

# Resumen semanal-Acciones de calificación

14 de mayo de 2012

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 7 al 11 de abril de 2012

**\*Estudios destacados del sector no financiero** Latin American Electricity Sector - Market Dynamics and Risks Las tendencias crediticias para las compañías eléctricas en Latinoamérica seguirán siendo estables en lo que queda del año 2012, dado el fuerte crecimiento en la demanda y los marcos regulatorios en general favorables a lo largo de la región. Fitch cree que el apalancamiento del sector se incrementará debido a una expansión importante en la capacidad de generación, además de mayores inversiones en la transmisión y distribución de electricidad. Los bajos márgenes de reserva y las grandes fluctuaciones anuales en la capacidad disponible de los generadores hidroeléctricos siguen siendo las principales preocupaciones de Fitch. Además del informe regional, 'Latin American Power – Market Dynamics and Risks', Fitch también publicó el informe Venezuelan Electricity Sector: A Case of Public Ownership.

**\*Estudios destacados del sector financiero** -Risks of Argentine Government Bank Intervention Remain El gobierno de Argentina todavía posee suficiente flexibilidad fiscal como para evitar una intervención directa en el sistema bancario privado del país, pero futuros esfuerzos por desviar liquidez de los bancos locales no se pueden descartar. Sin embargo, pensamos que sería más probable que el gobierno aumente la intervención en otros sectores primero, tal como lo hizo recientemente con la nacionalización de YPF. En el cercano plazo, esperamos que el gobierno continúe dependiendo del fondeo intra-estatal, principalmente del banco central. También se podrían obtener fondos a través del administrador de fondos de pensiones estatal, ANSES, así como del banco estatal, Banco de la Nación Argentina.

**-Some Bumps on Ukrainian Banks' Long Road to Recovery** La recuperación post-crisis del sector bancario ucraniano sigue siendo tenue, viéndose restringida por los aún grandes stocks de exposiciones problemáticas dentro de los balances bancarios. Los préstamos a personas continuaron contrayéndose en 2011-T112, reflejando la alta aversión al riesgo de los bancos y las restricciones regulatorias sobre los préstamos en moneda extranjera. El proceso de limpieza de los balances generales mediante recuperaciones y castigos ha demostrado ser lento, frenando el desarrollo de negocios nuevos, mientras que la selección de potenciales prestamistas atractivos sigue siendo escasa.

**-Funding Challenges Mount for Indian NBFIs** Los costos de fondeo de las instituciones financieras no bancarias (NBFIs) más grandes de la India podrían aumentar después de que el banco central emitiera sus directrices para titularizaciones y asignaciones directas de préstamos a principios de la semana pasada. Las directrices vienen en un momento en que la imposición de otras restricciones más estrictas puede haber resultado en una desaceleración en el flujo de fondos proveniente de fuentes tradicionales como bancos comerciales y fondos mutuos de renta fija. Por lo tanto, podría resultar más difícil para las NBFIs mantener su crecimiento crediticio por encima del promedio de la industria, al verse forzadas a mantener una mayor liquidez en sus balances generales para enfrentar la menor flexibilidad de fondeo.

**-South African Funding Market Requires Structural Reforms** Fitch Ratings opina que será esencial para los bancos sudafricanos introducir reformas estructurales con el fin de cumplir con las propuestas de fondeo y liquidez del Comité Basilea para la Supervisión Bancaria. Los bancos sudafricanos dependen fuertemente del fondeo mayorista de corto plazo para financiar activos de largo plazo. Además de una baja tasa de ahorro discrecional, una parte importante de los depósitos de personas se coloca en instituciones financieras no bancarias y es accedida por parte de los bancos como fondeo mayorista.

**\*Encuesta Destacada sobre Títulos Especulativos: European Investors Say Fiscal Compact Won't Solve Crisis y European Investor Confidence in High Yield Rises** La mayoría (el 58%) de los inversionistas de renta fija europeos piensa que la compresión fiscal en la zona euro es positiva pero insuficiente para resolver la crisis, mientras que sólo un 25% la considera una política importante para contribuir a resolver la crisis. En nuestra opinión, la compresión fiscal constituye un

paso significativo para aumentar la confianza en la disciplina fiscal de la zona euro, pero sí se necesitarán medidas adicionales, tales como una dilución de la soberanía fiscal nacional; medidas para mejorar la supervisión e intervención financiera dentro de la zona euro; así como reformas adicionales para fortalecer el gobierno económico de la zona euro. Los encuestados también expresaron una opinión más negativa sobre los fundamentos crediticios del sector así como mayores preocupaciones sobre las perspectivas de refinanciamiento de las entidades. Sin embargo, una menor cantidad de administradores de fondos espera que las condiciones se deterioren y aproximadamente un tercio de los encuestados espera que los spreads se reduzcan. Los resultados detallados del European Senior Fixed Income Investor Survey trimestral de Fitch serán publicados en un informe a mediados de mayo.

\*Estudio destacado del sector soberano China's Economic Rise Provides Mixed Benefits for Latin America Latinoamérica en general se ha beneficiado del surgimiento de China mediante un aumento en el comercio bilateral, la inversión extranjera directa y los préstamos respaldados por materias primas. El extraordinario desempeño económico de China y sus efectos expansivos sobre los precios de los commodities han contribuido a aumentar el crecimiento económico, fortalecer las hojas de balance externas y fiscales de los gobiernos y ampliar los vínculos comerciales y financieros en Latinoamérica. Sin embargo, Fitch destaca que el ascenso de China no ha tenido efectos tan favorables sobre los países importadores de materias primas y los productores de manufacturas en la región. Aún países con recursos naturales abundantes tampoco han sido capaces de usar sus riquezas naturales y ganancias cíclicas para desencadenar un crecimiento de su productividad, emprender reformas institucionales y lograr una mayor diversificación de sus economías. El informe especial también incluye los resultados de un análisis de sensibilidad que cuantifica el impacto en la región tanto de una desaceleración en China como de un shock en los precios de los commodities. \*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.

Ascenso Economico de China Trae Beneficios y Desafios para Latinoamerica Fitch Actualiza Metodologia para Calificar Emisiones Respaldadas por Creditos Hipotecarios en Mexico April 2012 Summary of Latin American Rating Actions Solvency II May Erode Corporate Pensions Progress RBI Guidelines May Be Long-Term Boost For Securitisation Indian Ratings Monthly May 2012 - Highlights Suppressed but Stable Margins for Indian Jewellers Fitch Solutions: Euro Sovereign & Consumer Services CDS Highlight Quiet Week \*Próximos eventos Fitch Solutions: Euro Sovereign & Consumer Services CDS Highlight Quiet Week Fitch Teleconference: Asia Sovereign Update, 14 May 11am HK \*Resumen de noticias -Argentina Fitch confirmó calificaciones preliminares a Columbia Tarjetas XVIII Fitch confirma la calificación de Prevención ART S.A. Fitch retira calificación de EDELAR S.A. Fitch retira calificación de las ON de EDESA S.A. Fitch califica a Megainver Ahorro y a Megainver Renta Fija Fitch Affirms Argentina's IDRs at 'B'; Outlook Stable Fitch confirma calificación de Assurant Arg. Cia. de Seguros Fitch confirma la calificación de Cardif Seguros S.A. Fitch afirma la calificación de CNP Assurances Cia. de Seguros Fitch confirma la calificación de Galicia Seguros S.A. Fitch Affirms Two HDFC RMBS Transactions Fitch confirmó en AA(arg) al Programa Plurianual de San Juan Fitch afirma la calificación de Santander Rio Seguros S.A. -Brazil Fitch Upgrades Banco Pine's Ratings Fitch Affirms JBS & Subsidiaries' IDRs at 'BB-'; Outlook Stable Fitch Upgrades Sul America S.A.'s Ratings Fitch eleva Ratings da 3a Emissao de CRIs da WTorre e da 1a Emissao da WT TSSP para 'AA+(bra)' -Chile Fitch ratifica IDR de Molytmet en 'BBB'; Outlook Estable Fitch Affirms Molytmet's IDRs at 'BBB'; Outlook Stable Fitch ratifica Clasificacion de WMTCL Inmobiliaria Fitch clasifica Bonos de Masisa en A-(cl) Fitch mantiene en Primera Clase Acciones de Paz Corp Fitch ratifica clasificación de Acciones de Australis Seafoods en Primera Clase Nivel 4 -Colombia Fitch afirma AAA(col) y F1+(col) las calificaciones de Banca de Inversión Bancolombia.Persp.Estable Fitch afirma en AAA(col) los Bonos Ordinarios BBVA Colombia 2008 COP 500 mil millones de pesos Fitch afirma calificación de las Emisiones de Bonos de Bavaria S.A. en AAA(col). Perspectiva Estable Fitch afirma en BBB-(col) calificación de Colombia Móvil; La Perspectiva se Mantiene Positiva Fitch afirma en revisión

extraordinaria las calificaciones de los TIPS Pesos N-5 Fitch retira calificación del Fondo de Vivienda de Interés Social y Reforma Urbana de Sabaneta-FOVIS Fitch retira la calificación de la Universidad Tecnológica del Choco "Diego Luis Córdoba". -El Salvador Fitch Affirms AES El Salvador Trust's IDR at 'BB'; CAESS and EEO at 'A+(slv)'; Outlook Stable Fitch asigna calificaciones a Certificados Fiduciarios de FICAFE -México Fitch ratifica las calificaciones de 12 BORHIS originados por instituciones bancarias Fitch ratifica calificaciones de la Comisión Federal de Electricidad; Perspectiva Estable Fitch Affirms Comision Federal de Electricidad's Ratings; Outlook Stable Fitch actualiza Metodología y toma acciones de calificación sobre BORHIS de Metrofinanciera Fitch Affirms Mexico's FC IDR at 'BBB'; Outlook Stable Fitch ratings asigna la calificación de BBB(mex) a un crédito contratado por Santa Catarina, N.L. Fitch ratifica las calificaciones estructuradas de TV5 Fitch modifica calificación como Administrador de Activos a Crédito Inmobiliario, a 'AAFC3-(mex)' Fitch ratifica las calificaciones de bonos respaldados por hipotecas originadas por el FOVISSSTE Fitch modifica calificación de Administrador de Activos a ING Hipotecaria, a 'AAFC2+(mex)' Fitch ratifica las calificaciones de Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) Fitch toma acciones sobre calificación de emisión estructurada Sicrea (SCRECB 12) tras modificaciones Fitch to Rate Banca Mifel's Cumulative Subordinated Preferred Notes 'B' Fitch Ratings asigna la calificación de A-(mex) al municipio de Temixco, Morelos Fitch Ratings ratifica calificaciones de Nemark; Perspectiva Estable Fitch asigna 'AAA(mex)' a tercera emisión de largo plazo de Toyota Financial Services México Fitch Affirms TV Azteca's IDRs at 'BB-'; Outlook Stable Fitch Ratings ratifica la calificación de UNRENCB 11 Fitch sube calificación de Coppel a AA-(mex); La Perspectiva es Estable. Fitch baja a 'C(mex)' las calificaciones de Crédito Inmobiliario Fitch ratifica las calificaciones de los créditos del FAIS de los municipios de Durango -Panamá Fitch afirma calificación de Towerbank en A(pan) -Peru Fitch Rates Peru Payroll Deduction Finance Limited Sr. Secured Class A Notes 'BBB-'