financieros, la posición fiscal y la perspectiva macroeconómica, así como una discusión de las políticas y reformas económicas en curso. *Estudios adicionales -Global Bank Rating Trends Q311 -Latin American Banks Well Insulated from Eurozone Contagion -Bancos en America Latina aislados del contagio de Europa -Continued Deterioration for Mexican RMBS (The Credit Crisis Four Years on) -- Amended -Emerging Markets Newsletter - October 2011 - Amended -How Fitch uses Commodity Prices in its Projections -Thailand Floods -Nigerian H111 Special Report -Domestic arrears in the Zone Franc -Fitch: EM Corporate Credit Improvement Running Out of Steam *Informe de metodología previamente publicado ahora disponible en español: Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras *Ratings Actions -Argentina Fitch confirma calificaciones de los FF CGM Leasing Fitch confirma en BBB-(arg) a las ON a emitidas por Cosas Nuestras S.A. Fitch Downgrades YPF & PAE's FC IDR to 'B+', Affirms Issuances at 'BB-' Fitch confirma las calificaciones de los FF Pricoop Fitch confirma calificaciones preliminares de Secubono 70; PE Fitch confirma las calificaciones de FF Tinuviel 8 Fitch confirma calificación de Best Consumer Finance XII a XVII Fitch confirma calificaciones FF. Loma Blanca Serie I Fitch comenta las calificaciones de los fondos MAF Fitch comenta las calificaciones de los fondos MAF Fitch confirma en A3(arg) a las ON de Regional Trade Fitch confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1 Fitch confirma las calificaciones de los Superfondos Fitch confirma en AA+(arg) a las ONs de Aluar Fitch confirma en A(arg) a las ONs de AGEA Fitch confirma las calificaciones de los FF CMR Falabella Fitch confirma en Categoría 2 a las acciones de Consultatio Fitch confirma las calificaciones de los FF FIDEBICA Fitch confirma calificaciones preliminares a Fidebica XIX Fitch sube calificación de VRD I de Municipalidad Río Cuarto Fitch confirma calificación de Municipalidad General Pueyrredón Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1 Fitch confirmo calificaciones Fideicomiso Lucaioli Serie V; PE Fitch confirma calificaciones preliminares a Mila III Fitch ratifica la calificación de BBB(mex) del Municipio de Culiacan, Sinaloa Fitch confirma A+(arg) del Programa de Viviendas de La Rioja; PE Fitch confirma A+(arg) a Serie I de Prog. Plurianual de Rio Negro Fitch confirma en AA+(arg) la calificación de Siderar Fitch confirma AA(arg) al Programa Plurianual de Entre Ríos Fitch confirma las calificaciones de los FF FIDEBICA Fitch confirma calificaciones a los fondos Pellegrini -Brazil Fitch affirms America Latina Logistica's IDRs; Upgrades National Scale Ratings Fitch affirms Banco Alfa de Inestimento S.A.'s National Ratings; Outlook Stable Fitch affirms Banco da Amazonia S.A.'s Ratings Fitch affirms MRV's Rating at 'AA-(bra)'; Outlook Stable Fitch rebaixa Ratings das 85a e 86a Series da 2a Emissao de CRIs da Cibrasec Securitizadora Fitch atribui Rating Preliminar 'AA+ (bra)(prel)' as Cotas Seniores do FIDC Saneago Fitch atribui Ratings a 1a serie de Cotas Seniores e a Emissao de Cotas Subordinadas do FIDC CPMG Fitch affirms Brazil's Ratings at 'BBB'; Outlook Stable Fitch rebaixa Ratings da Forjas

Taurus Fitch downgrades Galvao Participacoes and Galvao Engenharia; Outlook Stable Fitch atribui Rating 'AA(bra)' a Serie 2011-31 de CRIs da Gaia Securitizadora Fitch affirms General Shopping Brazil's IDR at 'BB-'; Outlook Stable -Chile Fitch Affirms Cencosud's Ratings Fitch ratifica clasificaciones de Cencosud Fitch ratifica clasificaciones de Clínica Las Condes Fitch baja a D(cl) Emisiones de Deuda Vencidas de La Polar Fitch ratifica clasificación de acciones de Ventanas Fitch ratifica clasificacion de Codelco en 'A+'; Outlook Estable Fitch Affirms Codelco's L-T FC IDR at 'A+'; Outlook Stable Fitch clasifica en BBB+(cl) la Municipalidad de Copiapo Fitch clasifica en A Emisión de Bonos por JPY12.000 millones de América Móvil Fitch Rates America Movil's USD2.2B Senior Notes Issuances 'A' Fitch ratifica clasificaciones del PS-13 de Banchile Securitizadora Fitch ratifica clasificaciones del PS-14 de Santander Securitizadora Fitch retira clasificación de Compañía de Seguros Corpseguros S.A. - Colombia Fitch Ratings afirma calificaciones de GRUPOSURA; Perspectiva Estable Fitch afirma la calificación de Indeportes Antioquia en AA(col). La perspectiva es positiva. Fitch Assigns Initial 'BBB-' Rating to the Municipality of Medellin; Outlook Stable Fitch sitúa calificación de Aguas de Manizales en Observación con Tendencia Negativa Fitch asigna las calificaciones de los TIPS Pesos N-3; Perspectiva Estable Fitch afirma calificaciones de Bancolombia Puerto Rico Internacional en AAA(col) y F1+(col) Fitch asigna B- (col) a la E.S.E. Santiago Apostol de Imues Fitch retira la calificación de la Lotería de Cundinamarca Fitch retira la calificación del Departamento de Casanare. CORRECCION: Fitch retira calificaciones Infihuila Fitch afirma calificación AAA(col) a los Títulos Inversiones La 14. La perspectiva es estable -Dominican Republic Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CAP CANA en B-(dom) - Ecuador Fitch Affirms Ecuador's FC IDR at 'B-'; Outlook Stable -México Fitch ratifica en BB(mex) a la CESPE Fitch baja la calificación del municipio de Tepic a BB(mex) y la coloca en observación negativa Fitch asigna AA(mex) a un crédito bancario del Municipio de Monterrey Fitch ratifica la calificación de A+(mex) del Municipio de Monterrey, la perspectiva es 'negativa' Fitch ratifica en AAA(mex) la deuda de la autopista Puebla - Atlixco Fitch asigna A+(mex) a un crédito contratado por el Municipio de Culiacan, Sinaloa Fitch ratifica calificación de OOMAPAS de San Luis Rio Colorado, Sonora. Fitch ratifica a Banregio en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)'; incrementa al mismo nivel a AF Banregio Fitch califica en 'AAA(mex)' emisión de Certificados Bursátiles de CAF Fitch incrementa las calificaciones de Ford Credit de Mexico a 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch ratifica calificación de San Luis Río Colorado, Son. Fitch ratifica y retira observación a calificaciones globales de Banamex; ratifica al banco y Accival Fitch Takes Various Actions on Banamex's Ratings Fitch ratifica calificación como Administrador de Corporativo Financiero Vimifos, en 'AAFC3(mex)' Fitch Upgrades Petrotekem 's IDR to 'BB+'; Outlook Stable Fitch ratifica la calificación del Estado de Guerrero en BBB+(mex) Fitch: Final Conditions of Sara Lee Transaction Neutral to Grupo Bimbo's Credit Quality Fitch: Calidad Crediticia de Grupo Bimbo sin Cambios tras Concluir Adquisicion de Sara Lee en E.U. -Venezuela Fitch retira calificación de riesgo de SOGAMPI