

# Resumen semanal-Acciones de calificación

3 de junio de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 27 al 31 de mayo de 2013 \*Estudios destacados del sector soberano -Extensions Shift Pace, Not Path, of Euro Crisis Response La recomendación de la Comisión Europea de permitirle a cinco soberanos de la zona euro de tomarse más tiempo para reducir sus déficits reconoce que las metas previas para la reducción de déficits fueron demasiado ambiciosas en vista de la recesión y el creciente desempleo. Sin embargo, un menor ritmo en la austeridad fiscal no será suficiente para apoyar una recuperación general y sostenible si no hay mayor progreso hacia una unión bancaria y reformas estructurales para aumentar el potencial de crecimiento y la creación de empleo para las economías a lo largo de la región. -Decision on Latvia's Euro Bid to Trigger Rating Review La decisión final para que Latvia se integre a la zona euro, la cual debe haberse tomado hasta el 9 de julio, más probablemente llevará a una subida en la calificación del soberano, ya que la adopción del euro se considera que le traerá beneficios netos a la economía de ese país. Latvia ya cumple en forma holgada con los criterios de Maastricht en términos de deuda del gobierno, déficit fiscal y rendimientos de largo plazo del soberano, así como la inflación y la estabilidad cambiaria dentro del mecanismo de tipo de cambio. Hasta ahora, ningún país que haya cumplido con estos criterios cuantitativos ha visto su postulación a la zona euro rechazada. -MENA Energy Importer-Exporter Ratings Gap at its Widest La brecha entre las calificaciones de los importadores de energía y aquellos que exportan energía en la región del Medio Oriente y África del Norte (MENA) está en su punto máximo desde que Fitch empezó a asignar calificaciones soberanas en esta región en 1997. Mientras que los perfiles crediticios de los países miembros del Consejo de Cooperación del Golfo (GCC) se han beneficiado de los crecientes precios y la mayor producción de petróleo, los perfiles crediticios de muchos de los importadores de energía de la región se han visto perjudicados por un crecimiento económico más débil y disturbios políticos que en general no han afectado a los países GCC. \*Estudio destacado del sector financiero -Slow Kazakh Bank Recovery Supported by Economic Growth Los bancos de Kazajstán se están beneficiando del robusto crecimiento económico del país, el cual ha generado oportunidades para una gradual resolución de los problemas de calidad crediticia, así como para la acumulación de un moderado colchón de capital y reservas, la generación de nuevos negocios crediticios y el rebalanceo del fondeo hacia fuentes domésticas. Sin embargo, el stock de préstamos con problemas en los balances generales de los bancos sigue siendo grande y en algunos casos sigue mostrando un déficit de reservas, mientras que las mejoras en las utilidades varían a lo largo del sector. \*Estudios destacados del sector no financiero -Pricing Power Returns to Indian Telcos as Tariffs Rise El aumento gradual en las tarifas de voz de las empresas de telecomunicaciones (telcos) de la India demuestra la restauración parcial de su poder de fijación de precios. Esto es positivo para la industria después de un período prolongado de competencia de precios durante 2008-2012, la cual erosionó la rentabilidad y debilitó los balances generales de las empresas de este sector. Desde comienzos de 2013, las telcos de la India han subido los precios en por lo menos 30%, ya sea incrementando la tarifa nominal o reduciendo los minutos gratis. -Rosneft's Venezuela Deal Important for Long-Term Outlook El nuevo joint venture de Rosneft en Venezuela ayudará a fortalecer las operaciones internacionales de esta empresa, lo cual podría mejorar su perfil operacional en el largo plazo. El crecimiento internacional será importante para compensar por la caída en la producción de sus principales campos existentes en Siberia Occidental y Rusia Central. Rosneft ya posee activos upstream en Venezuela mediante dos intereses minoritarios. Debido a que los hidrocarburos venezolanos se venden principalmente en los mercados internacionales en dólares norteamericanos, no anticipamos que posibles devaluaciones adicionales del bolívar representen un riesgo para las inversiones de Rosneft en ese país. -Falabella Acquisition of Brazilian Home Improvement Chain Likely Neutral to

Credit Quality Fitch Ratings piensa que el reciente anuncio por parte de Falabella de que adquirirá un 50.1% de CONSTRUDECOR SA por aproximadamente USD187 millones es neutral para las calificaciones del minorista multinacional chileno. CONSTRUDECOR SA opera 57 tiendas de materiales de construcción y decoración en el estado de Sao Paulo bajo la marca 'DICICO'. Estratégicamente, la transacción le otorga a Falabella la oportunidad de penetrar el creciente mercado minorista de Brasil dentro del formato de materiales de construcción y decoración. \*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. Taiwan Banks Expected to Meet Basel III Capital Rule Fitch Publishes Pre-Sale Report on Odebrecht Offshore Drilling Finance Limited's Notes Telekom Malaysia Facing Increasing Data Competition Fitch retira las calificaciones de Merrill Lynch Mexico Casa de Bolsa Fitch Publica Informe de Estadísticas Comparativas 2008-2012 Bank Depositor Preference Still Key Subordination Risk Bank Contingent Capital Likely To Rise Fitch Publishes Sovereign Ratings History Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary Próximos eventos Fitch Ratings to Host Global Banking Conferences in Nine Cities in June 2013 Fitch to Host APAC 2013 Global Banking Conference on 18, 19 & 21 June \*Acciones de calificación -Argentina Fitch retira calificación de ON de Banco Hipotecario S.A. Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina Fitch retira la calificación de las ON Clase IV de ODS Fitch retira la calificación de los VCP de Santiago Sáenz Fitch Withdraws Schahin Oil & Gas Ltd.'s Expected Bond Rating Fitch retira calificación ON Fiat Crédito Cia. Financiera S.A. Fitch confirma las calificaciones de Secubono 88; PE Fitch asigna calificaciones a Megabono Crédito 103; PE Fitch retira calificaciones Fitch retira calificaciones por amortización total Fitch asigna A2(arg) a las ON a ser emitidas por Milicic S.A. Fitch asigna A3(arg) a las ON de Regional Trade S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares a Ribeiro LXIII; PE Fitch retira calificación de ON de Rombo Cia. Financiera S.A. Fitch califica Fideicomiso Financiero Loma Blanca Serie II Fitch asigna calificaciones preliminares a AGL III; PE Fitch confirma AA(arg) PE a VDFA de FF Cronocred I -Brazil Fitch Downgrades OGX IDRs to 'B-'/BB+(br)'; Outlook Revised to Negative Fitch mantem observacao Negativa das Cotas Seniores e Afirma Cotas Subordinadas do FIDC CPMG Fitch afirma Rating 'AAAsf(bra)' da 185a Serie da 1a Emissao de CRIs da Brazilian Securities Correction: Fitch Assigns Initial 'B+' IDRs to Mendes Junior Trading e Engenharia; Outlook Stable Fitch Rates Petrobras' USD11B Proposed Notes 'BBB' Fitch afirma Ratings das 7a e 10a Series da 1a Emissao de CRIs da BRC Securitizadora Fitch afirma e Retira Rating da 40a Serie da 1a Emissao de CRIs da Gaia Securitizadora S.A. Fitch afirma Ratings de Cinco Emissoes de CRIs da RB Capital; Risco Petrobras -Chile Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina -Colombia Fitch retira la calificación de Aguas de Rionegro S.A. E.S.P. Fitch afirma en AAA(col) Calificaciones de Emgesa Fitch Upgrades EMGESA's IDR to 'BBB'; Outlook Stable Fitch retira la calificación del Municipio de Ibaguè Fitch asigna calificación de 'AAA(col)' a Emisión de Bonos Ordinarios de Sociedades Bolivar S.A. Fitch asigna A+(col) y F1(col) a las calificaciones de la Terminal de Transportes de Pereira Fitch afirma calificación a Helm Bank en AA+(col) -República Dominicana Fitch afirma calificaciones de Riesgo de Banco BHD y de sus Empresas Relacionadas Fitch Affirms Banco BHD and Related Entities' Ratings; Stable Outlook Fitch afirma calificación de Riesgo del Banco Popular Dominicano Fitch afirma calificación de Riesgo de Popular Bank Ltd. Inc Fitch afirma calificación Banesco Banco Múltiple, S.A. en 'A-(dom)' -México Fitch ratifica la calificación de Administrador de Activos Financieros de Findep en 'AAFC3+(mex)' Fitch modifica a 'CCC(mex)' la calificación del Municipio de Guadalupe, Zacatecas Fitch baja a 'BBB-(mex)' la calificación de Nogales, Sonora Fitch retira la calificación del OOMAPAS, Nogales Fitch incrementa la calificación como Administrador de Activos Financieros de AEF a 'AAFC3+(mex)' Fitch mantiene en 'observación negativa' las calificaciones del Estado de Michoacan Fitch baja a 'A+(mex)vra' la calificación de la emisión MICHCB 07U; la mantiene en O.N. Fitch Affirms Grupo Senda's IDRs at 'B'; Outlook Stable Fitch revisa bursatilizaciones de Hipotecaria Su Casita Fitch

Downgrades Su Casita Trust Class A to 'CCC' Fitch califica en 'AA(mex)' una emisión de CBs a cargo de Corporativo GBM Fitch ratifica calificaciones de Liverpool en 'AAA(mex)' Fitch Downgrades Maquinaria Especializada's Notes to 'CC' Fitch asigna la calificación de 'BBB-(mex)' al municipio de Ocotlan, Jalisco Fitch califica en 'AAA(mex)' dos emisiones de CBs a cargo de SGFP México Fitch Upgrades Comision Federal de Electricidad's Ratings Following Mexico's Upgrade Fitch sube calificaciones Internacionales de Comisión Federal de Electricidad Fitch ratifica la calificación de A(mex) al Municipio de San Andrés Cholula, Puebla Fitch sube calificaciones Internacionales de Petroleos Mexicanos Fitch Upgrades Pemex's Foreign & Local Currency IDRs to 'BBB+'/'A-'; Outlook Stable Fitch incrementa calificaciones globales de Banamex Fitch incrementa a A+(mex) calificación de Banco Invex y a A(mex) calificación de Invex Controladora Fitch Upgrades Mexican Government-Related FIs on Sovereign Action Fitch aumenta calificaciones Globales de Entidades Financieras Mexicanas Asociadas al Soberano Fitch Upgrades Banamex's IDRs to 'A' Following Sovereign Action; Outlook Stable Fitch incrementa calificaciones globales de HSBC México Fitch Upgrades HSBC Mexico's IDRs Following Sovereign Action; Outlook Stable Fitch modifica a 'RD(mex)' la calificación del Municipio de Guadalupe, Zacatecas Fitch ratifica las calificaciones del municipio de Tijuana, BC -Panamá Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina Fitch afirma calificación Internacional de Multibank en 'BB+'; Perspectiva Estable Fitch Affirms Panamá at 'BBB'; Outlook Stable Fitch afirma calificación de Banco Azteca en Panamá en BBB(pan) Fitch aumenta calificación de Banvivienda hasta 'BBB+(pan)' Fitch afirma calificación de Banesco en 'BBB-(pan)' -Peru Fitch Affirms Telefonica del Peru's Ratings at 'BBB+'; Outlook Stable -Uruguay Fitch Reviews HSBC Latin American Subsidiaries Fitch revisa las calificaciones de las subsidiarias de HSBC en América Latina