

# Resumen semanal-Acciones de calificación

11 de junio de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 4 al 8 de junio de 2012

**\*Estudios destacados del sector no financiero -Indian Steel Producers' Margins to Remain Under Pressure** Los márgenes de los productores de acero de la India deberían seguir presionados durante 2S12 debido al continuo aumento en el costo de la producción de acero y la limitada capacidad de los productores de acero para traspasar su mayor costo de producción a las industrias compradoras de acero, dada la menor demanda de éstas en el actual entorno económico desfavorable. El impacto positivo de la caída en los precios de los insumos más importantes (mineral de hierro y carbón) a nivel global se ha visto compensado por la depreciación de la moneda india. Adicionalmente, los precios de acero podrían bajar entre julio y septiembre de este año en la medida en que la demanda por acero largo caiga con el inicio de la temporada de monzones y la consecuente desaceleración en la actividad del sector construcción.

**-Fitch asigna Rating Watch Negativo a Arauco y Alto Paraná** Fitch Ratings ha asignado Rating Watch Negativo a las calificaciones IDR de Celulosa Arauco y de su subsidiaria operacional argentina Alto Paraná así como de todos los bonos en circulación de Celulosa Arauco y Alto Paraná. La acción de calificación sigue el reciente anuncio de acuerdo de compra por parte de Arauco del 100% de las acciones de Flakeboard Company Limited, un productor de paneles del mercado norteamericano. La transacción considera un precio por USD242.5 millones más asumir la deuda actual de la compañía en adquisición. Fitch espera resolver el Rating Watch dentro de los próximos dos meses. Las consideraciones claves serán la forma de financiamiento de la transacción, es decir la posibilidad de un aporte de capital de su matriz, Empresas Copec, para financiar una parte de la transacción y/o si el mercado de celulosa muestra algún grado de recuperación no visto hasta ahora.

**\*Estudios destacados del sector financiero -China Credit Slowdown Accelerating, but Still Outpacing GDP** El crecimiento crediticio sigue desacelerándose en China, causando presiones adicionales sobre la economía de este país. El presente año se está perfilando como el primer año desde 2008 en que el monto neto de crédito nuevo añadido a la economía caerá por debajo del monto reportado el año anterior. El crecimiento crediticio empezó a moderarse en la segunda mitad de 2011, y esta desaceleración se ha vuelto más pronunciada en 2012. El debilitamiento de la demanda por crédito así como las restricciones impuestas por la decreciente liquidez bancaria han pesado sobre los préstamos bancarios. Desde la crisis global, China está dependiendo en forma creciente de la disponibilidad de crédito abundante y de bajo costo para impulsar su crecimiento económico. Por lo tanto, no es sorprendente que el PIB se esté desacelerando en línea con el crecimiento del crédito agregado. De la misma manera, será difícil que se dé un repunte significativo en el crecimiento económico sin un repunte simultáneo en el crecimiento crediticio.

**-EC Bank Proposals to Weaken State Support in Long Term** Las propuestas de la Comisión Europea para evitar rescates bancarios a futuro representan otro importante paso dentro de una serie de iniciativas regulatorias y políticas para controlar el riesgo sistémico de la industria bancaria, aún si las propuestas de bail-in no serán implementadas hasta el año 2018. Las iniciativas incluyen el mejoramiento de la supervisión y seguridad intrínseca de la industria bancaria, y la eliminación del soporte soberano para bancos de la UE, aunque esperamos que el soporte soberano permanezca fuerte por ahora dentro de los escenarios más razonables. En la UE, más de un tercio de los bancos son calificados por encima de su fortaleza individual en base al soporte estatal y por ello correrían el riesgo de obtener una calificación más baja si se les quitara este soporte.

**\*Estudios destacados del sector soberano -Indonesia FX Reserve Fall Not Yet a Cause for Concern** Las recientes caídas en las reservas internacionales de Indonesia aún no son causa para preocuparse, aunque sí confirman las debilidades de larga data de las cuentas externas del soberano, las cuales deben ser monitoreadas de cerca. Los efectos de valoración han contribuido en forma significativa a las recientes

caídas, junto con las intervenciones del banco central para apoyar a la moneda local. A nivel más general, la aversión al riesgo global, impulsada por la crisis de la zona euro, ha llevado a los inversionistas extranjeros a vender acciones indonésicas después de varios años de haber invertido en el mercado accionario de este país. La cuenta de capitales abierta de Indonesia hace que el riesgo de inestabilidad en los flujos de capitales de corto plazo sea inevitable. Sin embargo, este fenómeno está lejos de afectar exclusivamente a Indonesia, donde los flujos hacia y desde los mercados de bonos hasta ahora parecieran ser más estables.

-Angola Las responsables políticas económicas de Angola han ayudado a reconstruir y fortalecer los balances públicos y externos del país, y respaldan el cambio a Perspectiva Positiva de la calificación del soberano por parte de Fitch. Las medidas mencionadas deberían asegurar que Angola sea menos vulnerable a shocks futuros en los precios del petróleo. Un historial más largo de reformas macroeconómicas y financieras, así como un compromiso hacia un fondo de estabilización para el soberano, se considerarían como factores positivos para la calificación. Sin embargo, la implementación de reformas estructurales, incluyendo una mejora en la gobernabilidad, una alta calidad institucional y la creación de un sector no-petrolero más dinámico, será esencial para que el soberano suba en la escala de calificación. \*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.

-Indian Ratings Monthly June 2012 - Highlights -Fitch Street View: Poor Fundamentals and Eurozone Crisis Key Utility Themes -Fitch Ratings Stress Test Shows Most Taiwanese State Banks Adequately Capitalized -Fitch Ratings Publishes EMEA Corporate Credit View for June 2012 -Russia Case Highlights Political Risk for BP -Fitch Solutions: Spain Leads Sovereign CDS Wider -Liquidity in European MMFs Structurally Improved but at a Cost \*Próximos eventos Fitch to Host Global Banking Conference in 3 APAC Cities in June \*Acciones de calificación -Argentina Fitch confirma las calificaciones al FF Cartasur VII Fitch confirma calificaciones de Columbia Personales XIII; PE Fitch confirma calificaciones de Fidebica XXI Fitch asigna calificación preliminar a Lucaioli VII Fitch confirma calificaciones del FF Mila IV Fitch califica A-/V5(arg) a Pionero Empresas FCI Abierto Pymes Fitch asigna calificaciones preliminares a FF Serie Ribeiro LV Fitch asigna calificaciones preliminares a Unicred Factoring I Fitch confirma calificaciones de Secubono Credinea 80 Fitch Withdraws TGN's Proposed Issuance Rtg After Filing for Concurso Preventivo Fitch retira calificaciones de VRD de Agroaval XIV, XV y XVI Fitch retira la calificación de los CP de los FF Megabono Fitch confirma calificación a los VDF de CMR Falabella XXXIII Fitch asigna la Categoría AA+(arg) a las ON a emitir por Molinos -Brazil Fitch afirma rating 'BBB+(bra)' da Rodobens Negocios Imobiliarios S.A.; Perspectiva Estavel Correcao: Fitch Afirma Rating 'A+(bra)' da Primeira Emissao de CRIs da Habitasec Securitizadora -Chile Fitch Places Celulosa Arauco y Constitución S.A. on Rating Watch Negative Fitch asigna Rating Watch Negativo a Arauco y Alto Paraná Fitch retira clasificaciones de Empresas Emel Fitch ratifica categoría 'AA+(cl)' a Chartis Seguros Generales Fitch clasifica en 'A+' (cl) bono subordinado de Banco BICE Fitch ratifica y retira clasificación de Cruz del Sur en AA-(cl) -Colombia Fitch reduce a B(col) la calificación de Empresa de Energía de Arauca la sitúa en Tendencia Negativa Fitch afirma en AAA(col) calificación de Bonos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Fitch Affirms GRUPO SURAs IDR at 'BBB-'; Outlook Stable Fitch afirma las calificaciones de los TIPS Pesos N-1; la perspectiva es Estable Fitch retira la calificación de la Corporación Autónoma Regional del Tolima -CORTOLIMA. Fitch afirma en AA(Col) Calificación Nacional de Largo Plazo de Alquilería. La perspectiva es estable. Fitch afirma en revisión extraordinaria las calificaciones a Segunda Emisión Bonos Banco Falabella. Fitch afirma en AA+(col) y F1+(col) calificaciones de Banco GNB Sudameris S.A.; Perspectiva Estable. -Costa Rica Fitch Affirms ICE's Ratings at 'BB+'; Outlook Stable Fitch afirma calificaciones a COOPE-ANDE No.1 R.L. Fitch asigna calificación inicial a COOPENAE, R.L. de A+(cri) Fitch afirma calificaciones a Banco Citibank de Costa Rica -El Salvador Fitch Affirms ICE's Ratings at 'BB+'; Outlook Stable -Guatemala Fitch afirma calificaciones a Comercial Administradora, S.A. Fitch afirma calificaciones a Credomatic de Guatemala Fitch aumenta calificación de Tarjetas de Crédito de

Occidente hasta BB-(gtm) -México Fitch asigna calificación AAA(mex) a la emisión estructurada de Crediamigo (AMIGO CB 12) Fitch asigna 'AAA(mex)' a Certificados de Depósito a 10 años por \$1,000 millones de BBVA Bancomer Fitch Ratings ratifica en AA-(mex) la calificación de Celaya, Guanajuato Fitch baja calificaciones a Agrifin y coloca en Observación Negativa las calificaciones de Alsur Fitch Ratings sube calificación de Corpovael a 'BBB+(mex)'; la Perspectiva es Estable Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Playas de Rosarito, BC Fitch Ratings retira la calificación AAA(mex) de SCREACB 07 Fitch confirma calificaciones a los títulos de Fidebica XXII Fitch Ratings baja a 'BBB(mex)' la calificación de Nayarit Fitch Affirms Grupo Bimbo's Ratings at 'BBB'; Outlook Stable Fitch Ratifica Calificaciones en 'AA+(mex)' de Grupo Bimbo; Perspectiva Estable Fitch actualiza Metodología y toma acciones de calificación sobre BONHITOF5532 y BONHITOF1026 Fitch ratifica la calificación del municipio de Puebla; AA-(mex) Fitch Downgrades Axtel's IDRs to 'B'; Revises Outlook to Negative Fitch Ratings baja calificación de Axtel a 'BB+(mex)'; Revisa Perspectiva a Negativa Fitch ratifica a Banco Multiva y Multiva Casa de Bolsa en BBB+(mex) y F2(mex); perspectiva estable Fitch afirma la calificación de A+(mex) a la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla Fitch actualiza metodología y toma acciones de calificación sobre BORHIS Fitch baja las calificaciones de DBCB07U y DBCB072U Fitch incrementa calificación como Administrador de Activos Financieros de Unión de Crédito General