

# Resumen semanal-Acciones de calificación

5 de noviembre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 29 de octubre al 2 de noviembre de 2012 \*Estudios destacados del sector soberano -Fitch Places Argentina on Rating Watch Negative La Observación Negativa refleja la mayor incertidumbre con respecto a la capacidad de Argentina de servir en forma oportuna los instrumentos internacionales emitidos bajo la ley de Nueva York usando el sistema financiero estadounidense después de la decisión del Tribunal de Apelaciones de EE.UU. También existe incertidumbre con respecto al tiempo de demora del proceso legal y sobre si el gobierno argentino se adherirá a la sentencia final de los Tribunales de Justicia de EE.UU., dado que en el pasado se negó a efectuar pagos a los inversionistas. Para información sobre las empresas puestas en Observación Negativa como resultado de la acción de calificación soberana, favor haga clic en Fitch Places International Ratings of Argentine Corporates on Rating Watch Negative. -Serious Escalation of Unrest Could Impact Kuwait Rating Las recientes protestas sugieren una radicalización de la escena política en Kuwait. La balanza externa del soberano de Kuwait es la más fuerte de todos los países calificados por Fitch y significa que la calificación 'AA' del soberano puede soportar una mayor incertidumbre política. Sin embargo, una fuerte escalada de los disturbios públicos podrían amenazar las calificaciones, dependiendo en gran medida de cómo responderán las autoridades, y de si se pueden evitar actos de violencia de gran escala. -Ukraine Faces Post-Election Policy Challenges A pesar de lograr acceder los mercados de deuda este año, la posición financiera externa de Ucrania es aún precaria. El déficit en cuenta corriente de los últimos 12 meses ha aumentado a 8% del PIB, y la presión sobre el tipo de cambio se ha incrementado, mientras que las reservas internacionales han caído a tres meses de pagos de cuenta corriente. El retorno al acuerdo con el FMI reduciría el riesgo de refinanciamiento, mejoraría la confianza de los inversionistas y obligaría al gobierno a retomar la senda de consolidación fiscal e implementación de reformas estructurales. -Fitch Affirms Mongolia at 'B+'; Outlook Stable Mongolia emergió de una crisis bancaria y un programa de ajuste del FMI en 2009-2011 con un marco para fortalecer las políticas económicas y macro-prudenciales. La recuperación fue impulsada por el auge en el sector de recursos naturales: se espera que el crecimiento económico promediará 14.1% en 2011-2012, con reservas internacionales duplicándose desde fines de 2009, alcanzando USD2.5 mil millones en agosto de 2012. Sin embargo, la postura macroeconómica del país ha sido mixta, y las vulnerabilidades que fueron descubiertas en 2009 siguen en gran parte sin abordarse. \*Estudios destacados del sector no financiero -China Corporate Profits and Cash Flow to Remain Positive El crecimiento de las utilidades, tanto en términos de EBIT como en términos de flujo de caja operacional para la cartera de Fitch de 40 empresas no financieras chinas seguirá siendo positivo en 2012. Esto compara con una caída del 1.8% de las utilidades industriales en general durante los primeros nueve meses de 2012, lo cual subraya la posibilidad de crecimiento negativo para el año completo 2012. Por lo tanto, la cartera de Fitch no representa por completo el total de las empresas chinas, ya que se enfoca en las corporaciones más grandes y fuertes, mientras que la desaceleración económica en China muy probablemente afectará en mayor grado a las compañías más pequeñas y medianas. -Dubai Prime Retail & Hospitality Well Placed for 2013 El sector retail y de hotelería de primera clase de Dubai ha mostrado un comportamiento vigoroso en 2012 y se encuentra bien situado para enfrentar el 2013, ya que continúa beneficiándose de un fuerte sector de turismo. Esto se debe en parte a los disturbios en algunas destinaciones del medio oriente y el impacto positivo que esto ha tenido sobre Dubai como la destinación preferida en el medio oriente. Sin embargo, la mayoría de las compañías de inversión y desarrollo en el sector inmobiliario han tenido que recorrer un arduo camino desde mediados de 2008. Una recuperación generalizada en los sectores de oficina y residenciales continúa siendo un desafío, aunque los precios en las áreas exclusivas de Dubai ahora se

están recuperando. -Dim Sum Bonds - Focus Now On Credit Quality, Not Currency Las emisiones externas de bonos denominados en el yuan chino (CNH), también conocidas como los bonos "Dim Sum", han caído en 55% en 10M12, debido a que la potencial apreciación del yuan ya no es un argumento suficientemente fuerte en si mismo para convencer a los inversionistas a comprar bonos CNH. Al mismo tiempo, la proporción de entidades que emiten bonos CNH con una calificación internacional ha aumentado en forma sustancial – indicando que los fundamentos crediticios, incluyendo la protección de resguardos y la transparencia, ahora juegan un papel mucho más significativo. La proporción de bonos Dim Sum emitidos por entidades chinas con una calificación internacional subió a 56% durante 10M12, desde sólo un 7.5% en 10M11. \*Estudio destacado del sector financiero -Better Disclosure Would Aid Bank Comparisons, Raise Trust El Financial Stability Board ha publicado un informe recopilado por el Enhanced Disclosure Task Force (EDTF) con recomendaciones que le ayudarían al inversionista a comparar los perfiles de riesgo de los principales bancos y aumentaría la confianza de los participantes de mercado en la información bancaria. Los datos públicos que proveen los bancos pueden variar enormemente entre las diferentes instituciones, dificultando un análisis comparativo que haga sentido. La publicación de información de liquidez y fondeo es especialmente deficiente. Otra área donde una mejora en la divulgación es especialmente importante es la suficiencia de capital, especialmente la ponderación de riesgo que le dan los bancos a sus activos. \*Estudios adicionales de esta semana 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 Withdraws Indian National Ratings Criteria for Bank Hybrids and Sub Debt Fitch November SME CLO Compare: Counterparty Issues Continue MMFs Appetite for Non-US Quasi-Sovereigns; Criteria Considerations Fitch Voice: Consumer ABS Ratings Most Resilient Under Macro Economic Stress Asia-Pacific Monthly October 2012 - Highlights U.S. Money Fund Exposure to Eurozone Rises for Third Consecutive Month European Multi-Asset Funds Need to Rethink Asset Allocation in Volatile Times \*Acciones de calificación -Argentina Fitch Places Argentina on Rating Watch Negative Fitch Places International Ratings of Argentine Corporates on Rating Watch Negative Fitch retira la calificación de ON Serie 6 de PSA Finance Fitch retira calificación CC de los CP emitidos por Fava XXV Fitch confirmo A1(arg) a los VRD emitidos por Agroaval XVII Fitch asigna calificaciones preliminares a Best Consumer Finance XXV Fitch confirma la calificación de Producción Ganadera del Chaco Fitch asigna 'AA(arg)' a las ON Clase XI a emitir por YPF Fitch confirma calificaciones a Columbia Personales XV Fitch confirma calificaciones de Inversora Juramento S.A. Fitch asigna Categoría 2 a las acciones de Meranol Fitch asigna AA+(arg) a ON de Mercedes-Benz Cia. Fin. Arg. Fitch confirma calificaciones a Serie Ribeiro LVII Fitch asigna AA(arg) PE a VDFS de FF AGL II Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Cartasur VIII Fitch confirma calificaciones del FF Municipalidad de Rio IV -Brazil Fitch Rates Cielo S.A.'s IDR and Proposed Notes 'BBB+'; Outlook Stable Fitch Assigns 'B-/RR4' to Rodopa's Bonds Issuance Fitch Affirms Safra Asset Management's National Asset Manager Rating at 'M1(bra)' Fitch Upgrades AMIL to 'AAA(bra)' Fitch afirma ratings do Banco Fator e da Fator Seguradora; Perspectiva Negativa Fitch realiza acoes de Rating nas 235a e 247a Series de CRIs da Brazilian Securities Fitch afirma rating da Linha Amarela S.A.; Observacao Negativa Removida Fitch Affirms Invepar at 'BB-'; Removes Rating Watch Negative Fitch atribui rating 'B(bra)' a 1a Serie de Cotas Seniores do Kobold FIDC NP II -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Banco do Brasil Agencia Chile Fitch ratifica clasificaciones de Coopeuch Fitch Affirms Coopeuch's IDR at 'BBB-'; Outlook Stable -Colombia Fitch Upgrades Empresa de Energia de Bogota's IDRs to 'BBB-'; Outlook Stable Fitch sube calificaciones de la Empresa de Energía de Bogotá; Perspectiva Estable Fitch Upgrades Transportadora de Gas Internacional's IDRs to 'BBB-' Fitch Upgrades Pacific Rubiales' IDRs to 'BB+'; Outlook Stable Fitch retira la calificación de la AGUAS DE BUGA S.A. E.S.P. Fitch asigna BB(col) y B(col) a la calificación de largo y corto plazo del Municipio de Cucuta Fitch asigna BB+(col) a la calificación de la Universidad Tecnológica deChoco. Perspectiva es Estable Fitch asigna BBB-(col) a Licorera del Cauca Fitch revisa calificaciones de los títulos TIPS E-9.

Fitch afirma calificación 'AA+(col)' a los Títulos TCA2016. La perspectiva es estable. Fitch afirma 'AAA(col)' a la Serie A de los Títulos Hoteles Estelar; Perspectiva Estable. Fitch asigna A(col) y F1(col) al Hospital Hernando Moncaleano; La Perspectiva es Estable Fitch asigna CC(col) a calificación de largo plazo de la Clínica Santiago de Cali Fitch asigna la calificación B-(col) a E.S.E Hospital Local de Puerto Asis; la Perspectiva es Estable Fitch afirma calificaciones de los títulos TIPS Pesos N-3. -República Dominicana Fitch afirma calificación de Largo Plazo de Molinos del Ozama en A+(dom), Perspectiva Estable Fitch afirma calificación a REHSA Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. en BB"(dom). Fitch afirma calificación 'D(dom)' de Delta Intur Fitch mantiene calificaciones de MULTIQUIMICA en Observación Negativa Fitch afirma calificación a Largo Plazo de HAINA en A-(dom); Perspectiva Positiva Fitch afirma calificación a Largo Plazo de ITABO en A-(dom), Perspectiva Positiva -Ecuador Fitch Affirms Banco de la Producción S.A. y Subsidiarias' (Produbanco) IDR at 'B-'; Outlook Stable Fitch Affirms Banco Pichincha C.A. y Subsidiarias IDR at 'B-'; Stable Outlook -México Fitch Affirms Alestra's IDRs at 'BB-'; Outlook Stable Fitch Ratings ratifica y retira las calificaciones de las emisiones MAYAB 02-AU y MAYAB 02-BU Fitch toma acciones de calificación sobre BORHIS en incumplimiento Fitch Ratings ratifica las calificaciones de Tecamac, Estado de México Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a Seguros de Crédito a la Vivienda; Perspectiva Estable Fitch ratifica la calificación como Administrador de Activos Financieros de FinTerra en AAFC3+(mex) Fitch ratifica calificaciones de Base en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; perspectiva estable Fitch ratifica calificación de Reynosa, Tamaulipas Fitch modifico a D(mex) la calificación del municipio de San Luis Potosi Fitch ratifica calificaciones de Sefia en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' Fitch ratifica calificación de UCAH en BB-(mex) Fitch retira calificación de Certificados Bursátiles DBCB 07U y DBCB 07-2U Fitch ratifica las calificaciones del Estado de Jalisco, la perspectiva es estable Fitch sube las calificaciones de Posadas a 'BB+(mex)'; Perspectiva Estable Fitch Upgrades Posadas' IDRs to 'B'; Outlook Stable -Panamá Fitch Affirms Banco General at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch revisa calificaciones de Titularizaciones de La Hipotecaria (Panamá y El Salvador) -Uruguay Fitch confirma en AA-(uy) a las ON de Conaprole -Venezuela Fitch afirma calificación de Americana de Reaseguros, C.A. en BBB+(ven); Perspectiva es Estable. Fitch aumenta calificación de Reaseguradora DELTA, C.A. hasta BBB+(ven). La Perspectiva es Estable.