

# Resumen semanal-Acciones de calificación

1 de abril de 2013

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 24 al 29 de marzo de 2013 \*Estudios destacados del sector no financiero -Gazprom Unlikely to Offer Ukraine Significant Price Cuts Es poco probable que Gazprom le ofrezca reducciones de precio significativas a Naftogaz de Ucrania en el corto plazo debido a los altos precios de gas natural prevalecientes en Europa, los cuales están siendo impulsados por las aún frías temperaturas a lo largo del continente. De hecho, Gazprom considera que los precios que cobra a Ucrania son moderados comparados con los actuales precios spot en Europa. Desde 2009, Ucrania está tratando de renegociar sus contratos de gas con Gazprom en términos de volúmenes y precios. -New Deals with China Positive for Gazprom and Rosneft Los nuevos acuerdos para suministrar hidrocarburos a China que fueron firmados recientemente durante una visita a Moscú por parte del presidente chino Xi Jinping son considerados positivos para Gazprom y Rosneft. Fitch piensa que la diversificación de las exportaciones de petróleo y gas rusas hacia la región Asia-Pacífico fortalecerá aún más la posición de Rusia como un proveedor de energía clave para la región y mejorará los perfiles de negocio de las dos compañías mencionadas. -Examining Cyprus Crisis Implications for EMEA Corporates La actual crisis de Ciprés no ha resultado en ninguna acción de calificación dentro del sector no financiero de la región EMEA. La agencia, sin embargo, está conciente de que ésta podría llevar a mayores controles de capital dentro de la zona euro y por lo tanto está revisando su enfoque para analizar los vínculos entre soberanos y empresas. Ninguna de las empresas calificadas por Fitch posee operaciones locales significativas en Ciprés mismo. Las únicas compañías registradas en Ciprés que son relevantes para la cartera de Fitch son las compañías holding de algunos grupos ucranianos y rusos que se están beneficiando del estatus de "paraíso impositivo" que posee este país. -Fitch Street View: Chinese Homebuilders - Policy Vulnerability and Financial Exposure Los márgenes más bajos por la aplicación más estricta de las políticas de vivienda del gobierno están consideradas dentro de las calificaciones de Fitch, y la exposición al sistema bancario "sombra" actualmente no representa una preocupación para las constructoras de vivienda chinas. Fitch piensa que el mejor desempeño de la deuda versus las acciones de las constructoras de vivienda observado recientemente puede explicarse parcialmente por la perspectiva de crecimiento más bajo pero más estable del flujo de caja de estas empresas, y que las "ciudades fantasma" de China no representan un problema serio para las empresas calificadas por Fitch. Para más detalles sobre las respuestas de Fitch a las preguntas más importantes de inversionistas asiáticos, favor haga clic en el vínculo de arriba. \*Estudios destacados del sector soberano -Brazil's Growth and Fiscal Challenges Weigh on Creditworthiness Una continua y prolongada desaceleración económica junto con una política fiscal expansiva podría retrasar la consolidación fiscal e impedir una reducción en el endeudamiento de Brasil. Con un índice de Deuda del Gobierno General/PIB y de Pagos de Intereses/Ingresos permaneciendo por sobre la mediana 'BBB', ésto podría retrasar una mejora en la posición relativa de Brasil dentro de su categoría de calificación. El bajo crecimiento económico de Brasil en los últimos dos años se ha debido a factores tanto cíclicos como estructurales. -Fitch Upgrades Philippines to Investment Grade; Outlook Stable La subida de calificación refleja el fuerte balance externo y el significativo crecimiento económico de las Filipinas, el cual combinado con un déficit fiscal moderado ha alineado el índice Deuda del Gobierno/PIB con la mediana 'BBB'. El soberano ha aprovechado las condiciones de fondeo en general favorables para alargar el plazo promedio de la deuda del gobierno en los últimos años. Las condiciones económicas favorables han sido respaldadas por un marco de política económica fuerte, aunque los estándares de gobernabilidad siguen siendo más débiles que la norma para el rango 'BBB'. \*Estudio destacado del sector finanzas públicas Russian Subnationals Supported by Low Debt & Performance Stabilisation La fortaleza crediticia de los gobiernos locales y regionales de

Rusia (LRGs) está respaldada por un endeudamiento moderado, un desempeño aún sólido, aunque levemente deteriorándose, y el potencial soporte del gobierno federal en una situación de estrés severo. El mayor desafío que enfrentan los LRGs rusos es la creciente presión sobre el gasto, principalmente debido a las promesas que se hicieron en las elecciones de 2011 y 2012. Adicionalmente, los LRGs rusos enfrentan una creciente centralización, la cual reduce la flexibilidad de estas entidades. \*Estudio destacado del sector financiero Fitch Upgrades Banco Daycoval's Ratings La subida de calificación refleja el sólido desempeño del banco a lo largo del ciclo económico, su mayor diversificación de negocios relativa, así como su cómoda posición de liquidez y capitalización. El banco ha reportado una rentabilidad consistente, incluso durante períodos de estrés, debido a los adecuados precios de los activos y los estrictos controles de costos, incluyendo un bajo costo de fondeo. Debido a las altas tasas de incobrabilidad de la pequeña y mediana empresa en 2012, el banco comenzó a favorecer a los préstamos deducibles de nómina, los cuales representan un menor riesgo dentro del segmento retail, diluyendo de esta manera la concentración de deudores y diversificando sus fuentes de ingresos. \*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 Global Steel Handbook Fitch Publishes Sovereign Data Comparator - March 2013 (Excel file) Fitch Publishes Sovereign Data Comparator - March 2013 Asia-Pacific Monthly March 2013 - Highlights Lima's Recall Could Compromise Mayor's Future Projects Large European Utilities Have Limited Rating Headroom Latest MMF Snapshot Provides End-February 2013 Money Market Fund Analytics Fitch Publishes The Weekly Wire Compendium of Commentary \*Acciones de calificación -Argentina Fitch confirma las calificaciones de Consubond Fitch confirma las calificaciones de Consubono Fitch confirma US1.8BN de VRD de FF Nasa I A-(arg) Fitch confirma US189MM de VRD de FF Nasa II A-(arg) Fitch confirma US231MM de VRD de FF Nasa III A-(arg) Fitch confirma en BBB+(arg) a ON de Ovoprot International S.A. Fitch confirma calificaciones de Tarjeta Saenz IV Fitch confirma calificaciones de Tarjeta Saenz V; PE Fitch asigna calificaciones preliminares a CFA Master Trust I Fitch asigna calificación preliminares a Columbia Personales XIX Fitch asigna calificaciones preliminares a MIS I Fitch confirma calificaciones a Kadibono I; Perspectiva Estable Fitch confirma calificación de Megabono 96; Perspectiva Estable Fitch confirma calificaciones de Ribeiro LX; Perspectiva Estable Fitch confirma calificación de Ribeiro LXI; Perspectiva Estable Fitch asigna AA(arg) PE a VDFA de FF Cronocred II Fitch retira calificaciones de AGL I -Brazil Fitch eleva Rating da Alupar Para 'AA+(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch afirma Rating 'AA+(bra)' da CPFL Energia e de Suas Subsidiarias; Perspectiva Estavel Fitch Affirms Cimento Tupi's Ratings Fitch eleva Ratings de Tres Series de CRIs da Brazilian Securities; Risco BR Properties Fitch Affirms Votorantim at 'BBB' Fitch eleva Rating da Algar Telecom Para 'AA-(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch rebaixa Rating das Cotas do GP Aetatis II - FIDC Imobiliarios; Observacao Negativa Mantida Fitch afirma Rating da 1a Serie de CRIs da Vision Securitizadora e Mantem Perspectiva Negativa Fitch Upgrades Banco Daycoval's Ratings Fitch Affirms Banco Votorantim's Ratings Fitch Affirms Petrobras' IDRs at 'BBB' and National Scale Rating at 'AAA(bra)' Fitch afirma Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da 1a Emissao de Debentures da Epesa -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Banco Estado; Perspectiva Estable Fitch Affirms Banco Estado's IDRs; Outlook Stable Fitch ratifica clasificación de Acciones de Multiexport Foods en Nivel 4(cl) Fitch ratifica clasificaciones de Watt's en 'A(cl)' -Colombia Fitch afirma calificación a Helm Bank (Panamá) en AA+(col) Fitch afirma Calificaciones Nacionales de BBVA Colombia; Perspectiva N Fitch afirma en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' Calificaciones Nacionales de Tuya S.A.; Perspectiva Estable -Costa Rica Fitch afirma calificaciones a Coopeservidores, R.L. Fitch afirma calificación de Holcim Costa Rica S.A. en AAA(cri) Perspectiva Estable Fitch afirma calificación Internacional del Instituto Costarricense de Electricidad en BB+; p.c.e. -República Dominicana Fitch afirma calificación Nacional de Asociación La Nacional en 'BBB(dom)' Fitch mejora calificación de Banco Santa Cruz hasta 'BBB+(dom)' Fitch afirma calificación Nacional de Motor Crédito en 'BBB+(dom)' -El Salvador Fitch afirma ASESUISA Vida S.A., Seguros de Personas y Aseguradora Suiza Salvadoreña

S.A. y Filial -México Fitch califica en 'BBB(mex)' las Obligaciones Subordinadas BINTER 12 de Banco Interacciones Fitch ratifica calificación a FEFA en 'AAA(mex) y 'F1+(mex)'; perspectiva estable Fitch ratifica calificaciones de Unifin en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' con perspectiva estable Fitch retira la calificación 'BBB+(mex)' de la emisión de Obligaciones BAREGIO 07 de Banregio Fitch ratifica y retira la calificación como Administrador de Activos de Finagil en 'AAFC3(mex)' Fitch ratifica en BBB(mex) y F3(mex) a Banco Ahorro Famsa; revisa perspectiva a Estable Fitch retira la calificación de corto plazo al programa de Cebures de Bladex Fitch ratifica en 'BBB-(mex)' la calificación de Agua Prieta y asigna BBB(mex)vra a crédito bancario Fitch ratifica calificación de 'A+(mex)' a Xignux; Perspectiva Estable Fitch retira la calificación de OOMAPAS de Cajeme -Peru Fitch Expects to Rate Banco de Credito del Peru's Senior Notes 'BBB+' -Venezuela Fitch Affirms PDVSA's Ratings at 'B+/AAA(ven)'; Rating Outlook Negative Fitch Affirms Venezuela's IDRs at 'B+'; Outlook Negative