

Resumen semanal-Acciones de calificación

8 de julio de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 01 al 05 de julio de 2013 *Estudios destacados del sector soberano -Fitch Downgrades Egypt to 'B-'; Outlook Negative La baja en la calificación refleja el riesgo de un deterioro significativo en la estabilidad política interna, con un riesgo a la baja en el desempeño económico y la calidad crediticia, así como una alta incertidumbre acerca de un eventual camino hacia una transición política pacífica. Esto podría dificultar la implementación de reformas fiscales y estructurales necesarias para un programa FMI, atrasar la recuperación económica y empeorar las cuentas fiscales ya seriamente deterioradas. -Mongolia Election Makes Space for Greater Policy Clarity La victoria de Elbegdorj en las elecciones presidenciales de Mongolia le permite a las autoridades reducir la incertidumbre política, lo cual podría resultar en un mayor crecimiento económico y un mejor desempeño fiscal y en cuentas externas. Un período de estabilidad política le permitiría a las autoridades mongolias clarificar sus planes en términos del régimen minero y de inversión extranjera, y así disipar la incertidumbre de los últimos meses creada por la presión populista que ha surgido para retornar los activos de recursos naturales a manos mongolias. *Estudio destacado del sector finanzas estructuradas -Government Policies Drive China Securitization El mercado de titularizaciones chinas se reactivó en S212, pero las emisiones probablemente seguirán a un paso cauteloso en 2013, a medida que el gobierno trate de lograr un desarrollo apropiado del mercado y asegurar que los riesgos de titularización estén completamente abordados. Fitch opina que el mercado de titularizaciones chinas se encuentra subdesarrollado, reflejado en el pequeño tamaño de la tercera ronda del programa piloto bajo el esquema CAS, correspondiente a menos de un 0.1% de los activos del sistema bancario comercial y por lo tanto siendo insuficiente para satisfacer las necesidades de los bancos chinos. *Estudios destacados del sector financiero -Few Indian Bank License Applicants Likely to Succeed Los 26 postulantes a licencias bancarias en la India enfrentan estrictos requerimientos que probablemente llevará a que sólo un número limitado de éstos obtengan su licencia y se conviertan en bancos importantes. El objetivo del banco central de inclusión financiera impone fuertes exigencias de rentabilidad y patrimonio, y probablemente alargará el tiempo que le tomará a un postulante a establecer una presencia. Las autoridades requieren que los bancos nuevos abran una de cada cuatro sucursales en un área rural, y algunas entidades encontrarán difícil cumplir con la meta de otorgar un 40% de los préstamos a los sectores considerados como prioritarios por el gobierno. -New Hungarian Bank Taxes May Weaken Foreign Commitment Medidas heterodoxas adicionales para el sector bancario, como el impuesto por una sola vez a las transacciones financieras (FTT) planeado para 2013, podrían reducir aún más el compromiso de las matrices extranjeras con el sector bancario húngaro. Esto podría llevar a una revisión a la baja de las calificaciones impulsadas por el soporte de matriz. Los altos riesgos crediticios, el bajo desempeño económico y los impuestos significativos sobre el sector bancario probablemente llevarán a que en 2013 el sistema reporte por tercer año consecutivo pérdidas, sin considerar el nuevo FTT. *Estudios destacados del sector no financiero -EMEA Energy Infrastructure 2013 Mid-Year Outlook - Renewables Remain Under Pressure Los proyectos de energía renovable, especialmente aquellos ubicados en Europa del Sur y del Este, poseen los riesgos a la baja más altos dentro de la cartera de calificaciones de proyectos de financiamiento de energía EMEA, debido a las posibles intervenciones regulatorias desfavorables en esos países. La presión sobre los presupuestos públicos y privados en varios países de Europa del Sur y del Este ha resultado en que los gobiernos promulguen medidas para reducir, en forma retroactiva, la remuneración de los proyectos de energía renovable, siendo la energía solar la más afectada. -China's Gas Price Hikes Positive for Upstream; Marginally Negative for City Gas Los aumentos en los precios del gas natural en China a nivel de "entrada a la ciudad" (es decir, donde el

gas es transferido desde los operadores de oleoducto hacia los distribuidores de gas) son positivos para los productores de petróleo y gas, pero levemente negativos en el corto plazo para los distribuidores de gas urbano. El mayor beneficiario de los aumentos de precio es China National Petroleum Corporation (CNPC, A+/Estable). La acción viene después de un aumento significativo en el costo de adquisición promedio de gas en China a raíz de las mayores importaciones de gas a un precio más alto desde 2010.

-India's Natural Gas Price Increase Positive for Upstream O&G Companies El reciente aumento en los precios de gas en la India beneficiará a los productores de gas natural y llevará a mayores inversiones en el sector. El sector de energía eléctrica, el mayor usuario de gas natural en la India, se verá afectado en forma inmediata por los mayores costos, pero podría beneficiarse de la mayor disponibilidad de gas en el largo plazo. Si bien los costos de generación a gas aumentarán en más de un 60%, en forma agregada el aumento promedio del costo de generación eléctrica será de sólo 10%-12%.

-Fitch Upgrades 12 Korean Corporate SOEs; Outlook Stable La subida de las calificaciones se basa en la evaluación de los vínculos de las empresas de propiedad estatal (SOEs) con el estado así como de la disponibilidad y capacidad del gobierno de respaldar las instituciones públicas clave. Entre los demás factores considerados están las recientes medidas propuestas para respaldar el futuro perfil financiero independiente de las SOEs, incluyendo el compromiso del gobierno de abordar el fuerte aumento en el endeudamiento de las SOEs durante los últimos tres años.

-KOF's Ratings Unaffected by Acquisition Announcement of Companhia Fluminense Las calificaciones de Coca-Cola Femsa (KOF) no se ven afectadas por el anuncio de un acuerdo definitivo para adquirir 100% de las acciones de Companhia Fluminense de Refrigerantes. El valor de empresa de la transacción es de USD448 millones y, al ser financiada por completo con efectivo disponible, Fitch piensa que esta transacción no tendrá un impacto importante sobre la posición financiera y el perfil operacional de KOF. La adquisición está en línea con la estrategia de crecimiento de KOF, la cual consiste en la expansión hacia territorios vecinos al área de operación presente.

-OGX's Turbarao Azul Field Abandonment Neutral to Negative for Credit Quality Fitch Ratings considera que la decisión de OGX de dejar de desarrollar su campo de exploración Turbarao Azul debido a limitaciones técnicas es neutral a negativa para la calidad crediticia de la compañía, dado el débil desempeño actual en la producción y la posición de liquidez cada vez más estrecha de la compañía. La reducción en los volúmenes de producción esperados debido al abandono de este campo aumentará las necesidades de caja de la compañía, debido a que se espera que los gastos operacionales seguirán siendo los mismos, mientras que los volúmenes de producción se verán reducidos.

-Ooredoo's Recently Awarded Myanmar License Credit Neutral La licencia recientemente otorgada a Qatar Telecom (Ooredoo) para operar en Myanmar no debería tener impacto alguno sobre las calificaciones de la empresa. Ooredoo ha obtenido una de dos licencias que se han puesto a disponibilidad de operadores extranjeros durante el reciente proceso de licitación del gobierno de Myanmar para construir y operar una red móvil en ese país. Debido a que este es un proyecto nuevo, no esperamos una contribución positiva significativa al EBITDA del grupo en el mediano plazo. Esta nueva inversión no debería tener implicaciones sobre el soporte implícito del Estado de Qatar, el cual es propietario directo e indirecto del 68% del patrimonio de Ooredoo, siendo este el principal impulsor de las calificaciones de la entidad.

*Estudios adicionales Es posible que algunos de estos informes formen parte de Fitch Research premium content y por lo tanto no estén disponibles a través de un registro gratuito. Fitch Research es un servicio de suscripción pagado que proporciona acceso completo a informes analíticos y calificaciones históricas y actuales, así como un seguimiento detallado de bonos.

Fitch 50 Europe: Detailed Profiles of Top 50 HY/Crossover Names, July 2013 Edition Stable Outlook for EMEA Transport Infrastructure, Despite Weak Economic Environment Korean Banks May Limit Growth to Build Basel III Buffers Fitch Affirms 60 Asia-Pacific Industrial Company Ratings Fitch Affirms 26 Asia-Pacific TMT Ratings Fitch Affirms 26 Asia-Pacific Utility and Power Ratings Calificaciones de KOF sin cambio tras adquisición de Companhia Fluminense EU CO2 Price May Rise, Gas Plants' Disadvantage to Remain Fitch Street Interview: Korean SOEs Benefit from Government Stance Fitch Cambia Nomenclatura en Escala Chilena de Corto PLazo Recent Asset Class Re-correlation Challenges Multi-Asset Funds on the Downside Fitch Publishes Full Rating Report on eustream Fitch Publishes Credit

Analysis Report on Gazprom-Media Holding Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary Fitch Solutions: CDS Spreads Becoming More Integral to Corporate Treasuries *Acciones de calificación -Argentina Fitch confirma calificación al FF Agrofina II Fitch confirma calificaciones al FF Cetrogar XIV; PE Fitch confirmo calificaciones a Lucaioli Serie IX Fitch confirma calificación a NBC Préstamos Personales II a IV Fitch asigna calificaciones preliminares a PLA I Fitch confirma calificación A-(arg) a la Provincia de Entre Ríos Fitch asigna calificaciones preliminares a Ribeiro LXIV Fitch confirma calificaciones a ICBC Personales VIII Fitch retira calificaciones de Fideicomisos Financieros Fitch Affirms Transener at 'CCC' Fitch califica ON Serie 23 y 24 de Rombo Compañía Financiera Fitch confirma en AA+(arg) a las ON de Aluar Fitch califica ON de Banco Itau Argentina S.A. Fitch confirma en A-(arg) a las ON de LIAG Argentina S.A. Fitch baja a 'D(arg)' desde 'C(arg)' al FF Pluna I Fitch confirma en 1 la calificación de acciones de San Miguel Fitch califica ON Clase XXII a emitir por Tarjeta Naranja Fitch asigna en A1+(arg) los VRD de Agroaval XXI Fitch retira las calificaciones de los FF Agroaval XVII a XX -Brazil Fitch rebaixa Ratings de CRIs da GaiaSec; Coloca Ratings de Duas Series em Observacao Negativa Fitch afirma Rating Nacional do Banco Indusval S.A. Fitch eleva Rating Nacional do Parana Banco S.A. Para 'A+(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch Affirms BNY Mellon ARX Investimentos Ltda.'s Ratings at 'Highest Standards' Fitch Downgrades Brookfield Incorporacoes to 'B+/A(bra)'; Outlook Stable Fitch afirma Rating da 1a Emissao de Debentures da Tenda; Perspectiva Revisada Para Estavel Fitch Affirms Cosan's Ratings at 'BB+' & Upgrades National Rating to AA(bra); Outlook Stable Fitch retira Rating da Elog Fitch Downgrades LLX Acu Operacoes Portuarias S.A. to 'B-(Bra)'; on Rating Watch Negative OGX's Turbarao Azul Field Abandonment Neutral to Negative for Credit Quality Fitch Affirms Raizen Energia and Raizen Combustiveis at 'BBB'; Stable Outlook Fitch retira Rating 'AA+(exp)sf(bra)' da Proposta de Emissao da 85a Serie de CRIs da RB Capital Fitch Affirms Vale S.A.'s Credit Ratings at 'BBB+' Fitch afirma Rating 'AAAsf(bra)' da 1a Serie da 1a Emissao de CRIs da Gaia Securitizadora S.A. -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Banmedica S.A.; Outlook Estable Fitch clasifica en A+(cl) Nuevas Líneas de Bonos de CGE Distribución Fitch asigna BBB-(cl) a Deuda de Copeval; Outlook Estable Fitch ratifica clasificación de Andromaco y Asigna Outlook Estable Fitch ratifica CCU en 'AA+(cl)' Fitch Affirms Compañía Cervecerías Unidas (CCU) IDRs at 'A' Fitch ratifica Categoría 'A+(cl)' a Consorcio Generales Fitch Places Ratings of CFR on Rating Watch Negative Fitch asigna Rating Watch Negativo A CFR Fitch Affirms Colbun S.A. IDRs at 'BBB', National Scale at 'A+(cl)'; Outlook Stable Fitch afirma clasificaciones de Colbun: IDR en 'BBB', Escala Local en 'A+(cl)'; Outlook Estable Fitch ratifica clasificaciones de Telefónica Móviles Chile; Outlook Estable Fitch Affirms Telefónica Móviles Chile at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch ratifica clasificaciones de Agrosuper Fitch ratifica en AA (cl) Clasificación de Banco Falabella Fitch revisa a Negativo Outlook de clasificación de Banco Paris Fitch ratifica en 'A(cl)' clasificación de Banco Ripley Fitch ratifica en A(cl) clasificación de La Araucana Fitch ratifica clasificaciones de Parque Arauco; Outlook Estable Fitch ratifica BBB(cl) de SalfaCorp; Outlook Negativo -Colombia Fitch Ratings retira las calificaciones de Coservicios S.A. E.S.P Fitch retira la calificación de QBE Seguros S.A. Fitch retira la calificación de Servicios Especiales de Salud Hospital de Caldas Fitch reduce a BBB+(col) calificación a Aguas de Buga S.A. E.S.P. La Perspectiva es Estable. Fitch retira la calificación de la E.S.E. Salud Pereira Cambio en Composición Accionaria de QBE del Istmo, Neutral para la calificación Fitch asigna en AAA(col) y F1+(col) las calificaciones nacionales de Itaú BBA; Perspectiva Estable Fitch afirma calificación de 'AAA(col)' a Emisión de Bonos Ordinarios de Sociedades Bolivar S.A. Fitch Affirms Grupo Aval Acciones y Valores SA, Banco de Bogota SA & Credomatic Int'l Corp. Fitch afirma las Calificaciones de Bogotá D.C. La Perspectiva es Estable. Fitch asigna A-(col) y F2(col) las calificaciones del Municipio de Manizales. La perspectiva estable Fitch retira la calificación del Municipio de Villavicencio Fitch Affirms Bogota, Capital District of Colombia's Int'l Ratings, Outlook Remains Positive -Costa Rica Fitch afirma calificaciones a Banco General (Costa Rica), S.A. -República Dominicana Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPP en A-(dom); Perspectiva Estable Fitch afirma calificación a Largo Plazo de CEPM en AAA(dom); Perspectiva Estable Fitch afirma calificación Nacional de Asociación Romana en 'BB+(dom)'; Perspectiva Estable Fitch afirma calificación Nacional de Banco Adopem en 'A(dom)'; Perspectiva Estable Fitch afirma las

calificaciones Nacionales de FONDESA -Guatemala Fitch asigna calificación a Aseguradora de los Trabajadores, S.A. en A(gtm) -México Fitch ratifica la calificación de Grupo Collado en 'B-(mex)', Perspectiva Estable Fitch comenta sobre productos solución para BONHITO F1039 Fitch Affirms La Hipotecaria's Panamanian Cross-Border Transactions; Revises 10th MBN Trust Outlook Fitch incrementa calificación de ACOSTCB 07 a 'AAA(mex)vra' Fitch ratifico la calificación de 'AA(mex)' del Estado de Guanajuato; la perspectiva es positiva Fitch ratifica la calificación crediticia del Municipio de Juárez, Nuevo León en 'BBB(mex)' Calificaciones de KOF sin cambio tras adquisicion de Companhia Fluminense KOF's Ratings Unaffected by Acquisition Announcement of Companhia Fluminense Fitch ratifica calificaciones 'BBB' y 'AAA(mex)' de Seguros Inbursa; Perspectiva Estable Fitch Affirms Seguros Inbursa at 'BBB' and 'AAA(mex)'; Outlook Stable -Uruguay Fitch sube a la categoría A+(uy) a las ON de HRU S.A. Fitch retira la calificación de 'BBB+(uy)' los TDE de NZFSU I