

# Resumen semanal-Acciones de calificación

13 de agosto de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 06 al 10 de agosto de 2012 \*Emerging Markets Quarterly - Frontier Markets Edition Fitch Ratings ha lanzado su boletín trimestral 'Emerging Markets Quarterly'. Debido al creciente interés por parte de los inversionistas de expandir sus horizontes de inversión hacia las economías más pequeñas y de mayor crecimiento dentro del espectro de mercados emergentes, esta primera edición se enfoca en el grupo más riesgoso de los mercados emergentes, también conocido como los “mercados de frontera”. Este nuevo boletín electrónico destaca tópicos de interés en diferentes sectores de la economía, mediante uno o dos artículos discutiendo la opinión de Fitch y una entrevista con un inversionista otorgando la perspectiva de mercado sobre el tema. Los comentarios/informes más destacados y las principales acciones de calificación del trimestre, cubriendo los sectores de empresas no financieras, instituciones financieras, soberanos, infraestructura global y finanzas estructuradas, también se incluyen. -Frontier Markets – The Next Big Thing Varios países, especialmente en África, han logrado reducir su endeudamiento mediante programas de alivio de deuda. Esto les ha permitido aumentar la inversión para apoyar el crecimiento de sus economías locales, con una gran parte de las inversiones proviniendo de mercados emergentes con alta disponibilidad de efectivo, tales como China. Sin embargo, estos “mercados de frontera” no son para los inversionistas pusilánimes. Las mayores oportunidades de crecimiento que ofrecen estos mercados también acarrear mayores niveles de riesgo. Fitch provee calificaciones crediticias y estudios para inversionistas en los mercados de frontera, y actualmente califica 30 países incluidos en ya sea el índice NEXGEM de JP Morgan o el índice MSCI FM de Morgan Stanley. Este artículo discute las diferencias entre estos dos índices y provee su opinión sobre selectos países contenidos en éstos. Los fundamentos de calificación clave que Fitch considera para cada sector también se destacan. -“The Market View”: Entrevista con Violet Osterberg, Co-Head of Specialty Investments, Pacific Life Insurance Company Países más volátiles están generando mayor interés debido a sus mejores fundamentos y su mayor potencial de crecimiento. Sin embargo, las valoraciones en estos países pueden ser difíciles debido a la naturaleza ilíquida de éstos, con inversiones en estos mercados requiriendo mucha dedicación, educación, y tanteo. Al evaluar mercados de frontera, Violet Osterberg se fija en una variedad de factores, incluyendo los regímenes, las leyes de bancarrota, la fortaleza de las instituciones y los balances fiscales. Como resultado, la presencia de deficiencias legales y las dificultades para realizar negocios en el país, así como los desafíos enfrentados por los inversionistas extranjeros, podría llevarla a no invertir en países que por lo demás exhiben fundamentos sólidos. -Ongoing Policy Limbo in Egypt Los altibajos en las noticias sobre aspectos claves reflejan las realidades políticas en una transición política incierta, y este estado de incertidumbre probablemente seguirá por lo menos hasta fines de este año. En la actualidad, Egipto tiene un presidente, pero no tiene ni parlamento ni constitución. La próxima etapa en este proceso debería ser la escritura de una nueva constitución, pero por quién todavía no está claro. También falta por anunciar las próximas elecciones de parlamento. Siendo en realidad más bien un gobierno provisional, las nuevas autoridades podrían no estar dispuestas de tomar decisiones controvertidas sobre, por ejemplo, la reducción de los costosos subsidios de energía. Por el lado positivo, la continua incertidumbre en el ámbito político está tomando lugar junto a una estabilización de las reservas internacionales como telón de fondo. \*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 pago que proporciona acceso completo a informes analíticos y calificaciones históricas y actuales, así como un seguimiento detallado de bonos. Fitch Downgrades Slovenia to 'A-'; Outlook Negative Negative Fiscal Pressures Building on Malaysia Malaysian Banks Can Meet Basel III

Capital Macroeconomic Risks to Credit Ratings Highlighted in 'Risk Radar' Report Risk-Aversion Helps China MMF Assets Hit Three-Year High APAC Banks' Rising Leverage Pose Rating Risks Indian Ratings Monthly August 2012 - Highlights India's New Spectrum Pricing to Drive M&A, Higher Tariffs Long-Term Indian Power Cuts Solution to Take Years Outlook for Indian Construction Sector Remains Stable for H212 India's Real Estate Outlook Negative for H212 India's Retail Sector Outlook Revised to Negative for H212 European Investors Reaffirm Belief in Eurozone European Investors Say Banks Will Need Another LTRO Limited Impact on Thai Mobile Operators from 3G Auction Corporate Sector Credit Factor Reports Revised and Updated Five Years Into Crisis, Euro LBO Debt Cost to Rise SOE Debt Main Contingent Risk for Chinese LRGs \*Acciones de calificación -Argentina Fitch sube la calificación de Cardif Compañía de Seguros S.A. Fitch coloca perspectiva positiva la calificación CNP Assurances Fitch asigna calificaciones preliminares a FF Serie Ribeiro LVI Fitch confirma en categoría BBB+(arg) las ON de Meranol SACI Fitch confirma en A+(arg) la calificación de PCR Fitch baja la calificación de acciones de TGLT a Categoría 3 Fitch confirma calificaciones al FF Consubond 89 Fitch Affirms Industrias Metalúrgicas Pescarmona at 'B+'; Outlook Stable Fitch confirma calificaciones a los VRD de Lucaioli Serie VII Fitch confirma calificaciones de Megabono Crédito 90 Fitch bajo a Categoría 3 las acciones de Ovoprot Fitch asigna A1(arg) a Programa de Letras del Tesoro de Santa Fe Fitch Affirms WPE International Cooperatief at 'B+'; Outlook Stable Fitch retira calificaciones de Petroquímica Comodoro Rivadavia -Brazil Fitch Upgrades Brazilian Finance & Subsidiaries Fitch eleva Rating das Cotas Seniores do MPD KC FIDC Para 'AA+(bra)' Fitch afirma Rating A+(bra) das Cotas do Atico FIDC Imobiliarios; Perspectiva Revisada para Negativa Fitch Downgrades Banco Fibra S.A.; Outlook Negative Fitch afirma Rating 'AAA(bra)' da 1a Emissao de CCI da Kamate 04 Fitch atribui 'A(bra)(prel)' a 107a Serie de CRIs da RB Capital; Risco ALL - Malha Norte Fitch Affirms the Ratings of Banco Safra S.A. and Safra Leasing S.A. Fitch realiza Acoes de Rating nas 233a e 242a Series de CRIs da Brazilian Securities Fitch afirma Rating 'AA(bra)' da 69a Serie de CRIs da Brazilian Securities; Perspectiva Estavel Fitch afirma Rating da Serie 2009-2 de CRIs da Gaia Securitizadora S.A. Fitch afirma Rating 'A(bra)' das 1a e 2a Emissoes de Debentures da Moura Dubeux Engenharia S.A. Fitch afirma Rating 'A-(bra)' da Moura Dubeux; Perspectiva Estavel Fitch atribui Rating 'AAA(bra)' a 1a Serie de CRA Senior da Octante Securitizadora S.A. Fitch eleva Rating Nacional da Martins Para 'BBB+(bra)'; Perspectiva Estavel -Chile Fitch Rates Banco Pine S.A.'s Huaso Bonds Program 'A-(cl)' Fitch clasifica en A-(cl) Línea de Bonos por UF6 Millones de Banco Pine Fitch ratifica clasificación de Chilquinta Energía en AA(cl); Outlook Estable Fitch: Masisa's Ratings Unchanged Upon Mexican PB Plant Acquisitions Masisa, Estable tras Compra de Plantas Mexicanas de Tableros Fitch mantiene clasificaciones de Kopolar 'AA-(cl)' en Rating Watch Positivo Fitch Affirms E.CL S.A.'s IDRs at 'BBB-'; National Scale at 'A(cl)'; Outlook to Positive Fitch ratifica clasificaciones de E.CL S.A. en 'BBB-/A (cl)'y asigna Outlook Positivo Fitch: Enersis' Capital Increase & Controlling Shareholder Downgrade Have No Impact on Ratings Fitch: aumento de capital de Enersis y baja de ratings de matrices sin impacto en clasificaciones Fitch asigna clasificaciones de Adm. Primario y Maestro a Administradora de Activos Financieros S.A. Fitch ratifica clasificación de BCI Seguros Vida en 'AA-(cl)' Fitch ratifica clasificación BCI Seguros Generales en 'AA-(cl)' Fitch clasifica Bonos de CFR en 'A(cl)' Liberty; Fitch ratifica AA-(cl) Outlook Estable Fitch clasifica patrimonio separado 25 de Securitizadora BICE Fitch ratifica Security Vida en Categoría AA-(cl) - Colombia Fitch retira la calificación de Aguas de Barrancabermeja S.A. E.S.P. Fitch retira la calificación del Centro de Diagnóstico Automotor de Risaralda S.A. Fitch retira la calificación de la Corporación Autónoma Regional de Caldas- CORPOCALDAS. Fitch retira la calificación de la Empresa de Energía de Arauca E.S.P. Fitch retira la calificación de ESDU Fitch retira la calificación a capacidad de pago oportuno del endeudamiento en cabeza de Metroplus Fitch afirma las calificaciones de los TIPS Pesos E-8; la perspectiva es Estable Fitch asigna AA+(col) y F1+(col) a Calificaciones del Grupo Argos S.A. Fitch afirma en AAA(col) los Títulos PA Ecopetrol-ODL, Perspectiva Estable Fitch revisa a Negativa Perspectiva de Calificación Nacional 'BBB(col)' de Inficaldas -Costa Rica Fitch asigna la calificación de AA- (cri) a Aseguradora del Istmo (ADISA), S.A. Fitch afirma calificaciones a Compañía Nacional de Fuerza y Luz en AAA(cri) -República Dominicana Fitch afirma la calificación de Confederación del

Canadá Dominicana, S.A. de "BBB" (dom) -El Salvador Fitch Revisa la Perspectiva del IDR de Agrícola a Negativa; HSBC Salvadoreño en Observación Negativa -México Fitch ratifica calificaciones de Arca Continental en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable Fitch Affirms CEMEX's Ratings; Outlook Stable Fitch: Oaxaca II & Oaxaca IV's Expected Ratings Not Impacted by Changes in Interest Rate Levels Fitch ratifica las calificaciones de CEMEX, la Perspectiva es Estable Fitch ratifica calificaciones de Grupo Gepp; Perspectiva Estable Fitch ratifica calificaciones AA(mex)vra de TVAZTCB 06 y TVAZTCB 06-2, perspectiva es estable Fitch califica la emisión 'COMPART 12' de certificados bursátiles de Compartamos en 'AA(mex)' Fitch Affirms Bio-Pappel's Ratings at 'B' Fitch ratifica la calificación de AA(mex) de Irapuato, Guanajuato Fitch asigna la calificación de BBB-(mex) al municipio de Bahía de Banderas, Nayarit Fitch asigna calificación 'A(mex)vra' a un credito bancario del Estado de Zacatecas Fitch ratifica calificación del Estado de Zacatecas en 'BB+(mex)'; perspectiva se mantiene positiva Fitch modifica calificación de Administrador de Activos Financieros de ACFIN a 'AAFC2(mex)' -Panamá Fitch afirma calificación a HSBC Seguros Panamá, S.A. y subsidiarias en "AAA"(pan). Fitch Affirms Elektra Noreste's IDRs at 'BBB'; Outlook Stable Fitch asigna calificación a Seguros BBA Corp. en "B+"(pan). Fitch Affirms ENA Sur Trust Class A&B Sr Secured Notes at 'BBB' and 'AAA(pan)' Fitch afirma calificación a Grupo Melo y Bonos de Empresas Melo -Perú Fitch Publishes New Issue Report on SBP DPR Finance Company Series 2012-A -Venezuela Fitch Affirms Banco de Venezuela's Ratings Fitch Revises Banco Occidental de Descuento's Outlook to Positive; IDRs Affirmed Fitch afirma calificación de Emisiones de Mercantil Servicios Financieros Fitch Affirms and Withdraws Venezolano de Credito's Ratings Fitch afirma y retira calificaciones de INELECTRA