

# Resumen semanal-Acciones de calificación

28 de mayo de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 21 al 25 de mayo de 2012 \* Estudio destacado del sector no financiero -Too Early to Remove Benefit for Russian State Ownership Los dos nuevos decretos del presidente ruso Vladimir Putin están mandando señales mixtas sobre los planes de privatización del país. Por lo tanto, hasta que no tengamos mayor certeza en relación a la privatización de compañías calificadas, seguiremos incorporando el soporte del soberano donde sea aplicable; en muchos casos este soporte lleva a una calificación más alta para la compañía. Según nuestros cálculos del año pasado, un soporte estatal más débil y una disminución de la participación del gobierno por debajo del 50% podría llevar a acciones de calificación negativas para aproximadamente 60% de las compañías estatales calificadas. Sin embargo, por ahora los decretos, de los cuales uno agrega algunas compañías de energía a la lista de activos estratégicos y el otro dicta planes de privatización para ciertos activos energéticos, no cambian nuestros fundamentos de calificación. -Fitch Street InterView China Steel - Growth, the State and Losses Según el analista de acero de Fitch, Su Aik Lim, tanto la estacionalidad del sector como el menor crecimiento económico han llevado a una baja capacidad utilizada en la industria de acero de China y ha afectado en forma negativa la rentabilidad del sector durante T112. Por otro lado, el aumento en la actividad de construcción después del invierno, así como el reabastecimiento de los canales de distribución y de los usuarios de acero en anticipación a la más activa temporada de verano explican la aceleración en los niveles de producción en marzo y abril. Sin embargo, el crecimiento de la producción anual se espera que se desacelere a una tasa inferior al 5% en 2012, desde 7% en 2011 y 11% en 2010. La demanda probablemente estará apoyada por la construcción de vivienda de bajo costo y los proyectos de infraestructura en marcha y, eventualmente, también por la recuperación en la producción automotriz china, habiéndose ya visto mejoras incipientes en las ventas chinas de automóviles durante marzo y abril de este año. -Fitch Outlines Emerging Themes from Dubai Telecoms Conference Fitch Ratings atendió la "Middle East TMT Finance & Investment Conference" en Dubai los días 2-3 de mayo 2012 y ha publicado un breve informe, describiendo los cinco temas emergentes que caracterizan la evolución del sector de telecomunicaciones de la región: 1) mercados móviles en maduración con perspectivas de crecimiento más bajas; 2) Los nuevos impulsores del crecimiento son banda ancha móvil y FTTH; ?3) Una desaceleración significativa en las fusiones y adquisiciones dentro de la región; ?4) La convergencia de los servicios de telecomunicaciones, medios y financieros para eludir interrupciones tecnológicas y posibles asociaciones con OTTs globales, aunque el contenido local es el factor clave que falta; y ?5) potenciales áreas de sinergia tales como la subcontratación y el compartir de redes e infraestructura así como el probable surgimiento del compartir torres como modelo para la región. \*Estudio destacado del sector financiero -Kazakh Banks: A Difficult Turnaround Mientras que las morosidades siguen siendo altas y las preocupaciones sobre la calidad de activos persisten, el crecimiento crediticio se está recuperando lentamente y los riesgos a la baja ahora parecen ser limitados para la mayoría de los bancos de Kazajstán. Las prórrogas regulatorias le permiten a los bancos reconocer sus problemas crediticios en forma gradual y mantener un colchón de capital razonable. Aunque se vea afectada por las utilidades retenidas 'en papel', la capacidad de absorción de pérdidas sigue siendo sólida en la mayoría de los bancos. Más aún, los depósitos de individuos siguen creciendo fuertemente y las compañías estatales tienen una gran flexibilidad financiera, por lo cual no deberían verse en la necesidad de acceder sus depósitos bancarios. En resumen, la confianza de negocios está mejorando lentamente en este país. \*Estudios destacados del sector soberano -Latin American Growth Slowing, External Risks Still Key Las exportaciones más débiles en 2012 como resultado del menor crecimiento económico en China, la ausencia de una recuperación dinámica en

EE.UU. y un debilitamiento en la demanda europea, así como los efectos de traspaso sobre la demanda doméstica, están pesando sobre el crecimiento económico en Latinoamérica. Mientras que incorporamos este escenario dentro de nuestras perspectivas crediticias de los soberanos latinoamericanos en 2012 y las tendencias de crecimiento hasta la fecha en la mayoría de los países son en general consistentes con nuestra opinión de principios del año que la tasa de crecimiento económico de la región caería levemente desde el 3.9% registrado en 2011, los riesgos de un crecimiento aún menor están aumentando debido a los recientes acontecimientos en la zona euro y el consecuente incremento en la aversión al riesgo. Sin embargo, Fitch Ratings espera que los perfiles crediticios de la región se beneficien de un desempeño en general resistente y de políticas económicas prudentes en lo que resta del año, aún si los escenarios de riesgo extremos vinculados a potenciales shocks externos siguen siendo relevantes. \*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. . Larger Issues in Indian Oil & Gas Sector Still Unresolved Italian, Spanish Insurers Most Exposed to a Greek Exit Latest MMF Snapshot Provides End-April 2012 Money Market Funds Analytics U.S. Money Fund Exposure to European Banks Holds Steady Turkish Investment Incentive Programme Will Support Import-Driven Sectors Construction Risks Challenge Funding for Offshore Wind Potential for Third LTRO Increasing Rating Considerations for Passive Funds Indian RMBS Stable Amid Interest Rate Hikes CDS Moves Since Greek Elections Understate Utilities Risk Serb Elections Increase Uncertainty on Policy, IMF \*Informes de metodología previamente publicados ahora disponibles en español Calificación de Instrumentos de Capital Regulatorio Bancario y Similares Criterios Globales de Calificación para Fondos de Deuda \*Próximos eventos Fitch to Host Global Banking Conference in 3 APAC Cities in June \*Acciones de calificación -Argentina Fitch retira CC(arg) de los CP de Consubond LXX Fitch confirma A+(arg) a Programa Plurianual de Rio Negro; PE Fitch confirma AA(arg) al Programa Plurianual de Entre Ríos; PE Fitch asigna calificaciones preliminares a al FF Fidebica XXIII Fitch asigna BBB+(arg) a las ONs a emitir por Ovoprot Fitch asigna A2(arg) a los VCP serie I a emitir por PLA S.A. Fitch afirma la calificación A+(arg) a la Provincia de Santa Fe -Brazil Fitch afirma Rating 'AA-(bra)' da Cemar; Perspectiva Estavel Fitch rebaixa Rating da 1a Serie de CRI da Vision Securitizadora Para BBB(bra); Perspectiva Negativa Fitch Expects to Rate Banco Pine S.A.'s CHF 100MM Senior Unsecured Notes 'BB(exp)' Fitch Upgrades Sabesp to 'BB+' Fitch Downgrades Usiminas' IDRs to 'BB+'; Outlook Stable Fitch atribui Rating 'AAA(bra)' a 4a Serie da 1a Emissao de CRIs da TRX Securitizadora Fitch atribui Ratings as 1as Emissoes de Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino do Fenix FIDC Fitch Affirms Bradesco Seguros S.A.'s Ratings; Outlook Stable Fitch coloca Ratings da Elog em Observacao Negativa Fitch coloca al Brasilenno Banco GMAC S.A. en Observacion Negativa Fitch Places Banco GMAC S.A. on Negative Watch; Ally's other Latin American Subs Unaffected -Chile Fitch afirma clasificaciones del PS20 de BCI Fitch afirma clasificaciones del PS24 de BCI Fitch comenta Potencial Impacto Crediticio en Agrosuper por Interrupcion del Proyecto Huasco -Colombia Fitch afirma en AAA(col) la Emisión de Bonos Ordinarios de Bancoldex hasta por COP\$3 billones Fitch afirma calificación a Findeter en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'; Perspectiva Estable. Fitch afirma en AAA (col) la calificación a la primera Titularización TDEX 10-1; Perspectiva Estable Fitch afirma en revisión extraordinaria las calificaciones de los TIPS Pesos N-5 Fitch modifica a 'CCC (col)' la calificación del Departamento del Valle del Cauca Fitch retira la calificación de la Empresa de Aseo de Bucaramanga S.A E.S.P. -República Dominicana Fitch afirma calificaciones de Riesgo de Banco BHD y Empresas Relacionadas Fitch Affirms Ratings of Banco BHD and Related Entities Fitch afirma calificación de Riesgo del Banco Popular Dominicano y de Popular Bank Ltd. Inc -Guatemala Fitch afirma la calificación del Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas en AA+(gtm) -México Fitch Ratings ratifica la calificación de BBB+(mex) al municipio de Guadalupe, Zacatecas Fitch ratifica en BBB(mex) y F3(mex) las calificaciones de ABC Capital Fitch Affirms Digicel's Ratings; Outlook Stable Fitch actualiza Metodología y toma acciones de calificación sobre BORHIS de GMAC Fitch retira la calificación como

Administrador de Activos de FINOX, en 'AAFC3(mex)' Fitch incrementa calificación de Administrador de Activos Financieros de INFONACOT, a 'AAFC2-(mex)' Fitch Ratings retira las calificaciones de San Nicolás de los Garza, N.L. Fitch Ratings ratifica la calificación de MMVCB 08 Fitch ratifica a UBS Bank México y UBS Casa de Bolsa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; perspectiva estable Fitch asigna calificación en 'AAFC3(mex)' a Arrendadora y Comercializadora Lingo Fitch mantiene en 'Observación Negativa' las calificaciones de deuda de Ally Credit Fitch asigna calificación BB+(mex) a una emisión de Obligaciones Subordinadas de Afirme Fitch ratifica y retira calificaciones 'BB(mex)' y 'B(mex)' de Corporación Financiera de Occidente Fitch mantiene sin cambio las calificaciones de deuda de GMAC Financiera Fitch asigna calificación 'AAA'(mex) a emisiones de Holcim Capital México Fitch ratifica calificaciones de Maxi Prenda en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)' Fitch baja la calificación de Atizapan de Zaragoza, a BBB-(mex); la perspectiva es negativa Fitch califica en 'A(mex)' emisión de CBBs de Banco Interacciones por \$1,500 millones -Panamá Fitch asigna calificación a Primera Emisión de Universidad en Centroamérica