

# Resumen semanal-Acciones de calificación

24 de septiembre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 17 al 21 de septiembre de 2012 \*Estudios destacados del sector no financiero -Propuesta de renovación de concesiones eléctricas en Brasil no afectaría calificaciones de ISA Fitch Ratings cree que la capacidad de ISA de servir su deuda sigue inalterada por la propuesta de Brasil de renovar las concesiones eléctricas que expiran entre 2015 y 2017 y por el potencial debilitamiento en los indicadores crediticios consolidados si la propuesta se convirtiera en realidad. El impacto neutral para ISA resulta de la falta de dividendos que la matriz recibe de sus subsidiarias brasileñas. El grado en el cual la calidad crediticia de las subsidiarias brasileñas de ISA se verían afectadas depende de lo justos que sean los pagos de compensación por anticipado, de la generación de flujo de caja y de cualquier debilitamiento en las estructuras de capital respectivas que pudiese haber. -Turkish White Goods Makers Benefiting from Economic Slowdown Las empresas manufactureras de productos electrónicos y de línea blanca en Turquía se han beneficiado de la desaceleración en Europa, ya que los consumidores europeos están prefiriendo comprar productos turcos a precios más razonables en vez de los productos de marca más caros que compraban antes. La cercanía de las empresas turcas al continente europeo resulta en costos de transporte bajos y ha permitido que los productores turcos aumentaran sus ventas en Europa mucho antes que sus competidores asiáticos. Sin embargo, a pesar de los crecientes ingresos, los fabricantes de productos de línea blanca turcos han enfrentado reducciones en sus márgenes, debido a que la rentabilidad es más baja en Europa que en el mercado doméstico. \*Estudio destacado del sector financiero -Growing Caution for APAC Banks as GDP Growth Slows Un entorno operacional cada vez más débil en la región Asia-Pacífico está destapando potenciales debilidades estructurales que podrían llegar a presionar las calificaciones de bancos en China y la India y llevar a una mayor cautela con respecto al resto de la región. La tasa de morosidad en la región Asia-Pacífico está aumentando después de haber registrado niveles históricamente bajos en los últimos tiempos, pero la mayoría de los emisores siguen disfrutando de estructuras de fondeo sólidas y características de absorción cómodas para compensar los riesgos de una desaceleración más fuerte. Los bancos que se encuentran en países con calificaciones más bajas como Mongolia, Sri Lanka y Vietnam son más sensibles a un deterioro en el crecimiento económico, las consecuencias de un crecimiento crediticio previo excesivo y otras debilidades estructurales. \*Estudios destacados del sector soberano -India Reforms Credit Positive, Execution Risk Remains Las reformas anunciadas por la India la semana pasada a primera vista parecen ser positivas para la calidad crediticia del soberano, ya que permiten una mayor inversión extranjera directa en algunas industrias, incluyendo el sector de energía, y tratan en general de estimular el crecimiento económico del país. Sin embargo, estas medidas no proveen una mayor claridad con respecto a los planes del gobierno para mejorar su balance general y lograr una mayor consolidación fiscal. Algunos planes, tales como las ventas de activos, parecen ser insuficientes para alcanzar las metas presupuestarias del gobierno. Además, sigue habiendo un riesgo de ejecución considerable, dado lo dividido que está el congreso liderado por la coalición, y la reciente trayectoria de reversión de políticas. Por lo tanto, persisten las preocupaciones generales sobre el débil e inconsistente marco regulatorio del país. -Elecciones presidenciales en Venezuela tendrían impacto limitado sobre calidad crediticia soberana Las elecciones presidenciales del 7 de octubre tendrían un impacto limitado sobre las calificaciones y perspectivas de Venezuela en el corto plazo, independiente de quien gane las elecciones, ya que el nuevo presidente enfrentaría muchos desafíos, especialmente mantener apoyo popular y gobernabilidad mientras toma los pasos necesarios para volver a equilibrar la economía venezolana. El debilitamiento del perfil crediticio soberano, la polarización política y los precedentes de disturbios políticos y sociales han aumentado la incertidumbre y los riesgos

relacionados con las elecciones. Sin embargo, Fitch no anticipa una repetición de la crisis política y económica de 2002-2003. -Fitch Affirms Ghana at 'B+'; Outlook Stable La calificación de Ghana está respaldada por sus fuertes perspectivas de crecimiento a causa de una creciente producción de petróleo, una sólida trayectoria de gobernabilidad y un clima de negocios favorable comparado con otros soberanos calificados en la categoría 'B'. Sin embargo, Fitch recalca que una débil gestión macroeconómica y una deficiente trayectoria fiscal están causando preocupaciones. Durante este año electoral, las autoridades esperan un aumento en el déficit fiscal desde el 4.8% del PIB inicialmente presupuestado hasta un 6.7% del PIB. Además, la posición externa de Ghana sigue siendo vulnerable debido a un alto y persistente déficit en cuenta corriente y una baja liquidez externa. \*Estudio destacado del sector de infraestructura global -Colombia's Infrastructure Concessions Must Attract Investors; Execution Key to Econ Growth Las concesiones de infraestructura por un monto total de COP40 billones anunciadas la semana pasada preparan el camino para un aumento en la tasa potencial de crecimiento de Colombia, siempre y cuando son diseñadas para atraer capital institucional. Fitch espera que las concesiones estén respaldadas por la ley PPP (public private partnership) aprobada en enero de 2012, la cual aumenta el alcance de los proyectos que califican y agrega nuevos elementos cuya finalidad es la de proveer una mayor seguridad en estos proyectos. \*Estudio destacado del sector finanzas estructuradas Brazilian Home Prices Slow, Reduced Risk of Bubble Los precios de las viviendas han subido en forma significativa desde 2008, empujados por el fuerte crecimiento económico, una explosiva expansión del crédito y una oferta limitada de viviendas adecuadas; sin embargo, esta tendencia al alza parece estar llegando a su final, al observarse una estabilización actual en los precios. Las discusiones sobre una burbuja inmobiliaria podrían estar respaldadas por una desaceleración en los arriendos en Sao Paulo y Rio, indicando que las propiedades están sobrevaluadas, a no ser que se espere aumentos adicionales en los ingresos o una fuerte apreciación en el capital. \*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. Para más información sobre Fitch Research, favor haga clic aquí. Limited Rating Risk from USD Funding for Major Thai Banks Lack of Economic Recovery Causes Downward Revisions of Forecasts Progress Made on Eurozone Policy Response, Risks Remain Fitch Publishes Sovereign Data Comparator - September 2012 (Excel file) Fitch Publishes Sovereign Data Comparator - September 2012 EU Corporate Spending Restrained for 2012; Watch 2013 Fitch Publishes Russian Banks 8M12 Datawatch Potentially Negative Euro Yields Won't Impact MMF Ratings Fitch Affirms EMEA TMT Ratings China, Japan Island Dispute Could Hit Japan Tech, Autos Convertible Bond Funds Show Good Performance But Concerns Exist \*Acciones de calificación -Argentina Fitch Affirms Banco Supervielle's Subordinated Debt at 'B-' Fitch confirma calificaciones a Ribeiro XLV al LV Fitch confirma en A2(arg) a ON de corto plazo de Rogiro Aceros Fitch sube calificación Nacional de LP de Banco CMF S.A. Fitch retira A(arg) de los VDFB del FF CGM Leasing XII Fitch retira BBB+(arg) de los VDFA de Fidebica XV Fitch retira BBB+(arg) de los VDFA de Fidebica XVI Fitch retira la AAA(arg) de los VDFB de Megabono 72 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono 76 Fitch retira la AA-(arg) de los VDFB de Megabono Crédito 73 Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono Crédito 77 Fitch retira la calificación de Pionero Latam Fitch retira AAA(arg) de los VRD del FF Ribeiro Serie LI Fitch retira B(arg) de los CP del FF Insuagro II Fitch afirma las calificaciones de Banco de la Nación Argentina Fitch afirma la calificación de Banco de La Pampa S.E.M. Fitch afirma la calificación de Banco Provincia del Neuquén S.A. Fitch confirma calificaciones a Cuencred XIV y XV Fitch afirma calificaciones de Fiat Crédito Cia. Financiera Fitch afirma calificaciones de Mercedes-Benz Cia. Finan. Arg. Fitch afirma las calificaciones del Nuevo Banco del Chaco S.A. Fitch confirma calificaciones a Pluralcoop X, XI, XII, XIII, XIV Fitch afirma calificaciones de PSA Finance en AA(arg) y A1+(arg) Fitch afirma las calificaciones de Rombo Cia. Financiera Fitch confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono Cedinea 74 Fitch retira AAA(arg) de los VDFB de Secubono 68 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono 72 Fitch confirma calificaciones

a SB Personales IV y V Fitch confirma calificaciones a SB Personales VI Fitch asigna calificaciones preliminares a SB Personales VII Fitch Releases Presale Report on SBM Baleia Azul, S.a.r.l. Fitch confirma calificaciones a FF Tarjeta Fértil II Fitch retira AAA(arg) de los VDF de CMR Falabella XXXI - Brazil Fitch atribui Rating Inicial 'A(bra)' a Aegea; Perspectiva Estavel Fitch afirma Rating 'AA (bra)' da Tiete; Perspectiva Estavel Fitch eleva Rating da 253a Serie de CRIs da Brazilian Securities Para 'A(bra)' Fitch Affirms Eletropaulo's IDRs at 'BBB-/AA(bra)'; Outlook Stable Fitch remove Observacao Negativa e Afirma Rating da Elog; Perspectiva Estavel Fitch Expects to Rate Banco BTG Pactual S.A.'s Subordinated Notes 'BB(exp)' Propuesta de Renovacion de Concesiones Electricas en Brasil No Afectaria Calificaciones de ISA Fitch: Brazil's Electric Concession Renewal Proposal Credit Neutral for ISA Fitch Assigns National Rating of 'BBB+(bra)' to LLX Acu Operacoes Portuarias S.A.'s Debt Fitch Affirms Taesa's Ratings at 'BBB'; Removes Negative Watch -Chile Fitch Rates Banco Santander Chile's USD750MM Sr Fixed Rate Notes Due 2022 'A+(exp)' -Colombia Fitch afirma AAA(col) y asigna F1+(col) a calificaciones de Bogotá 29 de junio de 2012 Fitch retira la calificación de la Empresa Ibaguerenia de Acueducto y Alcantarillado S.A. E.S.P. Fitch asigna BBB+(col) a la calificación de la Institución Universitaria Escuela Nacional del Deporte Fitch Affirms Municipality of Medellin's International Ratings; Outlook Remains Stable Fitch afirma calificación AAA(col) a los Títulos Inversiones Concreto. La perspectiva es estable Fitch afirma en AAA(col) y F1+(col) las Calificaciones Nacionales de Bancolombia; Perspectiva Estable Fitch afirma en AAA(col) la calificación Nacional de Largo Plazo de la EAAB; Perspectiva Estable Fitch afirma la Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global de Helm Bank Fitch afirma AA+(col) las Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios Helm Bank \$1.5billones Fitch afirma AAA(col) y asigna F1+(col) a las calificaciones de Medellin. La perspectiva es estable Fitch afirma en AAA(col) Calificación de Emisión Bonos Ordinarios Almacenes Éxito; Perspectiva Estable Fitch asigna A(col) a la calificación de la CAR de Cundinamarca. Perspectiva estable Fitch retira la calificación del Instituto Municipal de Transito de Pereira. -Costa Rica Fitch afirma la calificación 'AA-(cri)' a los Bonos del Fideicomiso Inmobiliaria Santiagomillas -El Salvador Fitch afirma calificaciones de Banco Citibank de El Salvador en 'AAA(slv)' Fitch afirma calificaciones de BAC e IFBAC en El Salvador Fitch afirma calificaciones de Scotiabank e IFScotiabank en El Salvador Fitch afirma calificación a La Centroamericana, S.A. en AA(slv). Fitch afirma la calificación de Scotia Seguros, S.A. en AAA(slv). La Perspectiva es Estable. Fitch afirma calificación de Administradora de Fondos de Pensiones Confia, S.A. en 'AAA(slv)' Fitch afirma calificación de Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. en 'AAA(slv)' Fitch afirma a Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. en A(slv). La Perspectiva es Estable. Fitch afirma Calificaciones de Instituciones Financieras Estatales de El Salvador -México Fitch ratifica calificaciones 'A-(mex)' y 'F2(mex)' a Value Arrendadora Fitch baja a 'C(mex)vra' los Certificados Bursátiles Fiduciarios VERTICB 07 Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)vra' de IFCOTCB 11 tras nueva reapertura Fitch Assigns Initial IDR of 'BBB-' to Kansas City Southern; Upgrs KCSM to 'BBB-'; Outlook Stable Fitch ratifica la calificación de Guasave, Sinaloa en BBB(mex), la perspectiva se mantiene negativa Fitch: reestructura de Cemex es positiva, sin embargo persisten los desafíos Fitch ratifica la calificación de BBB-(mex) del Municipio de Tultitlan, Estado de México Fitch: CEMEX Restructuring Positive, But Challenges Remain -Panamá Fitch Issues Presale Report: ENA Norte Trust US\$600MM Senior Secured Notes -Perú Fitch Affirms Interproperties' IDRs at 'BB-'; Outlook Stable Fitch Expects to Rate Interbank's Upcoming Senior Unsecured Notes 'BBB-(exp)'