

# Resumen semanal-Acciones de calificación

17 de septiembre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 10 al 14 de septiembre de 2012 \*Estudios destacados del sector no financiero -Brazil's Utility Concession Renewal Proposal Heightens Risk El principal objetivo de la propuesta del gobierno es el de reducir las tarifas de electricidad para los usuarios finales con el fin de beneficiar a los consumidores residenciales y mejorar la competitividad industrial. Sin embargo, la reducción en el flujo de caja de las compañías afectadas probablemente llevará a una menor inversión futura en el sector. Además, la propuesta del gobierno podría tener implicaciones negativas para la atracción de inversión extranjera directa hacia el país, si el mercado percibe que el gobierno no está compensando a las compañías existentes de manera justa. - Fibria Sale Underscores LATAM Pulp Industry Challenges Fibria Celulose S.A., el productor de pulpa más grande del Brasil, dijo la semana pasada que vendería aproximadamente \$303 millones en activos. La venta es parte del esfuerzo de desapalancamiento de la compañía y el resultado de una débil generación de flujo de caja libre (FCL). Nosotros somos pesimistas con respecto a las perspectivas de reducción de deuda de las empresas latinoamericanas del sector pulpa, papel y productos forestales en el corto a mediano plazo, y esperamos que el FCL siga presionado en 2013 a medida que nueva capacidad de pulpa entre el mercado. \*Estudios Destacados del sector financiero: -Peru and Colombia Banks Outpace Ecuador and Venezuela in Efficiency La eficiencia bancaria en Colombia y Perú es sobresaliente tanto en la región andina como en Latinoamérica en general, mientras que los bancos ecuatorianos y venezolanos enfrentan fuertes desafíos para mejorar su eficiencia dentro de sus difíciles entornos operacionales. Aquellos mercados que cuentan con una mayor penetración y automatización interna y que no impongan barreras a transacciones financieras presentan mejores condiciones para fomentar una mayor eficiencia operacional. El creciente uso de canales bancarios alternativos se considera como un factor positivo para la penetración de mercado y un mejor servicio al cliente. Los bancos peruanos son líderes en términos de eficiencia debido al crecimiento sostenido y la fuerte competencia prevaleciente en ese país, siendo sobrepasados en Latinoamérica sólo por los bancos chilenos. -Bank Subsidiary Self-Funding Trend Likely to Continue La tendencia que existe entre bancos europeos hacia el auto-financiamiento de sus subsidiarias es probable que continúe a futuro. La potencial unión bancaria con un solo regulador para todos los bancos de la zona euro, a través del tiempo podría hacer menos convincente el argumento para reducir el fondeo transfronterizo dentro de la zona euro. Sin embargo, el empuje por parte de los reguladores hacia el uso de modelos de negocio menos complejos por el momento sugeriría una continuación de la tendencia hacia el autofinanciamiento de entidades. \*Estudios destacados del sector soberano: -Croatia's Fiscal Policy Key to Maintaining Investment Grade El nuevo gobierno de Croacia ha progresado en abordar los desafíos fiscales del país. La reciente revisión de la Perspectiva a Estable desde Negativa refleja dicho progreso. Fitch considera positivos los esfuerzos por mejorar la declaración y recaudación tributaria, así como los cambios en las leyes laborales, los cuales podrían mejorar la flexibilidad de la cuenta de salarios del sector público, haciéndola más sensible a los ciclos económicos. -Fitch Affirms Abu Dhabi at 'AA'; Outlook Stable La afirmación de la calificación y la Perspectiva Estable reflejan la continua fortaleza del balance general del soberano de Abu Dhabi, el cual provee una flexibilidad fiscal excepcional y se estima que es el segundo más fuerte entre los soberanos calificados, medido en términos de activos externos netos del soberano. Se estima que los activos externos han aumentado nuevamente en 2011, a pesar de una caída en los retornos de inversión, a medida que el presupuesto del gobierno general haya seguido aumentando su superávit a pesar del mayor gasto fiscal. \*Estudio destacado del sector finanzas estructuradas -S. Korean SF in Strong Position to Withstand High Household Debt Las transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch en Corea del Sur se encuentran en una

buena posición para resistir la desaceleración de la economía coreana y la alta deuda familiar, debido a las tasas de interés benignas y el fuerte mercado laboral, entre otros factores. Las transacciones RMBS son, de acuerdo a Fitch, las más resistentes al estrés debido a su actual proceso de desapalancamiento y su creciente mejora crediticia. \*Teleconferencia sobre bancos Chinos – Grabación disponible por 30 Días El día martes, 18 de septiembre, Fitch Ratings realizó una teleconferencia para inversionistas y otros participantes de mercado sobre los actuales desafíos enfrentados por los bancos chinos. La Jefa del Grupo de Instituciones Financieras Chinas, Charlene Chu, discutió los siguientes tópicos: 1) ¿En qué etapa de su ciclo crediticio se encuentran los bancos chinos? 2) ¿Qué tan serias son las recientes presiones sobre el fondeo y la liquidez del sector bancario?? 3) ¿Están los bancos chinos en posición de poder financiar un agresivo programa de estímulos si las autoridades decidieran embarcar en uno?? 4) Reciente evolución del crédito informal, y 5) Determinantes clave de las calificaciones en 2012-13. Una grabación de la teleconferencia estará disponible por 30 días, usando los siguientes números: participantes en EE.UU.: +1-855-859-2056; participantes internacionales: +1-404-537-3406; número de Identificación (ID) de la conferencia: 30848390 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. Banking Union Will Make Bank Resolution More Objective Fitch Initiates Mid-Cycle Metals Price Assumptions August 2012 Summary of Latin American Rating Actions Bajo Impacto del Terremoto sobre los Fondos Inmobiliarios en Costa Rica Hedge Funds Face Challenge Balancing Reinsurance/Returns Reinsurers Risk Being Distracted By Low Investment Yields Fitch Launches New National Ratings Brand in India IRG Scores Show Willingness to Improve EMEA SF Reporting Eurozone Exposure Not A Key Risk For Most APAC Corporates \*Acciones de calificación - Argentina Fitch califica ON Subordinadas a emitir por Banco Sáenz S.A. Fitch asigna calificación preliminar a Columbia Personales XV Fitch asigna calificaciones preliminares a Columbia Tarjetas XX Fitch confirma calificaciones del FF Cooperativa 2001 I; PE Fitch baja y retira calificaciones de MBA Lazard Fitch asigna calificaciones preliminares a Megabono 91 Fitch asigna A+/V6(arg) al fondo Southern Trust Renta Plus Fitch retira calificación de ON III Serie I de Fiat Crédito Fitch asigna calificaciones preliminares a Serie Ribeiro LVII PE FCI luego de la resolución N 608 Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Fidebica XXV Fitch sube la calificación de BHN Seguros Generales S.A. Fitch sube la calificación de BHN Vida S.A. Fitch retiro calificación de los VDF emitidos por Fava XXV Fitch confirma las ON de GCO en AA-(arg); Estable Fitch Upgrades TGN's IDRs to 'CCC' Following Debt Exchange -Brazil Fitch afirma ratings Nacionais do Banco Triangulo S.A.; Perspectiva Estable Fitch Expects to Rate Banco BTG Pactual S.A. Senior Unsecured Notes 'BBB-(exp)' Fitch atribui rating inicial 'A(bra)' a Renova e a sua Proposta de 2a Emissao de Debentures Fitch Expects to Rate SBM Baleia Azul, S.a.r.l's Notes 'BBB(EXP)'; Outlook Stable Fitch atribui rating nacional preliminar 'BBB+(bra)' a Proposta de Emissao de Debentures da LLX Acu -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Costanera en 'A-(cl)' Fitch ratifica clasificaciones de Enjoy, Retira Watch Negativo y Asigna Outlook Negativo Fitch ratifica clasificación de Acciones de Forus en Primera Clase Nivel 3(cl) Fitch retira clasificaciones del PS17 de BCI Securitizadora debido a su Pago Total -Colombia Fitch Expects to Rate Colombia Telecomunicaciones' Up to US\$750MM Proposed Notes 'BB(exp)' Fitch asigna en AAA(col) y F1+(col) a las calificaciones nacionales de FNA; Perspectiva Estable Fitch asigna BB(col) y B(col) a las calificaciones de largo y corto plazo de People Contact S.A.S. Fitch retira la calificación de la Imprenta Departamental del Valle del Cauca. Fitch retira la calificación a las series Senior y Mezzanine de la Emisión de Bonos Fideicomiso CVC. Fitch asigna RMBS1-(col) al FNA como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito -Costa Rica Fitch asigna calificación 'AAA' a RECOPE; la Perspectiva es Estable -El Salvador Fitch afirma calificación a ASSA Compañía de Seguros, S.A. en AA (slv) Fitch afirma calificación de ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas en AA(slv); Perspectiva Estable. Fitch afirma calificación a CHARTIS Seguros El Salvador, S.A. en AA (slv) Fitch afirma calificación de Chartis Vida, S.A., Seguros de Personas en AA-(slv), p.c.e. -México Fitch ratifica calificación de OOMAPAS de

San Luis Rio Colorado, Sonora Fitch Ratings ratifica la calificación y modifica a Negativa la perspectiva de TENANCB 05U Fitch modifica la calificación del Estado de Chihuahua a 'A(mex)'; la perspectiva continua negativa Fitch califica en 'AAA(mex)' segunda emisión de largo plazo de FEFA Fitch retira la calificación de Veracruz, Veracruz Fitch modifica la calificación como Administrador de Activos Financieros de UCEPCO a 'AAFC3(mex)' Fitch modifica la calificación como Administrador de Activos Financieros de FINDECA a 'AAFC3(mex)' Fitch califica emisión de LP y programa de CP de FCM Fitch ratifica la calificación 'AAA(mex)vra' de SCRECB 12, tras reapertura Fitch asigna 'AAA(mex)' a Emisión de CB's referentes a una estructura de derechos de credito de CFE Fitch Upgrades Petrotemex's IDRs to 'BBB-'; Outlook Stable Fitch ratifica calificación 'AA+(mex)' de Grupo Carso; Perspectiva Estable Fitch baja calificaciones de Metrofinanciera a C y C(mex) tras nueva propuesta de canje de deuda Fitch Downgrades Mexico's Metrofinanciera to 'C' on Debt Exchange Proposal Fitch ratifica calificación de San Luis Rio Colorado, Sonora -Perú Fitch Rates Maestro's Proposed Unsecured Notes BB- Fitch revisa la Perspectiva de Lima, Peru (MML). Ratifica las calificaciones de BBB- Fitch Revises Outlook for Peru's Metropolitan Municipality of Lima; Affirms Ratings at 'BBB-'