

# Resumen semanal-Acciones de calificación

15 de octubre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 7 al 12 de octubre de 2012 =Emerging Markets Insights Fitch Ratings ha publicado su boletín electrónico trimestral 'Emerging Markets Insights', el cual destaca temas de interés de diferentes sectores de la economía mediante artículos que discuten la opinión de Fitch y una entrevista a un inversionista que provee una perspectiva de mercado acerca de estos tópicos. A continuación está un resumen de los artículos y la entrevista contenida en esta edición del boletín: \*Resource Nationalism on the Rise Around the Globe Al mismo tiempo que los precios de los commodities han estado subiendo en forma significativa durante la década pasada para alcanzar nuevos máximos históricos, también se ha observado un repunte en el "nacionalismo" de recursos naturales, tanto en países avanzados como en países en desarrollo. La inversión en capacidad instalada del sector privado durante ese ciclo positivo en los commodities ha vuelto a muchas compañías mineras y petroleras nuevamente muy rentables, en algunos casos llevando a una creciente presión popular sobre los gobiernos y creando fuertes incentivos para aumentar la participación del estado. Sin embargo, las expropiaciones drásticas han sido relativamente infrecuentes, con la ola actual de nacionalismo generalmente basándose en un enfoque más tenue, consistente en cambios regulatorios, tributarios o contractuales para empresas en los sectores de recursos naturales. \*The Market View: Esther Chan, Aberdeen Asset Management Según Esther Chan, Administradora de Inversiones de Aberdeen Asset Management, los shocks y flujos de fondos globales se ven magnificados cuando se trata de clases de activos más nuevas y por lo tanto menos comprendidas, como lo son los instrumentos de empresas que operan en los mercados emergentes. Sin embargo, aquellos inversionistas que se enfocan en los fundamentos de las empresas y se toman el tiempo de recolectar información sobre compañías poco conocidas o entendidas por otros inversionistas, ven en el desempeño pobre del mercado una oportunidad de comprar instrumentos de empresas con fundamentos sólidos, a buenas valoraciones. \*Slower Growth – The New Normal for China Si bien podría ser prematuro anunciar un tope de fondo, Fitch señala que por el lado positivo, las tasas de crecimiento de China siguen siendo muy superiores a las de otras economías importantes incluyendo los EE.UU., además de ser significativas en términos absolutos, haciendo que el impacto de un crecimiento del 7%-8%, el cual viene de una base muy alta el año anterior, seguirá siendo sustancial. Por lo anterior, Fitch piensa que la mayoría de las empresas calificadas que se encuentran ubicadas en China o aquellas que están radicadas fuera de China pero que poseen una importante exposición a ese país, deberían seguir beneficiándose de su fuerte crecimiento comparativo. \*F/X Risks Remain Challenging for Emerging Markets Issuers La volatilidad en los tipos de cambios es un área de riesgo particularmente significativo para empresas en los mercados emergentes, ya que las monedas de mercados emergentes de mayores rendimientos tienden a ser más volátiles que aquellas de los mercados desarrollados, las cuales poseen un rendimiento menor, especialmente durante períodos de incertidumbre y crisis. El impacto de los movimientos en los tipos de cambio dependerá de la naturaleza de las exposiciones de una compañía y de si una determinada moneda esta subiendo o bajando de valor. Estos impactos son ya sea transaccionales o traslacionales. \*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. La desaceleración brasileña Impacta en Argentina y Uruguay Brazil's Slowdown Amplifies Effects of Global Deceleration on Argentina and Uruguay Comentario sobre situación Bonos Provincia de Chaco Russia Demonstrates Exchange Rate Flexibility Benefits Chinese Money Market Funds Face Lack of T-Bill issuance China Hi-Tech Exporters

Baffled by Alleged Security Risks Thailand Still Resilient But Growing Caution Fitch Reviews 12 Global Trading and Universal Banks Fitch Publishes Review Of Global Trading and Universal Banks Ring-Fencing Could Widen Ratings Gap Within Bank Groups APAC SF Ratings Generally Stable in Q312; Negative Actions in Japan Stable Rating Performance for Non-Japan Asia SF in Q312 Fitch Publishes October 2012 Infrastructure Newsletter No Rating Impact on AIA Thailand from AIA's ING Malaysia Acquisition Single Classes to Lose Control of EMEA CMBS Servicing Issuer Report Grades Improve Reporting \*Acciones de calificación -Argentina Fitch baja calificación de Alpha Renta Capital Dólares Fitch baja calificación de Alpha Renta Internacional Fitch Affirms Arcor S.A.I.C.'s Notes at 'B+/RR4'; Outlook Stable Fitch confirma calificaciones de CGM Leasing XVIII Fitch confirma calificaciones a los VDF de CMR Falabella XXXVI Fitch confirma calificaciones al FF Comafi Personales III Fitch confirma calificaciones al FF Consubond 90 Fitch retira AA(arg) de los VDFB de Secubono Cedinea 74 Fitch baja la calificación de Super Bonos Internacionales Fitch confirma calificaciones de Tarjeta Sáenz V Fitch confirma calificaciones a BACS Personales I, II y III Fitch confirma calificaciones a Megabono Crédito 92 Fitch confirma calificaciones de Secubono 81 Fitch confirma calificaciones de Secubono Credinea 82 - Brazil Fitch Affirms Rodopa's IDRs and National Scale Rating Fitch afirma Ratings das 85a e 86a Series da 2a Emissao de CRIs da Cibrasec Fitch afirma Rating 'A+(bra)' da 81a Serie de CRIs da RB Capital Fitch Downgrades Suzano's Ratings to 'BB-' Fitch atribui Ratings Preliminares as Cotas do FIDC Saneago II Fitch Rates Port Auth of the City of St Paul (MN) Solid Waste Disposal Revs (Gerdau) 2012-7 'BBB-' -Chile Fitch Downgrades Ratings of Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Fitch baja clasificaciones de Arauco Fitch baja clasificaciones de Empresas Copec a 'AA-(cl)' Fitch Downgrades Empresas Copec's IDRs at 'BBB' Fitch ratifica clasificación de AntarChile en AA-(cl) Fitch ratifica clasificaciones de Parque Arauco Fitch ratings clasifica Primera Emisión de Banvida S.A. Fitch ratifica clasificaciones de Salfacorp, Retira Watch Negativo y Asigna Outlook Negativo -Colombia Fitch asigna calificación B(col) a Empresas de Servicios Públicos de Cajica; La Perspectiva Estable Fitch afirma calificación de Helm Bank (Panamá) en AA+(col), Perspectiva Estable Fitch afirma calificaciones Nacionales de Helm Bank en AA+(col) y F1+(col), Perspectiva Estable Fitch afirma calificación BBB(col) y asigna F2(col) a calificación de Municipio de Armenia Fitch afirma la calificación de QBE del Istmo en 'AA(col)'; Perspectiva Estable Fitch modifica a 'CCC (col)' la calificación del Departamento de Caldas Fitch afirma AAA(col) y F1+(col) los Papeles Comerciales y Bonos Ordinarios de EPSA -Mexico Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de PACCAR México; Perspectiva Estable No Rating Impact Expected for Grupo Mexico and AMC following USD2.1B Payment to SCC Fitch ratifica la calificación de BBB+(mex) a la Administración Portuaria Integral de Campeche Fitch asigna la calificación de BB(mex) al municipio de Tuxpan, Veracruz Información adicional se encuentra disponible en el sitio Internet de Fitch Ratings, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Además nos puede seguir en Twitter @FitchRatings, así como en Twitter @FitchRatings LA para Latinoamérica, donde anunciamos informes especiales y comentarios de perspectiva, tanto en inglés como en español y portugués, que hayan sido publicados a lo largo de la región latinoamericana.