

# Resumen semanal-Acciones de calificación

6 de diciembre de 2011

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 28 de noviembre al 02 de diciembre de 2011 Esta edición del resumen semanal latinoamericano contiene: \*Informe Especial Destacado – ‘Chinese Banks: Cash Cushions Thinning as Liquidity Erodes and Forbearance Burdens Rise’ \*Próximo Evento – Teleconferencia en Inglés sobre Bancos Chinos, Martes 6 Dic. a las 9 AM hora de Nueva York \*Estudios relacionados recientemente publicados – ‘Emerging Asian Sovereign Pressure Points’ y ‘Asia-Pacific Sovereign Overview (Powerpoint)’, entre Otros Informes/Comentarios \*Estudios adicionales – ‘Fitch Affirms United States at ‘AAA’, Outlook Revised to Negative’ y ‘Fitch: Central Bank Co-ordination Eases Short-Term Concerns’, entre Otros Estudios \*Acciones de calificación crediticia en Latinoamérica \*Informe especial destacado -Chinese Banks: Cash Cushions Thinning as Liquidity Erodes and Forbearance Burdens Rise Según este informe, es poco probable que el debilitamiento de la calidad de los activos bancarios en China se aprecie plenamente en los indicadores de morosidad, hasta no haberse consolidado significativamente el deterioro, en todo caso, dado que las autoridades han aplicado una política selectiva de prórrogas y apoyo a los deudores en dificultades. Por el contrario, la morosidad de préstamos se manifestará primeramente a través de la liquidez, ya que los cobros procedentes de dichos deudores están siendo postergados, mientras que más recursos se están canalizando a apoyar a las entidades financieras débiles. El Banco Popular de China (banco central) recientemente recortó 50 puntos básicos de los requerimientos de reservas sobre depósitos, lo que si bien ayuda a aliviar las presiones de liquidez en los márgenes, es demasiado pequeño para tener un impacto significativo en la capacidad de otorgamiento de créditos. Esta capacidad se ha reducido considerablemente en el 2011, en la medida que el fondeo y la liquidez se han ajustado, mientras los bancos también se enfrentan a la creciente presión para cumplir con los compromisos de pago de los productos de administración de activos. La mayor movilidad de depositantes, derivada de la creciente oferta de servicios de administración patrimonial de los bancos chinos, es uno de los factores clave que han impulsado la erosión del fondeo y la liquidez. Aunque a nivel del sistema la capacidad de crédito sigue siendo considerable, la mayor parte de estos recursos están concentrados en los bancos estatales y el banco central. Como resultado de ello, algunos pequeños bancos chinos han disminuido su capacidad de otorgar nuevos créditos o prórrogas y podrían requerir hacia adelante un apoyo sustancial en los requerimientos de reservas. Aunque las prórrogas han tenido éxito en numerosas ocasiones en el pasado, esta vez los bancos chinos están entrando en esta fase del ciclo de crédito con una liquidez significativamente más débil y una base de créditos mucho mayor. Es debido a esta restricción de efectivo, que la futura ola de deterioro en la calidad de los activos tiene el potencial de tornarse más compleja y desestabilizante que en anteriores períodos de deterioro de los préstamos. \*Estudios relacionados recientemente publicados Fitch: El efectivo de los bancos chinos se reduce a medida que se erosiona la liquidez Chinese Banks: Cash Cushions Thinning as Liquidity Erodes and Forbearance Burdens Rise Emerging Asian Sovereign Pressure Points Asia-Pacific Sovereign Overview (Powerpoint) Fitch: Asian Corporates' Exposure to Eurozone Is Manageable Latin America: Between Two Giants Global Economic Outlook: Downward Revisions as Advanced Economies Stall Russian Banks' Government Borrowings; Mainly Used by State-Owned Banks; Liquidity Manageable \*Estudios adicionales Fitch: Central Bank Co-ordination Eases Short-Term Concerns Fitch Affirms United States at 'AAA'; Outlook Revised to Negative Institutional Framework for Subnational Governments in Mexico 2012 Outlook: Challenging Conditions Persist 2012 Outlook: EMEA Oil & Gas 2012 Outlook: European Structured Finance 2012 Outlook: Stable for South African Corporates Liquidity Study 2011 – EMEA Corporates Risk and Performance Monitor: 2011 Year in Review Comparative Analysis of Russian Steel Companies Russian Banks' Government Borrowings; Mainly Used by State-

Owned Banks; Liquidity Manageable APAC Structured Finance Losses Eurozone Crisis Driving Notional Exposure While Interesting Questions Remain Fitch Teleconf: Global Structured Finance Losses - The Credit Crisis Four Years On; 8 December 2011 Fitch: Indian ABS Stable Despite Moderating Economy Fitch: Liberalisation Positive for Indian Retailers Acciones de calificación crediticia -Argentina Fitch confirma calificaciones a los fondos 1822 Fitch afirma calificaciones de Entidades Financieras Fitch confirma calificaciones FCI Gainvest FF, RFP e Infraestructura Fitch afirma calificaciones de Entidades Financieras Fitch confirma AAA(arg) a los TRD del Fideicomiso FFAL II Fitch asigna A+/V5(arg) al fondo AL Renta Mixta Fitch asigna AAA(arg) a VDFA de CGM Leasing XVI Fitch confirma calificaciones de Cuencred; Perspectiva Estable Fitch asigna BBB+(arg) a ON a emitir por Inversora Juramento -Brazil Fitch Downgrades Viability Ratings of Banks Cacique and Pecunia Fitch eleva rating da 1a Emissao de CCI da Bolt 11 Para 'AA(bra)' Fitch Assigns Initial 'BBB' Ratings to the City of Rio de Janeiro; Outlook Stable Fitch eleva rating da CBD Para 'AA-(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch Upgrades Globo's IDRs to 'BBB+'; Outlook Stable Fitch Assigns 'BBB' Rating to Petrobras' EUR1.85B Proposed Notes Fitch atribui Rating a 1a Emissao de Debentures da Salus Empreendimentos Logisticos II S.A. Fitch affirms GP Investments at 'B+'; Outlook Stable -Chile Fitch ratifica en AA+(cl) clasificación de Deutsche Bank (Chile) Fitch Expects to Rate ENAP's USD500MM Proposed Debt Issuance 'A' Fitch espera clasificar en 'A' Nueva Emisión de US\$500 mm Propuesta por ENAP Fitch ratifica Clasificaciones de Enaex Fitch ratifica en 'F2/BBB'(cl) clasificación de Interfactor S.A. Fitch ratifica en 'AAA'(cl) clasificación de Scotiabank Chile Fitch ratifica calificaciones de Entel y Asigna RW Positivo a Telsur, Ante Potencial Fusión Fitch Affirms Telefonica Chile IDRs at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch ratifica calificaciones de Telefónica Chile; Outlook Estable Fitch Affirms Telefonica Moviles Chile at 'BBB+'; Outlook Stable Fitch ratifica calificaciones de Telefónica Móviles Chile -Colombia Fitch retira la calificación del Departamento del Quindío Fitch afirma en "AAA(col)" la Fortaleza Financiera de RSA Seguros Colombia S.A; Perspectiva Estable Fitch afirma la calificación de los títulos CCV I, perspectiva estable Fitch afirma la calificación de los títulos CCV III, perspectiva estable Fitch afirma en AAA(col) la calificación de Transmilenio S.A. La Perspectiva es Estable Fitch asigna BBB- (col) al Acueducto y Alcantarillado de Popayán. La Perspectiva es Estable Fitch retira la calificación AA(col) a capacidad de pago de endeudamiento en cabeza de Megabus S.A. Fitch retira la calificación Nacional de Megabus S.A. Fitch retira la calificación Nacional de Metroparques E.I.C.E. Fitch retira la calificación del Departamento del Meta. Amendment: Fitch retira la calificación del Instituto de Turismo de Paipa. Fitch asigna calificación del Politécnico Colombiano Jaime Isaza Cadavid en A+(col); Persp.Negativa Fitch afirma las calificaciones de los TIPS E-6 Fitch asigna calificación de la Universidad Nacional de Colombia en AAA(col); Perspectiva Estable Fitch asigna BB(col) al Instituto Municipal de Transito de Pereira. La perspectiva es estable. Fitch asigna "A (col)" a la calificación de Universidad de Magdalena. La perspectiva es estable. Fitch retira la calificación del Instituto Departamental del Deporte - Indeportes Boyaca. Fitch retira la calificación del Municipio de Caldas Fitch retira la calificación del Municipio de Chia. Fitch retira la calificación de la Institución Universitaria Tecnológico de Antioquia. Fitch retira la calificación de la Universidad Tecnológica de Pereira Fitch subió la calificación de los TIPS Pesos B E-13; Perspectiva Positiva -Costa Rica Fitch sube calificación a AAA(cri) desde AA(cri) a Emisión de Fideicomiso Proyecto Garabito - República Dominicana Fitch: Reducción de calificación de Cap Cana Impactara Levemente el Sistema Financiero Dominicano Fitch baja calificación de Bonos Corporativos de CAP CANA hasta C(dom) - México Fitch Affirms Grupo Mexico, SCC and AMC Ratings at 'BBB' Fitch ratifica a Factor Optimo en 'BB+(mex)' Fitch Affirms Ratings of Grupo Ferroviario Mexicano at 'BBB' and Ferromex at 'AA+(mex)' Fitch ratifica calificación 'AA+(mex)' de Ferromex Fitch: Prudential Standards in States and Municipalities - The Importance of Timely Implementation Fitch asigna 'F1+(mex)' a Programa Dual de Certificados Bursátiles de Grupo Carso Fitch califica 'AAA(mex)' bursatilización de créditos hipotecarios INFONAVIT Total - CDVITOT 11-3U Fitch ratifica calificación de Nuevo Laredo, Tamps. y la coloca en observación negativa. Fitch ratifica la calificación de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas Fitch Upgrades Globo's IDRs to 'BBB+'; Outlook Stable Fitch asigna calificación 'AA(mex)' a Minera Frisco; Perspectiva Estable Fitch ratifica en A-(mex) la calificación de Xalapa, Veracruz Fitch incrementa calificaciones de Banco Monex y

Monex Casa de Bolsa a 'A+(mex)' Fitch ratifica y retira calificaciones de Coopdesarrollo Fitch ratifica en 'BBB(mex)' y 'F2(mex)' a Factoring Corporativo Fitch ratifica a Financiera Bepensa en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' Fitch ratifica la calificación de UC San Marcos en 'BB+(mex)' Fitch ratifica a Barclays Capital Casa de Bolsa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Fitch ratifica a La Providencia en 'BB(mex)' y 'B(mex)'; mantiene perspectiva 'Positiva' Fitch ratifica la calificación de 'AAA(mex)' de la emisión CBPF 48 Fitch ratifica la calificación de las emisiones de certificados bursátiles del Distrito Federal Fitch ratifica créditos FAISM de los Municipios de Morelos Fitch asigno la calificación AAA(mex) a TFOVIS 11-3U Fitch ratifica la calificación de A+(mex) del municipio de Veracruz, Ver. -Peru Fitch Rates Corporacion Lindley's US\$320MM Notes 'BBB-' -Uruguay Fitch confirma en BBB+(uy) las ON de Aluminios del Uruguay S.A. Fitch confirma A(uy) a ON 1 y 2 a emitir por Hípica Rioplatense Fitch sube a BBB+(uy) los TDE de NZFSU I, perspectiva Positiva Fitch confirma en BBB(uy) las ON de Runtuna S.A. Fitch confirma la calificación de Ampliación Bv. Batlle y Ordoñez Fitch confirma AA(uy) a TRD del FF CFP; Perspectiva Estable Fitch confirma calificación de los TRD emitidos por UTE 2004 FF Fitch confirma calificación Fondo Transporte Montevideo II -Venezuela Fitch: Rating Implications Unclear Regarding Tender of FertiNitro's \$250MM Bonds