

Resumen semanal-Acciones de calificación

8 de abril de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 1 al 5 al de abril de 2013 *Estudios destacados del sector no financiero -China's Fuel Price Reform to Benefit Oil Refiners El nuevo marco de tarifas para productos de petróleo en China, aunque no completamente libre de intervención estatal, beneficiará a las refinerías chinas al permitir una mayor flexibilidad de precios. El nuevo mecanismo permitirá cambios en los precios para reflejar de manera más oportuna los ajustes en el mercado global y por lo tanto ayudaría a mejorar los márgenes. La Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas China, sin embargo, retiene el derecho de intervenir en caso de volatilidad severa en los mercados internacionales del petróleo o para manejar la inflación doméstica. -APAC Plantation Companies' Credit Profiles Stable despite Lower Prices Fitch Ratings espera que los perfiles crediticios de las compañías productoras de aceite de palma basadas en Malasia e Indonesia sigan estables a pesar de los precios más bajos en el aceite de palma crudo (CPO) y los mayores costos laborales. Los altos inventarios de CPO, fuertes indicadores operacionales en términos de rendimiento de fruta fresca y tasas de extracción de aceite, así como la demanda global más débil han resultado en precios más bajos. Sin embargo, la gran escala de las compañías, su apalancamiento financiero bajo a moderado y sus vencimientos de deuda bien repartidos representan factores mitigantes. -LUKOIL's Struggle With Oil Production Drives M&A La adquisición de un pequeño productor de petróleo ruso por parte de LUKOIL es inconsistente con la reciente actividad de adquisiciones y fusiones de esa empresa, la cual ha consistido principalmente en adquirir grandes participaciones en varios activos de exploración y producción en el extranjero. A diferencia de Rosneft y TNK-BP, LUKOIL ha reportado caídas en la producción de petróleo rusa todos los años a partir de 2010. La producción de petróleo de sus campos rusos ha caído en un 8% durante los últimos tres años. La adquisición más reciente podría ser una señal de que LUKOIL está dispuesta a realizar adquisiciones costosas con el fin de parar la caída en su producción de petróleo rusa. *Estudios destacados del sector financiero -Capital Issues Top of Agenda for Azerbaijan Banks Fitch Ratings dice que la capitalización se ha convertido en un problema clave para muchos bancos de Azerbaiyán como resultado de su rápido crecimiento en los activos, la débil generación interna de capital y los requerimientos regulatorios más estrictos. La calidad de activos y la liquidez han permanecido estables, pero el desempeño de la economía en general y del sector bancario en particular sigue siendo altamente dependiente del precio del petróleo. -'Through The Cycle' Approach a Credit Plus for Brazilian Banks Los resultados de una revisión completa de la cartera de bancos brasileños de Fitch (la cual incluye 50 bancos y comprime más del 80% de los activos del sistema) se describen en un informe especial publicado la semana pasada. Fitch califica 'a través del ciclo' como un servicio a los inversionistas que participan en relaciones de largo plazo con estas instituciones. Por lo tanto, a pesar de varios ciclos económicos abruptos, el 52% de las acciones de calificación realizadas desde enero de 2003 han sido afirmaciones, mientras que sólo un 16% han sido subidas y un 2% bajadas de calificación durante ese período. -China's Insurance Sub-Debt Rules May Weaken Capital Base Como resultado del relajamiento de las reglas de emisión de deuda subordinada para compañías holding, es probable que de aquí en adelante las aseguradoras chinas prefieran financiar su crecimiento mediante deuda subordinada en vez de infusiones de capital. Lo anterior no es una solución sostenible para mejorar la fortaleza patrimonial, debido a que el plazo efectivo de dicha deuda tiende a ser más corto, y los fondos recaudados podrían fluir hacia las subsidiarias para respaldar los márgenes de solvencia de las compañías operacionales, pudiendo de esta manera aumentar el doble apalancamiento. -Fitch Publica: Ley de Seguros Mexicana Puede Estimular Fusiones y Adquisiciones Los recientes cambios en la ley de seguros mexicana mejoran el marco regulatorio en términos de capital de riesgo, proveen al regulador y al mercado con una nueva herramienta para monitorear las

diferentes exposiciones de riesgo de las compañías de seguro mexicanas, y podrían incentivar una mayor actividad de adquisiciones y fusiones dentro de esta industria. *Estudio destacado del sector soberano -Fitch Upgrades Lithuania to 'BBB+'; Outlook Stable La subida de calificación refleja la continua recuperación de Lituania desde su profunda crisis económica, la marcada reducción del déficit fiscal, la restauración de la competitividad externa y confianza en la solvencia de ese país, su sector bancario rentable y bien capitalizado, así como su ingreso per cápita e indicadores de gobernabilidad, desarrollo social y facilidad de hacer negocios, todos los cuales son superiores a la mediana 'BBB'. Además, el desapalancamiento del sector privado ha sido rápido, esperándose que la deuda externa neta caiga por debajo del 25% del PIB en 2013. *Estudio destacado del sector finanzas públicas - Financing Capital Expenditure in Colombian Regions; Greater Challenges Ahead Con el fin de mejorar la posición competitiva de Colombia, las entidades subnacionales colombianas están recibiendo financiamiento fuera de sus límites regionales para ayudar a fondear sus inversiones en capital. Sin embargo, a pesar de la mayor gama de recursos disponibles y de mecanismos de inversión ('Private Public Partnerships', 'Plan Convenio' y participaciones bajo un nuevo sistema de distribución, entre otros), las inversiones en infraestructura y otras inversiones sociales no se están ejecutando a tiempo o dentro del presupuesto acordado. *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 Releases 2012 Mexico National Ratings Transition and Default Study Turkey: Investment Grade and Beyond -Sovereign Credit Outlook 2013 EMEA Corporate Credit View - April 2013 Fitch-Rated Mexican States: Medians of Key Indicators Fitch Updates Risk Radar Fitch Releases Spring 2013 Infra-Read Newsletter Fitch Updates EMEA CMBS Rating Criteria Fitch Publishes Alpine Tour Multimedia Summary Fitch Publishes Sovereign Ratings History Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary *Acciones de calificación -Argentina Fitch califica a ON Clase 2 a emitir por Banco CMF S.A. Fitch califica ON de Banco Itaú Argentina S.A. Fitch retira la calificación de las ON Clase IV Serie I de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. Fitch confirma calificaciones preliminares a Ribeiro LXII Fitch califica a ON serie XIII y XIV de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. Fitch confirma en BBB+(arg) a TGLT, revisa perspectiva a negativa -Brazil Fitch afirma Rating da 1a Emissao de Debentures da Celulose Irani Fitch afirma e retira Ratings do Banco Standard de Investimentos S.A. Fitch eleva Rating da 2a Emissao de Debentures da Ferreira Gomes Energía S.A. Para 'AA+(bra)' Fitch atribui Rating Nacional a 2a Emissao de Debentures da Triangulo do Sol Auto-Estradas S.A. Fitch rebaixa Rating da Viver Para 'BB-(bra)'; Perspectiva Negativa Fitch Rates BTG Pactual Holding 'BBB-' and BTG Investments 'BB+' Fitch atribui Rating 'A-(bra)' a Proposta de Segunda Emissao de Debentures da Essencis Fitch Downgrades GOL's IDR to 'B-'; Outlook Negative Fitch Affirms Redecard's IDR at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch Affirms Banco do Nordeste S.A.'s Ratings CORRECTION: Fitch Atribui Rating a Proposta de 10a Emissao de Debentures, de BRL1,5 bilhao, da Oi Fitch atribui Rating Nacional de Longo Prazo 'Asf(bra)' as Debentures da BR Towers SPE 1 S.A. Fitch afirma e Retira Ratings do Banco Standard de Investimentos S.A. -Chile Fitch sube clasificación de Deuda de Cementos Bio Bio a A-(cl) -Colombia Fitch asigna las calificaciones AA-(col) y F1+(col) de la DISPAC. La Perspectiva es Estable Fitch asigna BBB-(col) a Enviaseo E.S.P.; Perspectiva Estable Corrección: Fitch retira calificaciones nacionales de INFIPEREIRA Fitch afirma calificaciones de Centrales Eléctricas del Norte de Santander Fitch retira la calificación del Municipio de Neiva Fitch Upgrades Isagen's IDR to 'BBB-'; Outlook Stable Fitch afirma en AAA(col) y F1+(col) las Calificaciones Nacionales de FDN SA;Perspectiva Estable -El Salvador Fitch afirma calificación a La Centroamericana, S.A. en AA (slv) -México Bladex: Sale of Asset Management Unit Could Be Positive for Creditworthiness Over Medium Term Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)vra' de CEDEVIS Fitch asigna la calificación inicial de BB+(mex)vra a un crédito del municipio de Tamazunchale, SLP Fitch ratifica la calificación del Municipio de Tepic, Nayarit y retira la observación negativa Fitch retira la calificación a emisión propuesta de CIE Fitch ratifica la calificación del Municipio de Hermosillo de A+(mex); la perspectiva es negativa Fitch

califica en 'A(mex)' una emisión de certificados bursátiles bancarios de Banco Interacciones Fitch baja la calificación crediticia del Municipio de Mexicali, B.C. a BB+(mex) -Peru Fitch Expects to Rate Banco de Credito del Peru's Subordinated Notes Maturing 2027 'BBB(exp)' Fitch Expects to Rate BBVA Banco Continental's 5-yr Senior Unsecured Notes 'BBB+(exp)' Fitch Affirms El Pacifico Vida's (Peru) IFS at 'BBB'; Outlook Stable Fitch Affirms Pacifico Peruano-Suiza's (Peru) IFS at 'BBB-'; Outlook Stable