

# Resumen semanal-Acciones de calificación

2 de julio de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 25 al 29 de junio de 2012 \*Estudios destacados del sector no financiero -La crisis de la zona Euro continúa siendo un reto para la perspectiva crediticia global La crisis sistémica en la zona euro y la consecuente presión negativa que ejerce sobre las calificaciones soberanas de la región probablemente no disminuya hasta que los líderes europeos articulen una hoja de ruta hacia mayor integración fiscal, financiera y política creíble. En términos generales, y en un contexto global difícil, las economías de los mercados emergentes (ME) continúan mostrando mejor desempeño que las economías de los países desarrollados. Sin embargo, varios ME, incluyendo China (A+/Perspectiva Estable), India (BBB-/Perspectiva Negativa), Brasil (BBB/Perspectiva Estable) y Turquía (BB+/Perspectiva Estable), enfrentan una desaceleración del crecimiento y desafíos a la hora de diseñar políticas macroeconómicas adecuadas. La incertidumbre económica y financiera global y posibles choques severos ponen de relieve la importancia que tienen para el perfil crediticio soberano de los ME tener unos "amortiguadores" fuertes en términos de hojas de balance del gobierno, finanzas externas y marcos de política económica robustos. Países productores de materias primas con marcos de política económica y hojas de balance débiles enfrentarían mayores dificultades si la caída en los precios de materias primas se agudiza y se prolonga. El dinamismo favorable que han tenido las calificaciones soberanas de los mercados emergentes se ha estancado. De hecho, no ha habido subidas de calificaciones en ME en lo que va de 2012, después de 18 mejoras en 2011 y 13 en 2010. Hubo sólo 2 rebajas de calificaciones soberanas en 2012 ( Hungría (BB+/Perspectiva Negativa) y Egipto (B+/Perspectiva Negativa)), pero las perspectivas negativas ahora superan las positivas. Este cambio de dinámica refleja riesgos políticos y económicos tanto globales como domésticos. El informe recientemente publicado también incluye comentarios regionales sobre Asia-Pacífico, Latino América, Europa Emergente y Medio Oriente y África, así como una sección donde se analiza el tema austeridad versus crecimiento. \*Estudio destacado del sector financiero -El swap de Francos Suizos (CHF) es una póliza de seguro para los bancos polacos Un acuerdo de swap de monedas entre el Banco Nacional de Polonia (BNP) y el Banco Nacional Suizo (BNS) provee una salvaguarda para los bancos polacos que tienen grandes carteras de hipotecas denominadas en Francos Suizos, afirma Fitch Ratings. A pesar de que la facilidad sería usada sólo en caso de un deterioro mayor de las condiciones de mercado, reduce el riesgo asociado a tener que renovar regularmente swaps de moneda extranjera y puede ser más efectivo que los acuerdos previos entre los bancos centrales. Los bancos polacos tienen cerca a CHF44,2 miles de millones de hipotecas denominadas en francos Suizos en sus libros - cerca al 19% de su cartera de créditos total y 29% de los préstamos a hogares. Algunos bancos polacos tienen muy poco fondeo en moneda extranjera en general y particularmente en Francos Suizos. A menudo estos bancos fondean sus créditos denominados en CHF a través de swaps de moneda y otras transacciones de derivados que necesitan ser renovadas repetidamente durante la vida de la cartera hipotecaria. Los bancos han tenido cierto éxito en alargar la duración de estos swaps y los spreads están muy por debajo de los vistos en 2008/2009. Las transacciones de swap con el BNS, que tendrían una duración de una semana, no son actualmente necesarias pero son una valiosa póliza de seguros en caso de una baja liquidez en Francos Suizos. \*Estudio destacado del sector infraestructura global -Autoridad Portuaria de Namibia Las calificaciones de deuda a largo plazo en escala nacional de La Autoridad Portuaria de Namibia, (Namport) continúan beneficiándose de los fuertes vínculos operacionales, estratégicos y legales con el Estado de Namibia. Dicha vinculación quedó patente tras aprobar una garantía de la deuda para financiar su proyecto de expansión portuaria de cerca de 2.900 millones de NAD (360 millones de USD). Fitch Ratings cree que el apoyo continuo del Estado seguirá siendo fundamental para

las calificaciones de Namport, y no prevé un debilitamiento de los vínculos financieros con el Estado a largo plazo. Las calificaciones continúan reflejando la importancia estratégica de Namport, compañía que opera los puertos de Walvis Bay y Luderitz, para la economía de Namibia. El Gobierno considera a Namport una pieza clave para la ejecución de los proyectos de infraestructura y de desarrollo económico de Namibia, tal y como se expuso en el documento Visión 2030. -Perspectiva Estable para la Infraestructura Latinoamericana Resistencia a las tensiones económicas globales, disciplina fiscal y monetaria en la mayoría de los países, crecimiento poblacional, y una creciente clase media crean dinámicas favorables de demanda para la infraestructura en América Latina, según un nuevo reporte de Fitch Ratings. Con los bancos de Estados Unidos y Europa limitando el financiamiento de largo plazo, los gobiernos Latinoamericanos están llenando el vacío y promoviendo el financiamiento de infraestructura a través de fuentes de financiamiento alternativas. Unos aumentos moderados en los volúmenes de tráfico están manteniendo el rendimiento de los peajes en rutas. Los aeropuertos permanecen estables, sustentados por mayor tráfico de pasajeros, adecuada generación de ingresos, y crecimiento de ingresos que superan los costos operativos. Los gobiernos están facilitando la culminación de proyectos de parques eólicos para incrementar la fiabilidad eléctrica y diversificar las fuentes energéticas. Las calificaciones de infraestructura basadas en la disponibilidad existente están rindiendo en línea con las expectativas crediticias, apuntalados por la calidad crediticia de los adquirentes, una demanda establecida, y un clima regulatorio propicio. \*Estudio destacado del sector no financiero -Se Publican Estadísticas Comparativas 2012 para Emisores Corporativos Brasileños: Fitch Ratings ha publicado su libro Estadísticas Comparativas 2012 para Brasil, cubriendo estructuras de endeudamiento, análisis de liquidez y otros indicadores financieros y de calificación de riesgo claves para emisores corporativos brasileños calificados por Fitch en la escala nacional. Las calificaciones corporativas hacen uso de análisis cualitativos y cuantitativos para evaluar los riesgos de negocio y financieros tanto de emisores de instrumentos de renta fija como de sus emisiones individuales de deuda. El análisis cualitativo explora el ambiente operativo de los emisores considerando el riesgo sistemático. Estos riesgos junto al riesgo soberano y el Techo País podrían en algunos casos restringir la calidad crediticia del emisor a pesar de tener un perfil financiero conservador. El aspecto cuantitativo de las calificaciones de Fitch se enfoca en las políticas del emisor en relación a sus estrategias operativas, adquisiciones y ventas, objetivos de endeudamiento financiero, políticas de dividendos, y objetivos financieros. La capacidad del emisor de generar caja es importante en el análisis lo cual se refleja en los indicadores de que miden rentabilidad y cobertura en términos de flujo de caja. La sostenibilidad de estas medidas de protección crediticia es evaluada durante un periodo de tiempo para determinar la fortaleza de las operaciones del emisor, su posición competitiva y capacidad obtener financiamiento. -China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec) Las calificaciones de China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec) están sustentadas por su estrecha vinculación con la República Popular de China (Calificación a Largo Plazo en Moneda Extranjera 'A+' perspectiva Estable; Calificación a Largo Plazo en Moneda Local 'AA-' Perspectiva Negativa). Fitch Ratings analiza la calidad crediticia de Sinopec sobre una base top-down y califica al emisor un escalón por debajo de la calificación soberana reflejando los fuertes vínculos de acuerdo con la metodología de Fitch para evaluar el vínculo de calificación entre matriz y subsidiarias. Sinopec es controlada en un 76% por China Petrochemical Group (Sinopec Group), una empresa totalmente controlada y administrada por la estatal Comisión de Supervisión y Administración de Activos (SASAC). Sinopec continua siendo el mayor productor de petróleo refinado y productos petroquímicos en China y típicamente procesa 55% a 60% de la producción de petróleo refinado del país. \*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. Para más información sobre Fitch: Summit Eases Near-Term Pressure on Euro Sovereign Ratings Fitch Street View: Pricing Power, M&A Key Risks for EMEA Food and Consumer Fitch Solutions' Risk and Performance Monitor Fitch Upgrades Jebel Ali Free Zone FZE; Outlook Stable 2012 Mid-Year

Outlook: Energy Infrastructure EMEA 2012 Mid-Year Outlook: EMEA Transport Infrastructure Mexican Toll Roads -- Performance Update as of 2011 Fitch: Ecuador's Resolutions Challenge Banks' Performance Criteria for Existing Asset Securitisation in Emerging Markets: Sovereign Constraints Municipal Lending Vehicles Asia Pacific Monthly - June 2012 \*Acciones de calificación Latinoamérica - Argentina Fitch Affirms Arcos Dorados' Ratings at 'BBB-' Fitch califica al FF Comafi Leasing PyMes I Fitch retira calificación a CUA por revisión metodológica Fitch comenta calificaciones de los fondos Pionero Fitch confirma calificaciones de Secubono y Secubono Credinea Fitch confirmó las calificaciones de Consubond Fitch califica VCP a emitir por Cordial Compañía Financiera S.A. Fitch confirma en AA+(arg) la calificación de Siderar Fitch retira CC(arg) de los CP de Consubono XL Fitch retira CC(arg) de los CP de Consubond LXXIV Fitch retira CC(arg) de los CP de Consubond LXXVI Fitch retira calificaciones de Best Consumer Finance XVI Fitch retira la calificación CC(arg) de los CP de Consubono XXXI Fitch retira CC(arg) de los CP de Consubond LXXV Fitch comenta calificaciones de los fondos 1822 Fitch califica las nuevas emisiones de Banco Itaú Argentina S.A. -Brazil Fitch Downgrades Camargo Correa's IDRs to 'BB-'; Outlook Stable Fitch afirma ratings do Bancoob e Mantem Perspectiva Positiva Fitch afirma ratings e Remove Observacao Negativa da Triunfo; Perspectiva Estavel Fitch afirma ratings 'A(bra)' da 24a Serie da 4a Emissao da Gaia Securitizadora Fitch afirma ratings das Emissoes de Cotas Seniores do FIDC Minerva Fitch afirma ratings da Primeira Emissao de Debentures da OAS Empreedimentos Fitch afirma rating 'A(bra)' da 217a Serie de CRIs da Brazilian Securities Fitch Affirms and Withdraws Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul's (BRDE) Ratings Fitch afirma ratings nacional 'AA+(bra)' da CTEEP; Perspectiva Estavel Fitch Affirms ISA Capital do Brasil's IDRs at 'BB+/'AA-(bra)' -Chile Fitch ratifica en AA(cl) clasificación de Banco Falabella Fitch ratifica en 'A'(cl) clasificación de Banco París Fitch ratifica en 'A'(cl) clasificación de Banco Ripley Fitch Rates Banco Santander Chile's USD5B USCP Programme 'F1(exp)' -Colombia Fitch Affirms Black Gold Re LTD's IDR at 'BBB'; Outlook Stable Fitch Expects To Rate Davivienda's' Subordinated Notes 'BB+' Fitch afirma en AAA(col) y F1+(col) las calificaciones nacionales de Bancoldex SA; Perspectiva Estable Fitch afirma en AAA(col) y F1+(col) las calificaciones nacionales de Leasing Bancolombia Fitch asigna AAA(col) a las series de la Séptima Emisión PA Transmilenio FaseIII. Perspectiva Estable Fitch Upgrades Bancolombia to 'BBB'; Outlook Stable Fitch baja a C(col) y retira la calificación del Departamento del Valle del Cauca Fitch asigna AAA(col) a la deuda, hasta por USD \$3.300 millones, de EPM Ituango, Perspectiva Estable Fitch baja a B- (col) calificación de la Imprenta Departamental del Cauca - IDC. Fitch modifica a 'CCC (col)' la calificación de la Imprenta Departamental del Valle del Cauca Fitch asigna calificación al Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados de Bancolombia -El Salvador Fusión de TACRE y CONTICREDIT no afecta calificación de Emisiones Fitch afirma calificación de Banco de Fomento Agropecuario en A+(slv); Perspectiva Estable Fitch afirma calificaciones a Banco de Desarrollo de El Salvador en AA(slv) -México Fitch toma acciones de calificación sobre BORHIS en incumplimiento Fitch ratifica la calificación de ANDANCB 08, la perspectiva negativa se mantiene. Fitch ratifica calificaciones de OMA en AA+(mex); Perspectiva Estable -Panamá Fitch Upgrades Bancolombia Panama to 'BBB'; Outlook Stable -Peru Fitch Rates SBP DPR Finance Company Series 2012-A Loans 'A+'; Outlook Stable Fitch Rates Continental DPR Finance Company Series 2012 Notes 'A'; Outlook Negative -Venezuela Fitch reduce calificación de Riesgo de ASERCA hasta C(ven) desde CCC(ven)