

# Resumen semanal-Acciones de calificación

20 de agosto de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 13 al 17 de agosto de 2012 \*Estudios destacados del sector soberano -Egypt Military Changes Look Positive, Politics Are a Risk La destitución de dos líderes militares por parte del presidente Morsi y la reversión de un decreto constitucional que había aumentado el poder militar podrían potencialmente considerarse eventos positivos, ya que los esfuerzos por fortalecer la posición del presidente no necesariamente implica un deterioro en las relaciones con los militares. Más bien pareciera que el presidente y los militares desean establecer una relación de trabajo que funcione. Si las salidas de Tantawi y Annan ayudarían en este proceso, las remociones se considerarían beneficiosas, aunque al no contar con un parlamento o una constitución, Egipto seguirá enfrentando incertidumbre política. -Fitch Revises Serbia's Outlook to Negative; Affirms at 'BB-' Las Perspectivas Negativas reflejan el deterioro en la posición financiera fiscal y externa y los débiles pronósticos para el crecimiento económico del país. En vez de enfocarse en corregir el creciente déficit fiscal y endeudamiento público, el nuevo gobierno ha hecho cambios a la ley del banco central que han reducido la confianza de los inversionistas y que podrían complicar la firma de un nuevo acuerdo con el FMI. -Negative Fiscal Pressures Building on Malaysia Malasia enfrenta crecientes presiones fiscales, las cuales podrían eventualmente contrarrestar las fortalezas crediticias existentes a no ser que se aborden las debilidades en las finanzas públicas. La flexibilidad presupuestaria del gobierno está restringida por la dependencia de ingresos vinculados con el sector energía y los extensos subsidios al consumidor. Fitch reconoce la flexibilidad de financiamiento de Malasia, respaldada por los desarrollados mercados de capitales domésticos y las importantes posiciones de deuda del gobierno dentro del sector público más amplio. Sin embargo, las mayores posiciones extranjeras de deuda en moneda local han aumentado la exposición de Malasia a aumentos en la aversión de riesgo a nivel global. -Fitch Downgrades Slovenia to 'A-'; Outlook Negative La baja en la calificación refleja un continuo deterioro en las condiciones del sector bancario de Eslovenia desde su última revisión en enero, así como el retraso en la implementación de un plan definido por parte del gobierno para la recapitalización de éste. Las condiciones de fondeo del soberano también se han deteriorado y podrían dificultar financiar los requerimientos de recapitalización fiscal y bancaria. \*Estudios destacados del sector financiero -DPGE II Favorable for Banking System as Long as it Does Not Lead to Dependence Fitch Ratings considera los recientes cambios en las reglas para Depósitos a Plazo con Garantías Especiales (DPGEs) como un paso favorable para el sistema bancario brasileño. La opinión de la agencia se basa en los aspectos positivos que resultan de la creación de una línea de crédito contingente y permanente con una estructura simple y menos burocrática, lo cual reducirá las presiones de liquidez para instituciones medianas y pequeñas, especialmente durante períodos de mayor volatilidad económica. -Philippine Bank Rules Improving; Structural Issues Remain El marco regulatorio para los bancos filipinos en general ha mejorado, pero el progreso ha sido lento en algunas áreas, y ciertas reglas han sido relajadas para apoyar los objetivos económicos. Esto, junto con la lenta y gradual implementación de las reformas encaminadas, significa que ciertas características estructurales del sistema bancario filipino, incluyendo la concentración de los préstamos corporativos y el fuerte control de los conglomerados, probablemente seguirán existiendo en el mediano plazo y podrían hacer que los principales bancos filipinos sean más vulnerables a shocks en la calidad de activos durante una desaceleración prolongada. -Malaysian Banks Can Meet Basel III Capital Las reglas de capitalización propuestas por Basilea III no deberían ser demasiado onerosas para los principales bancos de Malasia en vista de su satisfactoria capitalización primaria (core). La transición paulatina hacia estándares más altos de capitalización desde los que regían bajo Basilea II, con el tiempo debería mejorar la resistencia del sector bancario doméstico a nivel agregado. \*Estudio destacado del sector no

financiero -Fitch Revises Outlooks on JBS, Brasil Foods & Marfrig to Negative; Minerva Outlook Remains Stable Por sí solo, el fuerte incremento experimentado recientemente en los precios internacionales del maíz y la soya por la severa sequía en los EE.UU., no habría sido suficiente para causar una revisión en las Perspectivas de Calificación, ya que las fluctuaciones en los precios de los granos forman parte normal del negocio de los productores de proteínas. Sin embargo, el timing de la sequía ha constituido un problema para los productores de proteínas brasileños, debido a que JBS y Marfrig ya están exhibiendo calificaciones débiles dentro de sus respectivas categorías y ambos necesitan mostrar progreso en su desapalancamiento para ayudar a mantener su calidad crediticia, mientras que BRF esta incurriendo en alzas de costos transitorios relacionados con algunas transferencias de activos y suspensiones de marcas. \*Estudios adicionales de esta semana Georgian Banks' Numbers Remain Solid, But Risks Remain Reduced Corporate Bond Market Liquidity Troubles European Investors Weak Euro Impact Varies Widely Across European Corporates RZD's Headline Tariff Increase Insufficient for Capex; Privatisation Rating Neutral Fitch Affirms Russia at 'BBB'; Stable Outlook High Soft Commodity Prices Mild Threat to EMEA Corporates European Investors Favour High Yield, But Wary of Outlook No Impact on Taiwan's Taishin from NY Life Purchase West China Cement's Low Cash Balance Not Immediate Concern Mild Rise in Delinquencies Likely for Korean SF \*Informes de metodología recientemente actualizados Fitch Updates International Local and Regional Government Criteria Fitch: Rating Sukuk Criteria Updated; No Rating Impact Fitch Updates Global Financial Institutions Master Criteria Fitch Publishes Updated Criteria for Securities Firms Fitch Updates Financial Institutions Recovery Ratings Criteria Fitch Updates Criteria for Rating Market Value Structures Fitch Updates Global Bond Fund Rating Criteria, Core Ratings Framework Unchanged Fitch Releases Updated Tax-Supported Rating Criteria Fitch Updates Corporate Recovery Ratings Criteria Fitch Updates Rating Criteria for Indian ABS Transactions Fitch Publishes Criteria on Rating FI Subsidiaries and Holding Companies Fitch Publica Metodología de Calificación para Subsidiarias y Holdings de Instituciones Financieras Fitch: No Rating Impact from Updated Sovereign Rating Criteria Correction: Fitch Updates Ratings Definitions \*Acciones de calificación -Argentina Fitch confirma calificación a los VDF de CMR Falabella XXXV Fitch retira AAA(arg) de los VDF S de Bacs Personales I Fitch retira A+(arg) de los VDFB del FF Columbia Personales X Fitch retira AAA(arg) de los VDFA del FF Columbia Personales XI Fitch retira la AAA(arg) de los VDFA de Megabono Crédito 75 Fitch retira AAA(arg) de los VRD del FF Ribeiro Serie XL Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Secubono 70 Fitch retira AAA(arg) de los VDF de CMR Falabella XXX Fitch retira la calificación de los CP de SB Personales III Fitch afirma la calificación de Galicia Seguros S.A. Fitch afirma la calificación de Santander Río Seguros S.A. Fitch confirma calificaciones de Columbia Personales XIV Fitch asigna calificaciones preliminares al FF de Producción Ganadera del Chaco Fitch confirma calificaciones de Secubono 79 Fitch confirma calificaciones preliminares a Unicred Factoring I Fitch comenta calificaciones de Renta Variable y Mixta de Alpha Fitch comenta calificaciones de renta fija y plazo fijo de Alpha -Brazil Fitch Affirms Banco Credit Agricole Brasil S.A.'s National Ratings Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 73a Serie de CRIs da RB Capital Fitch Affirms Samarco's IDRs at 'BBB'; Outlook Stable Fitch afirma Rating 'A-(bra)' da 1a Emissao de Debentures da Aquapolo; Perspectiva Estavel Fitch Rates Banco Panamericano SA's Long-Term IDRs 'BB+' Fitch afirma Rating da 104a Serie de CRIs da Brazilian Securities Fitch rebaixa Rating Nacional da Construtora Queiroz Galvao S.A. para 'A+(bra)' -Chile Fitch clasifica en 'A-(cl)' la Municipalidad de Maipú Fitch clasifica en 'BBB(cl)' la Municipalidad de Temuco Fitch clasifica en F1/A(cl) Línea de Efectos de Comercio de Tanner -Colombia Fitch retira calificación de papeles comerciales de Bavaria debido al pago y redención de los mismos Fitch retira calificación de bonos ordinarios Promigas 2001 debido al pago y redención de los mismos Fitch sube la calificación de los TIPS MZ E-7, la perspectiva es estable Fitch sube la calificación de los TIPS B E-8 y TIPS MZ E-8, la perspectiva es positiva Fitch afirma A+ (col) Municipio de Pereira. Revisa la perspectiva a negativa. -República Dominicana Fitch aumenta la calificación de Seguros Constitución, S.A. desde BB+(dom) hasta BBB (dom) -México Fitch Rates America Movil's CHF250MM Issuance 'A' Fitch Affirms Telemovil's Ratings at 'BB'; Outlook Stable Fitch Affirms the Ratings of Banco del Bajío Fitch ratifica las calificaciones de Bajío

en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'; perspectiva 'Estable' Fitch ratifica calificaciones de HIR PYME en 'BB-(mex)' y 'B(mex)' y revisa perspectiva a Negativa Fitch ratifica al Infonavit en 'BBB+/'/BBB' y 'AAA(mex)' Fitch Affirms the Ratings of Mexico's Infonavit Fitch califica en AAA(mex) para los Certificados Bursátiles TFOVIS 12-3U Fitch Affirms HSBC Mexico and its Brokerage Unit Ratings Fitch ratifica las calificaciones de HSBC México y HSBC Casa de Bolsa Fitch ratifica en 'BB+(mex)' y 'B(mex)' calificaciones corporativas de Grupo FinTerra Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Televisa; Perspectiva Estable Fitch Affirms Televisa's IDRs at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch mejora a AA-(mex) la calificación del Municipio de Saltillo, Coahuila Fitch baja calificación de deuda de corto plazo de Navistar Financiera a 'B(mex)' Fitch asigna calificación de Administrador a Tecnología en Cuentas por Cobrar en 'AAFC3(mex)' -Peru Fitch Rates Terminales Portuarios Euroandinos Paita SA's Sr. Secured Notes 'BB-'; Outlook Stable