

# Resumen semanal-Acciones de calificación

1 de julio de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 24 al 28 de junio de 2013 \*Estudios destacados del sector soberano -Emerging Market Strains Weigh on Growth Outlook Fitch Ratings proyecta un fortalecimiento paulatino de la economía mundial en S213 y 2014-15 a medida que la dinámica en EE.UU. mejore y la zona euro se acerque a un punto de inflexión. Sin embargo, la agencia ha reducido sus proyecciones 2013-2014 para las cuatro naciones BRIC. Algunas economías de ME están sintiendo los efectos de la desaceleración en las economías avanzadas y China, así como del menor crecimiento crediticio y los cuellos de botella estructurales en sus mercados domésticos, aunque su crecimiento seguirá siendo muy superior al crecimiento de las economías más avanzadas. -Fiscal Rigidity Weakens LatAm Sovereigns Creditworthiness Una base tributaria baja y un gasto presupuestario rígido restringen la flexibilidad fiscal, un factor clave que impide a los soberanos subir en la escala de calificación. Las finanzas públicas representan una debilidad crediticia para la mitad de los soberanos en grado de inversión y un factor de calificación con tendencia negativa para aproximadamente un tercio de los países en grado especulativo en la región. La mediana de la recaudación tributaria en Latinoamérica después de la crisis financiera internacional se ha quedado estancada en 13.3% del PIB, mientras que la mediana del gasto corriente en la región llegó a alcanzar el 82% del total del gasto presupuestario y el 15.3% del PIB en 2011. -Indonesia Fuel, Rate Moves in Line with Policy Assumption Las recientes acciones de las autoridades indonesias están dirigidas a enfriar la economía y lograr un crecimiento más sostenible en el largo plazo. La evolución de la inflación y del déficit en cuenta corriente sugiere que para Indonesia esto podría ser alrededor del 5.5%-6%. Nuestro supuesto que las autoridades seguirán una política apropiada en líneas generales sigue siendo un importante factor dentro de nuestra evaluación crediticia. El perfil crediticio de Indonesia ha disfrutado de un crecimiento más fuerte y menos volátil que sus pares en la categoría 'BBB'. \*Estudio destacado del sector finanzas públicas -Subnationals in Brazil: Recent Popular Uprising Highlights Need for Reforms Las recientes protestas populares en Brasil se han convertido en una expresión mucho más generalizada de las expectativas no cumplidas de la llamada clase media en términos de educación, transporte, salud, seguridad y la presunta corrupción política. Las acciones populares seguramente presionarán a los gobiernos locales para que aceleren las lentas discusiones federales incluyendo un acuerdo de renegociación de deuda con el gobierno federal. Sin embargo, Fitch recalca que una acción inmediata en términos de refinanciamiento será poco probable. \*Estudio destacado del sector finanzas estructuradas -Govt Policies to Spur Rise in Chinese Securitizations; Challenges Remain Fitch Ratings espera que se realicen más transacciones de titularización en China después de haberse promulgado las nuevas regulaciones bajo el plan específico de administración de activos y el esquema piloto de titularización de activos crediticios. Sin embargo, sigue habiendo retos con respecto a la robustez de datos, exigibilidad legal y estructura de las transacciones. \*Estudio destacado del sector financiero -ESM, Bank Resolution Positive but Sovereign Link Unbroken El permiso para que el Mecanismo de Estabilidad Europea directamente recapitalice a los bancos constituye un factor crediticio positivo, pero la propuesta del Consejo Europeo de mantener los fondos de protección y resolución de depósitos básicamente a nivel nacional reduce la magnitud con que el vínculo entre los bancos y las calificaciones soberanas se pueda reducir. \*Estudio destacado del sector administración de activos -Rated Chinese MMFs Weather Volatility Los fondos de mercado de dinero (MMFs) chinos calificados por Fitch hasta ahora han resistido las ajustadas condiciones de liquidez en el sector financiero chino, reflejando la alta liquidez y el perfil de más corto plazo de estos MMFs comparado con el universo MMF más amplio en China. Las condiciones volátiles en el mercado interbancario y la falta de liquidez han presionado el valor de mercado neto de los activos de muchos MMFs chinos, los cuales, por naturaleza, se

encuentran altamente expuestos a los mercados interbancarios y de bonos de corto plazo. Fitch tiene entendido que por lo menos un MMF no calificado ha cesado de rembolsar a sus clientes. \*Estudio destacado del sector no financiero -EU Gas Pipeline Choice To Limit Downward Price Pressure Una reciente decisión de enviar el gas natural del Mar Caspio a Europa a través del Oleoducto Trans Adriático vía Grecia e Italia significa que la nueva oferta de gas probablemente no conducirá a una mayor reducción en los precios europeos de gas natural. El oleoducto alternativo rechazado que pasaba por Europa del Este ("Nabucco West") podría haber tenido un impacto moderado sobre los precios debido a su mayor capacidad y porque hubiese ayudado a diversificar las fuentes de gas en países que dependen casi exclusivamente del gas ruso. La decisión es levemente positiva para el perfil crediticio de la empresa rusa Gazprom, debido a que Nabucco West habría significado una mayor competencia para su oleoducto del sur (South Stream) actualmente bajo construcción. \*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 Publishes Sovereign Data Comparator - June 2013 Fitch Publishes Sovereign Data Comparator - June 2013 (Excel file) Correction: Fitch Revises South Africa National Ratings Full Sale of Korea's Woori Bank Likely to be Challenging Fitch Publishes Russian Bank 5M13 Datawatch Danske Bank Order Flags Regulatory Focus on Risk Weights Rigidez Fiscal Debilita Calidad Crediticia de Soberanos Latinoamericanos Fitch Releases 2013 LatAm Corporates Comparative Stats Book April 2013 Summary of Latin American Rating Actions Fitch Publishes New Issue Report on Nqaba Finance 1 (RF) Limited Guanajuato: Exito en subasta electronica inversa para contratar deuda Calidad Crediticia de SARE continua presionada Fitch European Leveraged Loan Chart Book - Signs of Life as Outstanding Volumes Decline Fitch Publishes Sovereign Ratings History Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary \*Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna calificación preliminar a Best Consumer Finance XXIX Fitch confirma calificación de Agrofina III; Perspectiva Estable Fitch asigna AA+(arg) a las ON a emitir por Arcor S.A.I.C. Fitch califica ON Subordinadas Clase III de Banco Supervielle Fitch Upgrades Camargo Correa's IDRs to 'BB'; Outlook Stable Fitch asigna calificaciones preliminares a Cartasur IX Fitch confirma calificaciones a Columbia Personales XIX Fitch confirma calificaciones a Fava XXVII; Perspectiva Estable Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono Crédito 104 Fitch confirma calificaciones a Secubono 89; Perspectiva Estable Fitch asigna A+(arg) a ON Serie III de Asociados Don Mario S.A. Fitch retira calificación de ON Clase V Serie 2 y Clase VII Serie 1 de Compañía Financiera Argentina Fitch confirma en AA+(arg) la calificación de Siderar Fitch asigna 'AA(arg)' a Bonos de YPF por hasta \$100MM Fitch confirmo calificación a los VDF de CMR Falabella XXXIX Fitch asigna calificaciones preliminares a Fava XXVIII Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono 102; PE Fitch confirma calificaciones a Secubono Credinea 90 - Brazil Fitch Downgrades Eletropaulo to 'BB+' & Affirms 'AA(bra)' National Rating; Outlook Negative Fitch Rebaixa Para 'B-(bra)' e Coloca em Observacao Negativa Rating da LLX Acu Fitch retira Rating da Zi Participacoes Fitch afirma Rating 'Asf(bra)' da 4a Emissao de CRIs da Gaia Securitizadora; Perspectiva Positiva Fitch afirma Ratings 'AAsf(bra)' das Cotas Seniores do FIDC Minerva Fitch atribui Rating 'Asf(bra)' a 96a Serie de CRIs da RB Capital Securitizadora S.A. Fitch retira Rating da Proposta de Emissao de Cotas Seniores do GBX Prime I FIDC Fitch eleva Ratings da Lojas Americanas e da B2W Para 'AA-(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch afirma Ratings da Triunfo e da Econorte Fitch eleva Rating Nacional do Bancoob Para 'A-(bra)'; Perspectiva Estavel -Chile Fitch ratifica clasificación de GMAC Chile con Watch Positivo Fitch ratifica clasificaciones de Masisa en 'A-(cl)' Fitch Affirms Masisa S.A.'s Ratings Fitch asigna AA-(cl) a IM Trust Holding e IM Trust Corredores de Bolsa -Colombia Fitch afirma calificaciones Nacionales de Bancoldex SA en AAA(col) y F1+(col);Perspectiva Estable Fitch afirma el Programa de Emisión y Colocación con Cargo a un Cupo Global de Bancolombia Fitch sube calificación de la Corporación Universidad de la Costa a BBB(col),perspectiva estable Fitch afirma en AAA(col) y F1+(col) las Calificaciones Nacionales de Leasing Bancolombia Fitch asigna 'A-(col)' a la calificación de largo plazo de la Universidad de Cundinamarca Fitch retira las calificaciones del Instituto de Turismo de

Paipa Fitch asigna la calificación de A(col) a la Empresa Aguas de Facatativa E.S.P. Fitch asigna las calificaciones CCC(col) y C(col) de Metroparques E.I.C.E .La Perspectiva es Estable Fitch asigna 'AAA(col)' a calificación de Largo Plazo de Molytmet; Perspectiva Estable Fitch retira las calificaciones del Departamento del Quindío Fitch aumenta a AA(col) la calificación de Fortaleza Financiera de CONFIANZA; Perspectiva Estable Fitch asigna A-(col) a la calificación largo plazo de Escuela Tecnológica Instituto Técnico Central Fitch retira las calificaciones del Área Metropolitana de Centro Occidente -El Salvador Fitch mantiene en observación Negativa las Calificaciones de BFA Fitch Affirms Banco Industrial do Brasil SA's IDR at 'BB-'; Outlook Stable Fitch Affirms Bank Sohar at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch Publishes New Issue Report for CIC Central American Card Receivables Limited - Guatemala Fitch afirma calificación a Afianzadora G&T, S.A. en AA(gtm). Fitch afirma la calificación de Fortaleza Financiera de Seguros de Occidente S.A. y Filial Fitch afirma la calificación de Fortaleza Financiera de Seguros El Roble en "AA- (gtm)" Fitch afirma calificación a Seguros G&T, S.A. en "AA"(gtm) Fitch afirma la calificación del Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas en AA+(gtm). - México Fitch coloca en observación la calificación como Administrador de Activos de ING Hipotecaria. Fitch ratifica calificación de Unicreco Servytur en 'BBB-(mex)'; modifica perspectiva a Positiva Fitch ratifica la calificación de UCIC Oaxaca en 'BB(mex)' Fitch asigna calificaciones de 'AA(mex) y 'F1+(mex)' a Chedraui Fitch asigna calificación a instrumento de deuda de CFE Fitch retira la calificación de un crédito contratado por Jalisco con Banobras Fitch retira las calificaciones de Exitus Capital Fitch retira las calificaciones de Grupo Agrifin Fitch ratifica calificación 'C(mex)vra' de bonos respaldados por créditos puente de Metrofinanciera Fitch sube la calificación de CIE a 'BBB(mex) '; Perspectiva Estable Fitch califica 'A(mex)' la emisión de Cebures ELEKTRA13 por hasta \$3,500 millones Fitch ratifica calificación 'AA'(mex) de Inmuebles Carso Fitch ratifica calificación de OMA en 'AA+(mex) ', perspectiva estable Fitch asigna la calificación de A-(mex) al municipio de Coatzacoalcos; la perspectiva es estable Fitch asigna la calificación de 'AA(mex)vra' a un credito contratado por Los Cabos, BCS Fitch ratifica calificación de OOMAPAS de San Luis Rio Colorado, Sonora -Venezuela Fitch afirma calificaciones de Mercantil Servicios Financieros