

# Resumen semanal-Acciones de calificación

21 de mayo de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 14 al 18 de mayo de 2012 \* Estudio destacado del sector no financiero: Depressed Prices & Energy Costs to Drive Structural Change in Aluminum Una combinación de precios deprimidos y presiones sobre los costos, especialmente los costos de energía, muy probablemente resultará en cambios significativos en la estructura de la industria de aluminio durante los próximos tres a cinco años. Estos cambios podrían incluir la disolución de algunos productores integrados, la creación de compañías nuevas más especializadas y un incremento en la escala de productores del Medio Oriente. \*Estudio destacado del sector financiero: La mayoría de los crecientes sistemas bancarios de países emergentes permanecen sólidos. La fuerte expansión crediticia china desde 2008 está empezando a manifestar señales tempranas de tensión. Los préstamos morosos y de mención especial han estado aumentando desde T411, pero siguen siendo bajos y altamente subdeclarados. Más importante aún, el colchón en efectivo de los bancos chinos se está reduciendo debido a la desaceleración en los depósitos y la reducción en el repago de deudas por motivo de las prórrogas otorgadas. Sin embargo, Fitch sigue considerando el crecimiento crediticio de los mercados emergentes en Asia, Latinoamérica, Europa y la región GCC (del Medio Oriente) de menor riesgo, con indicadores sistémicos en general sólidos. Por otro lado, los riesgos para los bancos de la región CEE (Europa Central y del Este) provenientes de la crisis de la zona euro siguen siendo significativos, y la calidad de activos continua vulnerable en varios mercados CEE y de la ex Unión Soviética. \*Estudios destacados del sector soberano -CEE Growth Outlook Subdued, Most Ratings Stable at Current Levels Las perspectivas de crecimiento económico de los diez países de Europa Central y del Este que ingresaron la UE entre 2004-07 (CEE-10) probablemente permanecerán deprimidas en el transcurso de los próximos 18 meses, con el crecimiento promedio ponderado del PIB reduciéndose a 1.6% en 2012, desde 3.1% en 2011. Los determinantes internos y externos del crecimiento económico se encuentran altamente restringidos en el corto a mediano plazo. Por lo tanto, será un desafío alcanzar las metas de déficit fiscal durante 2012-13, a pesar del compromiso que existe para una consolidación fiscal. Sin embargo, la preponderancia de Perspectivas Estables en la región demuestra la opinión de Fitch que, en la mayoría de los casos, las calificaciones soberanas de CEE se encuentran en un nivel apropiado para las circunstancias. -Ciclo Electoral no Afecta Calidad Crediticia de México en el Cercano Plazo Las elecciones presidenciales y del congreso del 1 de julio 2012 deberían ser neutrales para la calidad crediticia de México en el plazo inmediato. El fortalecimiento de las instituciones políticas durante la década pasada debería permitir una transición de poder fluida, mientras que una continuidad general en las políticas económicas debería anclar la estabilidad macroeconómica del país. Las encuestas más recientes le otorgan una amplia mayoría a Enrique Peña Nieto del PRI. Aunque se espera que el ruido electoral aumente en las próximas semanas, es poco probable que éste afecte a la estabilidad económica, con los riesgos a la baja proviniendo principalmente de ya sea un menor crecimiento en los EE.UU. o una mayor aversión al riesgo relacionada con la crisis de la zona euro. \*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 Research, favor haga clic aquí. Challenges Remain for Brazilian Asset Managers With New Savings' Rules Stricter Basel III Capital Rules Pose Return on Equity Challenge for Global Banks JP Morgan's LATAM Subsidiaries Rating Unaffected Calificaciones de subsidiarias de JP Morgan en Latinoamérica no se afectan Fitch actualiza Metodología y toma acciones de calificación sobre BORHIS de Su Casita Most & Least Exposed Corporates in Eurozone

Crisis Scenarios US Shale Gas Boom Threat to European Chemical Companies European Investors Expect Corporate Funding Changes Greek Euro Exit Threat Worst for Iberian, Italian Corps Strong Q112 EMEA Corporate Bond Issuance Bucks Negative Rating Drift European Investors Lean Towards Third LTRO Fitch Solutions: JP Morgan, Portugal Drive Global CDS 5% Wider Passing of Polish Pension Reform Bill Is Positive Asia-Pacific Monthly May 2012 - Highlights \*Próximos eventos: Fitch Ratings to Host Global Banking Conferences in Nine Cities May-June 2012 \*Acciones de calificación -Argentina Fitch asigna AA-(arg) a las ON a emitir por Cresud Fitch asigna AA(arg) a las ON a emitir por IMPSA Fitch asigna calificaciones preliminares a FF Megabono 86; Perspectiva Estable Fitch asigna calificaciones preliminares de Secubono 78 Fitch califica los instrumentos del FF Secubono Credinea 80 Fitch asigna A+(arg) a ON Serie 1 de Asociados Don Mario S.A. Fitch califica en A1(arg) VCP Serie III de Banco Mariva Fitch asigna A2(arg) a ON de CP a emitir por Credinea S.A. Fitch asigna calificaciones preliminares a Fava XXVI Fitch retira calificación de ONs Pymes de Ovoprot International Fitch Affirms & Withdraws Cerveceria y Malteria Quilmes S.A.I.C.y G.'s Ratings Fitch confirma calificaciones de Best Consumer Finance XXII Fitch Affirms OGX's IDRs at 'B+'; Bonds at 'B+/RR4' Fitch confirma calificaciones del FF Pluralcoop XIII Fitch retira calificación de Banco de Servicios y Transacciones Fitch confirma calificaciones a Kadibono I; Perspectiva Estable Fitch confirma calificaciones de Secubono 76 Fitch confirma calificaciones a Secubono Credinea 77 Fitch confirma AA+(arg) a VDFA del FF SuCredito VII; PE Fitch retira calificación de FF Bebidas Argentinas Fitch retira la calificación del FF Edificio La Nacion -Brazil Fitch Places Taesa's Ratings on Watch Negative Fitch Affirms Sifco at 'B-' Fitch rebaja Rating Nacional da Viver Para 'BBB(bra)'; Perspectiva Negativa Fitch atribui Rating 'AAA(bra)' a 185a Serie de CRIs da Brazilian Securities Fitch retira Rating das Cotas Seniores do Gafisa FIDC Fitch Expects to Rate Mabe's 2019 Senior Guaranteed Notes Reopening 'BB+' -Chile Fitch asigna 'AA+(cl)' a Bonos de CCU Fitch Affirms Ratings of Celulosa Arauco y Constitución S.A. Fitch ratifica Clasificaciones de Celulosa Arauco y Constitución en AA(cl) Fitch afirma Clasificaciones de PS5 de Itaú Securitizadora y asigno Outlook Negativo a Series A y C -Colombia Fitch afirma en AAA(col) Calificaciones de Emgesa Fitch Affirms Emgesa's IDR at 'BBB-'; Revises Outlook to Positive Fitch afirma las calificaciones de los TIPS Pesos E-3, la Perspectiva es Estable Fitch afirma en AAA(col) calificación de Gases de Occidente S.A. E.S.P. Con Perspectiva Estable Fitch afirma calificaciones nacionales de Helm Bank en AA+(col) y F1+(col); Perspectiva Estable Fitch asigna BBB+(col) a la calificación del Municipio de Ibagué. Perspectiva estable -Dominican Republic Fitch afirma calificación de Riesgo en A-(dom) a Banesco Banco Múltiple, S.A. -Guatemala Fitch afirma y retira las calificaciones de Interforest Limited y sus Emisiones. -México Fitch Ratings ratifica en BB+(mex) al OOMAPAS, Nogales Fitch asigna calificaciones en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' a Arrendadora y Comercializadora Lingo Fitch baja a 'D(mex)' las calificaciones de Crédito Inmobiliario Fitch ratifica calificaciones de Liverpool en 'AAA(mex)' Fitch asigna calificación 'A(mex)' a emisión de CB's de Kuo Fitch Upgrades Grupo Senda's IDRs to 'B'; Outlook Stable Fitch retira las calificaciones 'D(mex)' y 'AAFC5(mex)' de Hipotecaria Vértice Fitch Ratings ratifica la calificación de BBB(mex) del Municipio de Nogales, Sonora Fitch toma acciones sobre calificación de la emisión de Sicrea (SCRECB 12) tras nueva modificación Fitch actualiza Metodología y toma acciones de calificación sobre BORHIS de Su Casita Fitch Downgrades Su Casita Trust Class A & B Notes Fitch califica en AAA(mex) emisión de CBBs por \$2,000 millones de BBVA Bancomer Fitch ratifica las calificaciones del municipio de Tijuana, BC Fitch asigna la calificación de BBB-(mex) a Carmen, Campeche Fitch baja la calificación del Estado de Michoacán Fitch asigna calificación inicial al municipio de San Andrés Cholula, Puebla de A(mex) Fitch Expects to Rate Mabe's 2019 Senior Guaranteed Notes Reopening 'BB+' Fitch califica en 'A(mex)' y 'F1(mex)' a Holding Monex; perspectiva estable -Panamá Fitch afirma calificaciones de Banco Citibank en Panamá Fitch afirma calificaciones de Banco Trasatlántico en B(pan) Fitch Downgrades Newland's \$220MM Sr. Secured Notes to 'Dsf' Fitch aumenta calificación de Banco Azteca (Panamá) a 'BBB(pan)'; Perspectiva Estable Fitch aumenta calificación de Banvivienda a BBB-(pan); Perspectiva Estable Fitch Upgrades Multibank's IDR to 'BB+'; Outlook Stable Fitch ratifica la calificación de DINEXCB 12 Fitch Ratings ratifica la calificación de la deuda de tres libramientos de Zacatecas Fitch Downgrades Metrofinanciera's MTROCB07U &

MTROCB08U RMBS Transactions