

# Resumen semanal-Acciones de calificación

30 de julio de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 23 al 27 de julio de 2012 \*Estudios destacados del sector no financiero -Fitch Revises El Salvador's Rating Outlook to Negative; Affirms Ratings at 'BB' La revisión de la Perspectiva a Negativa refleja el menor crecimiento económico de El Salvador comparado con sus pares, una tendencia que se espera continúe durante el período de proyección debido a los impedimentos estructurales enfrentados por la economía. Los altos déficits fiscales junto con las dificultades para lograr una consolidación más rápida de las cuentas fiscales han resultado en un endeudamiento constantemente superior a 50% del PIB, muy por encima de la mediana 'BB'. Lo anterior restringe la flexibilidad que tiene el gobierno para responder a shocks externos e internos. Adicionalmente, el incumplimiento con las metas fiscales ha llevado a que el país perdiera acceso a fondos bajo el SBA del FMI, aunque las negociaciones siguen y se espera que resulten en algún tipo de acuerdo con el Fondo. -Pre-Election Spending Could Weaken Ghana's Credit Outlook La inoportuna muerte del Presidente de Ghana John Atta Mills la semana pasada, sólo a pocos meses de las próximas elecciones en diciembre, ha recalcado los desafíos políticos y económicos que enfrenta el país. Nuestra mayor preocupación sigue siendo que un estrecho margen en las encuestas resulte en un mayor aumento del gasto fiscal, debido a que en el pasado las cuentas fiscales se han visto afectadas por un gasto descontrolado antes de las elecciones. Sin embargo, una transición de poder sin dificultades hacia el Presidente interino, John Dramani Mahama, reafirma la posición de Ghana como una democracia estable. -Sri Lankan Foreign Debt Sales Could Start Long-Term Trend El reciente aumento en las ventas de bonos extranjeros de Sri Lanka podría marcar el comienzo de una tendencia de largo plazo por parte de las entidades más fuertes para compensar la falta de liquidez local. Las autoridades de Sri Lanka están incentivando a las instituciones para obtener fondos en el extranjero con el fin de aumentar las entradas de moneda extranjera. Esto podría disminuir las presiones sobre la balanza de pagos y la liquidez local en el corto plazo, resultando en una reducción de las tasas de interés domésticas. La mayor frecuencia de las emisiones soberanas de cinco a diez años también provee mayor información de precios al inversionista, creando un punto de referencia para potenciales emisores corporativos. \*Estudio destacado del sector financiero -India Restructured Loan Proposal Would Boost Transparency Las propuestas del Reserve Bank of India (RBI) para el tratamiento de los préstamos reestructurados aumentarían la transparencia y serían beneficiosas para el sistema bancario de la India. El regulador ha recomendado un aumento en el gasto de provisiones y la finalización de las prórrogas para la clasificación de activos, y a cambio, reconocer los activos en problemas como improductivos, en línea con las prácticas internacionalmente aceptadas. La propuesta es oportuna, ya que los bancos podrían terminar por reestructurar más préstamos en estos dos años que en los últimos diez años. \*Estudio destacado del sector no financiero -Fitch Launches EMEA Oil and Gas Dashboard Esta nueva publicación trimestral discutirá los temas más importantes que afectarán la producción de petróleo y gas y las refinerías de petróleo dentro de la región EMEA. Entre los factores que más probablemente dominarán los mercados del petróleo son las potenciales interrupciones (es decir, Irán) por el lado de la oferta, y la desaceleración en las actividades de transporte, manufactureras y de la economía en general (es decir, China) por el lado de la demanda. Uno de estos factores eventualmente dominará en la segunda mitad de 2012 y determinará la nueva dirección que seguirán los precios del petróleo. Fitch anticipa que el crecimiento de los ingresos del sector se desacelerará a alrededor del 10% en 2012, desde 25-30% en 2011, para la región EMEA. \*Estudio destacado sobre mercados de crédito a nivel global -Negative Credit Outlooks Rise as Crisis Drags on Global Growth En los últimos seis meses, la proporción de calificaciones con Perspectiva Negativa se ha duplicado en los sectores de soberanos (19.8% vs. 10.3%), finanzas públicas internacionales (48.3% vs. 22.4%),

instituciones financieras (19.3% vs. 10.7%) y seguros (11.1% vs. 5.6%), a medida que los nuevos shocks en la zona euro continúan retrasando la recuperación económica a nivel global. Muchos mercados emergentes importantes enfrentan una desaceleración en su crecimiento y desafíos de política o reequilibrio macroeconómico. Esto, a pesar de que las economías de mercados emergentes en general están demostrando una resistencia impresionante a las difíciles condiciones mundiales y un desempeño superior al de los países desarrollados. \*Estudios adicionales 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.

2012 Latam Corporates Comparative Stats Book Risks Rising from WMP Offerings by Small Chinese Banks Korean Consumer Protection Drive Raises Bank Legal Risks Depressed ROCE Poses Problems for European Utilities Latest MMF Snapshot Provides End-June Money Market Funds Analytics ECB Survey Points to Further Disintermediation Pressures European High Yield Cushioned Amidst Volatility by Return-Seekers U.S. Money Fund Exposures to Eurozone Banks Reach Record Low Strongest European Companies Reducing Cash Buffers Fitch Solutions: Euro Sovereigns, Tech Sector Move Global CDS Spreads Wider 2012 Macau Revenue Growth Forecast Lowered to 10%-12% No Immediate Rating Action on CNOOC from Nexen Announcement Hynix to Extend Profitability but Gains Limited \*Informes de metodología previamente publicados en inglés ahora disponible en español

Calificación de entidades públicas respaldadas por ingresos no fiscales Fitch actualiza el criterio global de calificaciones de finanzas estructuradas \*Acciones de calificación -Argentina Fitch sube a AA(arg) a Banco Hipotecario y califica nuevas ON Fitch asigna calificaciones preliminares a FF Tarjeta Grupar I Fitch retira CCC(arg) de los CP de Secubono 56 Fitch califica a ON de Fiat Crédito Cia Financiera S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Fidebica XXIV Fitch baja a 'C(arg)' desde 'B(arg)' RWN al FF Pluna I Fitch asigna AAA(arg) a VDFA de Tarjeta Saenz V; PE Fitch retira A-(arg) de los VDFA de Consubond 82 Fitch retira AAA(arg) de los VDFA de Consubond 84 Fitch retira BBB+(arg) de VDFA y CC(arg) de CP de Fidebica XIV -Brazil Fitch Affirms Banco Bradesco SA's Ratings; Outlook Stable Fitch Affirms Banco Caixa Geral - Brasil S.A.'s National Ratings; Outlook Negative Fitch Affirms Itau Unibanco Group's Ratings; Outlook Stable Fitch Affirms Even 'BB-'; Outlook Stable Fitch coloca Rating da 53a Serie da 1a Emissao de CRIs da RB Capital em Observacao Negativa Fitch atribui Rating' a 98a Serie e Afirma Rating das 61a e 62a Series de CRIs da RB Capital Fitch afirma Rating 'A(bra)' das 72a, 75a e 76a Series de CRIs da RB Capital Securitizadora Fitch Affirms Brazil's Ratings at 'BBB'; Outlook Stable Fitch rebaixa Para 'A+(bra) Rating das Cotas do Atico FIDC Imobiliarios Fitch atribui Rating Preliminar a 3a Emissao de Cotas Seniores do Ourinvest FIDC Supplercard Fitch remove Observacao Negativa do Rating da 79a Serie de CRIs da Brazilian Securities Fitch afirma Ratings de Tres Series de CRIs da Brazilian Securities; Risco BR Properties Fitch afirma Rating das Cotas Seniores do Cemig FIDC Fitch afirma Ratings da Cemig e de Suas Subsidiarias em 'AA(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch afirma Rating 'AA-(bra)' da 17a Serie da Quarta Emissao de CRIs da GaiaSec Fitch rebaixa Rating Nacional da 9a Serie da 4a Emissao de CRIs da GaiaSec para 'A+(bra)' -Chile Fitch ratifica clasificaciones de Sonda Fitch baja clasificaciones de PS1 de Santander Securitizadora Fitch baja clasificaciones de PS6 de Santander Securitizadora Fitch afirma clasificaciones del PS13 de Securitizadora BICE -Colombia Fitch afirma en AA+(col) la calificación de Bonos AVIANCA 2009; Perspectiva Estable. Fitch modifica a E (col) la calificación del Departamento de Córdoba Fitch asigna en BBB-(col) calificación de INTENALCO. La Perspectiva es Estable Fitch afirma en AAA(col) las calificaciones a Primera Emision Bonos Banco Falabella con GPBancoldex Fitch retira la calificación de HOSPITAL SAN JERONIMO DE MONTERIA E.S.E. -Costa Rica Fitch Ratings ratifica IDR Banco de Costa Rica en 'BB +' Fitch Affirms Banco de Costa Rica's IDR at 'BB+' Fitch Ratings ratifica IDR Banco Nacional de Costa Rica en 'BB +' Fitch Affirms Banco Nacional de Costa Rica's IDR at 'BB+' -República Dominicana Fitch afirma Fortaleza Financiera de Mapfre BHD S.A. en "A+(dom)"; Perspectiva Estable Fitch afirma Fortaleza Financiera de Seguros Banreservas S.A. en "A+(dom)"; Perspectiva Estable Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisión de Asociación La Vega Real en A-(dom) Fitch afirma calificación a Emisiones de BNV en AA-

(dom) Fitch afirma calificación de Emisión de Motor Credito en BBB+(dom) Fitch afirma calificación de Riesgo a Emisiones de Parallax Valores en BBB-(dom) -El Salvador Fitch Revises El Salvador's Rating Outlook to Negative; Affirms Ratings at 'BB' -México Fitch Ratings ratifica en AA(mex) la calificación de la deuda de las Autopistas de Chiapas Fitch asigna calificación de A(mex)vra a dos créditos bancarios del Estado de Veracruz Fitch ratifica la calificación de la Comisión Estatal de Aguas de Queretaro en A-(mex) Fitch ratifica la calificación del Estado de Colima en A(mex) Fitch asigna la calificación de BBB(mex) al Municipio de Campeche, Campeche Fitch ratifico la calificación del Estado de Sonora en A(mex) -Venezuela Fitch afirma calificaciones 'AA-(ven)' de INTER Fitch afirma calificación de Toyota Services de Venezuela en AA+(ven) -Uruguay Fitch asigna perspectiva negativa a Establecimientos Colonia