

Resumen semanal-Acciones de calificación

10 de septiembre de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 03 al 07 de septiembre de 2012 *Estudios destacados del sector soberano -ECB Seniority Clarification Positive for Euro Sovereigns El Banco Central Europeo (ECB) ha apaciguado importantes preocupaciones al anunciar la renuncia de su posición preferencial versus los acreedores del sector privado en su nuevo programa de compra de bonos (Outright Monetary Transactions, o OMTs). La posición preferencial que posee el ECB en la práctica, demostrada en la exclusión de éste de la reestructuración de bonos del gobierno griego en abril, amenazó comprometer el potencial impacto positivo de las compras de bonos al incrementar la prima de riesgo que los inversionistas privados demandaban por su subordinación implícita. Mientras que las OMTs deberían ayudar a reducir el riesgo de futuras crisis de liquidez, la estabilización de las calificaciones soberanas en la zona euro al final dependerá del éxito de los programas de ajuste fiscal y económico vinculados a las compras de OMTs. -Fiscal Consolidation Positive for Latvian Economy Un ingreso tributario mayor al esperado y pagos de intereses y beneficios sociales más bajos han aumentado el colchón fiscal en Latvia, dejando espacio para introducir políticas tributarias que favorecerían el crecimiento económico. Debido a que lo anterior beneficia el empleo y la competitividad en los costos, y el crecimiento en el PIB real sigue sobrepasando las expectativas, Fitch ha reducido su déficit fiscal proyectado a 2.0%, desde 2.5%, e incrementado su pronóstico del crecimiento a 3.5%, desde 2.5%, para 2012. -Fitch Upgrades Korea's Long-Term Foreign-Currency IDR to 'AA-'; Outlook Stable La subida en la calificación de Corea refleja la continua estabilidad económica y financiera del país dentro de un entorno global volátil y un marco de políticas macroeconómicas sólido, incluyendo una sostenida disciplina fiscal. La acción también toma en consideración los fuertes fundamentos estructurales, incluyendo unos niveles de ingreso y de estabilidad política & social que no son inconsistentes con la categoría 'AA'. Los riesgos asociados con Corea del Norte siguen siendo relevantes, pero Fitch no los considera inconsistentes con la calificación 'AA-'. -UK Rwanda Decision Could Signal Tougher Donor Stance La condicionalidad de los desembolsos de ayuda financiera del Reino Unido podría marcar el comienzo de una fase en que los donadores internacionales adopten una posición más estricta hacia Ruanda. El RU dijo que pagará la mitad de la ayuda financiera que se había congelado en julio, en reconocimiento del compromiso de Ruanda con los esfuerzos internacionales de paz en el oriente de la República Democrática del Congo. Sin embargo, también dijo que la decisión de aplazar el pago de los GBP8 millones restantes en ayuda refleja la posición "cautelosa" adoptada por el RU debido a la supuesta relación de Ruanda con el M23, un grupo armado que está desestabilizando el área. *Estudio destacado del sector no financiero Domestic Markets Offer Investment Prospects for Colombian, Venezuelan & Dominican Corporates Fitch Ratings ha publicado un informe especial titulado 'Colombian, Venezuelan and Dominican Corporates: Domestic Markets Offer Investment Opportunities'. Las empresas colombianas, venezolanas y dominicanas en este informe poseen fuertes estructuras de capital, y Fitch no prevé cambios significativos en las calificaciones a causa de la caída en la generación de flujos de caja bajo un escenario de desaceleración económica. *Estudio destacado del sector financiero Impaired Indian Bank Assets Likely to Exceed Forecast El fuerte aumento en los préstamos improductivos reportados por los bancos estatales más importantes en la India es una indicación de que las morosidades del sistema como un todo durante el año fiscal 2013 podrían exceder nuestro pronóstico inicial de 3.75% (2.9% en AF12) a medida que la economía se siga desacelerando. Los préstamos morosos brutos acumulados en forma absoluta y reportados por los cinco bancos más grandes de la India – los cuales comprimen más de un tercio de los activos del sistema – aumentaron en alrededor del 62% en T113 comparado con el año anterior, registrándose también un fuerte incremento en los activos reestructurados. *Estudio destacado del sector finanzas estructuradas Fitch:

Drilling Rig Financing in Brazil - Developing Asset Class and Unique Risk Profile La comprensión de los riesgos y mitigantes subyacentes a las transacciones de financiamiento de torres de perforación en el sector petrolero toma más relevancia a medida que se desarrolle esta clase de activos y nuevas naves lleguen a las aguas brasileñas. Con los descubrimientos de reservas en las capas pre-salinas en el litoral brasileño y el plan de inversión a cuatro años de Petrobrás por un monto total de USD236.5 mil millones, ha habido una creciente demanda por activos de perforación petrolera. Los principales factores implícitos en las calificaciones de grado de inversión que Fitch mantiene actualmente para cuatro transacciones que suman USD3.2 mil millones son discutidos en más detalle en este informe.

*Teleconferencia Fitch "APAC Sovereign Overview" – Grabación Disponible a Partir del 12 de Sept. El viernes pasado, en una llamada de conferencia de Fitch para discutir el informe soberano 'Asia-Pacific Sovereign Overview', Andrew Colquhoun, Jefe del Grupo de Soberanos para la región Asia-Pacífico, abarcó los tópicos más relevantes para los soberanos de la región, incluyendo las perspectivas económicas de China, la posibilidad de una baja en la calificación de la India después de haber asignado una Perspectiva Negativa en junio, y cómo la agencia ve al Japón en medio del ruido político actual y después de haber bajado su calificación en mayo. Una grabación archivada de la teleconferencia estará disponible en 'Events Calendar' en el sitio Internet de Fitch, www.fitchratings.com, a partir del 12 de septiembre de 2012.?

*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 Sovereign Overview: Mixed Rating Performance Chinese Banks' Balance Sheet Growth A Concern Colombia Regulates Toward Basel III, Must Do More Stable Outlook for Argentine Banks in Spite of a Challenging Environment Bancos argentinos: resultados intermedios 2012 Polish Nuclear JV Spreads Risk, Accelerates Project Fitch Publishes Engineering & Construction Sector Corporate Factors and Compendium Fitch Media Teleconference: Korea Upgrade, 7 Sept 12noon Seoul Brazilian Insurance: Good Growth Prospects But With Ongoing Pressures On Profitability Fitch Rates China Oilfield Services Notes Final 'A' Fitch Revises Croatia's Outlook to Stable; Affirms Rating at 'BBB-' Fitch Publishes Eurozone Sovereigns Key Events Timeline Russian LTE MVNO Advantages Likely to Be Short-Lived Global Reinsurers' Underwriting Results Improve Due to Reduced Catastrophe Losses Fitch publica 'Fuerte crecimiento de los Fondos de Deuda y Renta Variable a pesar de la volatilidad' Fitch Thailand National Ratings 2011 Transition Study Información adicional se encuentra disponible en el sitio Internet de Fitch Ratings, 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.

*Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna A3(arg) a las ON a emitir por Alianza Semillas SA Fitch afirma las calificaciones de CFA Fitch asigna A2(arg) a los VCP serie II a emitir por PLA S.A. Fitch asigna A1(arg) a los VRD a emitirse por Agroaval XVII Fitch asigna AA-(arg) a ON Clase X Tramo 2 a emitir por Cresud Fitch asigna A+(arg) a las ON a emitir por ODS Fitch retira la calificación de Pionero América Fitch confirma calificaciones a títulos de Fidebica XXIII Fitch confirma en BBB(arg) ON de Gregorio, Numo y Noel Werthein Fitch asigna A+/V4(arg) a Megainver Renta Fija Cobertura Fitch confirma calificaciones a FF Serie Ribeiro LVI Fitch confirma A-(arg) a las ON de Rizobacter Argentina S.A. Fitch confirma en AA(arg) a ON VI, VII y VIII a emitir por YPF -Brazil Fitch Affirms Eletrobras and Furnas' IDRs at 'BBB'; Outlook Stable Fitch Afirma Rating 'A(bra)' das Cotas Seniores do FIDC Credito Privado Multisetorial Fitch Rates Vale's Proposed Bond Due in 2042 'BBB+' -Chile Fitch ratifica clasificación A+(cl) de Santa Rita y ajusta clasificación acciones; Outlook Estable Fitch ratifica clasificaciones de Telsur Fitch ratifica la clasificación de CN Life Fitch ratifica la clasificación de Consorcio Vida Fitch ratifica clasificación de Zenit Generales en 'A+(cl)' Fitch sube clasificaciones de Indura a 'A(cl)' -Colombia Fitch afirma en AAA(col) la Emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados BBVAColombia2009 \$2 billones Fitch retira la calificación de la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Zipaquirá S.A ESP Fitch asigna en A(Col) la calificación de

endeudamiento de Metroplus S.A., perspectiva estable Fitch afirma las calificaciones a las sub series de los TIF; Perspectiva Estable Fitch asigna AAA(col) a Gas Natural S.A. E.S.P. Perspectiva estable Fitch asigna la calificación AA-(col) al AMB S.A. E.S.P. y la Situa en Tendencia Negativa Fitch Expects to Rate Bancolombia's Subordinated Notes 'BBB-' Fitch retira la calificación del Hospital Santiago Apostol de Imues E.S.E. Fitch afirma A+(col) y asigna F1(col) a calificaciones de largo y corto plazo del Municipio de Itagui -El Salvador Fitch afirma calificaciones a Banco Azteca Guatemala; Revisa Perspectiva a Banco Azteca El Salvador -Guatemala Fitch afirma calificaciones a Banco Azteca Guatemala; Revisa Perspectiva a Banco Azteca El Salvador -México Fitch Upgrades Arendal's IDRs to 'B'; Outlook Stable Fitch Rates Mexichem's USD1B Proposed Sr. Notes 'BBB-' Fitch ratifica la calificación como Administrador de Activos Financieros a Finsol en AAFC3(mex) Fitch califica en 'AAA(mex)' emisión de largo plazo de Paccar Financiamiento México Fitch sube la calificación de GISSA a A+(mex); Perspectiva Positiva Fitch retira la calificación de Tampico, Tamaulipas Fitch califica en 'AAA(mex)' emisión de largo plazo de Facileasing Fitch baja calificaciones de Guaymas, Sonora -Peru Fitch Affirms Pacifico Vida's (Peru) IFS at 'BBB'; Outlook Stable Fitch Affirms Pacifico Peruano-Suiza's (Peru) IFS at 'BBB-'; Outlook Stable