

# Resumen semanal-Acciones de calificación

7 de noviembre de 2011

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 31 de octubre al 04 de noviembre de 2011 \*Argentina: las opciones de Política Económica se Reducen al Intensificar los Controles Cambiarios La imposición de controles cambiarios más estrictos para restringir la salida de capitales y defender el valor del peso argentino contra el dólar norteamericano puede terminar por reducir las opciones de política económica efectiva del gobierno argentino. Desde que la Presidenta Cristina Fernández fue reelegida el 23 de octubre, el gobierno argentino ha introducido políticas más estrictas para la repatriación de los ingresos de exportación de las compañías mineras, petroleras y de seguros. Además, las tasas de interés han subido en forma significativa durante las últimas dos semanas en un intento por parte del banco central de detener una rápida caída en las reservas internacionales. Tal como se señaló en el informe del 20 de octubre "Argentina Post-Election: Policy Mix Key for Ratings," Fitch anticipa que el objetivo principal del gobierno seguirá siendo el de lograr un tipo de cambio estable. Debido a que la estabilidad cambiaria ha sido el ancla para la economía argentina, es probable que se continúe con controles cambiarios heterodoxos y cada vez más restrictivos. Sin embargo, con una perspectiva más débil para el precio de los commodities y el crecimiento económico global, Argentina enfrenta una situación más compleja en las exportaciones, la cual podría empeorar los desequilibrios externos y acentuar la caída en las reservas de dólares durante los próximos meses. Como resultado, Fitch espera que el país reporte su primer déficit en cuenta corriente desde 2001. \*Latin America Structured Finance Ratings Remain Stable Throughout the Crisis ("The Credit Crisis Four Years On" Series) Al igual que la economía en general, el mercado de finanzas estructuradas emergió relativamente ileso de la crisis financiera global a lo largo de la región latinoamericana. Hubo una estabilidad generalizada en las calificaciones a lo largo de las diferentes clases de activos y países, con la excepción de México. Las emisiones transfronterizas, especialmente las transacciones de flujo futuro, continuaron mostrando un desempeño excepcional en medio de las turbulencias globales. Las transacciones calificadas en escala local siguieron estables, a veces en medio de reestructuraciones y quiebras, poniendo a prueba las leyes de titularización. En México, mientras que la mayoría de las transacciones RMBS relacionadas con bancos y programas auspiciados por el gobierno tuvieron un buen desempeño, las transacciones indexadas a la inflación (UDI) tuvieron un desempeño muy pobre. Para más detalle, véase el estudio de Fitch 'Continued Deterioration for Mexican RMBS (The Credit Crisis Four Years On) - Amended' del 24 de octubre, 2011. Fitch anticipa una continuada estabilidad en el desempeño de la cartera y los movimientos de las calificaciones. Durante los últimos cuatro años, se subieron las calificaciones soberanas de varios países de la región. Esto, junto con tasas de crecimiento positivas, debería tener un impacto favorable sobre la mayoría de las calificaciones de finanzas estructuradas en Latinoamérica. \*Estudios adicionales Fitch Ratings: Euro Key for Corporates in Disorderly Greek Default Asia-Pacific Structured Finance Survives North Atlantic Crisis: The "Credit Crisis Four Years On" Series Healthy EMEA Corporate Balance: Liquidity from Debt Russian Steel Industry Indian Ratings Monthly - November 2011 Fitch Ratings: Prolonged Low Interest Rates Will Harm Life Insurers Policy Options Narrowing as Argentina Tightens Exchange Controls \*Informe Especial Previamente Publicado Ahora Disponible en Español: America Latina: Entre Dos Gigantes Acciones de calificación crediticia -Argentina Fitch asigna calificaciones a Best Consumer Finance Serie XX Fitch confirma AAA(arg) a VDFA de Columbia Tarjetas XVII; PE Fitch subió a la Categoría 1 a las acciones de Inversora Juramento Fitch confirma en AA+(arg) a las ON de Juan Minetti S.A. Fitch confirma AAA(arg) a bonos de Pan American Energy, Suc. Arg Fitch confirma las calificaciones de TGN Fitch confirma en AAA (arg) las calificaciones de YPF Fitch confirma en AA+(arg) a las ON de APSA Fitch afirma la calificación de Don Mario SGR Fitch confirma la calificación de Edesur

en A+(arg); Perspectiva Estable Fitch confirma en AA+(arg) a las ON de IRSA Fitch confirma en A+(arg) la calificación de PCR Fitch confirma la calificación de Cardif Seguros S.A. Fitch afirma la calificación de CNP Assurances Cia. de Seguros Fitch confirma AA(arg) a los BOGAR; Perspectiva Estable Fitch confirma la calificación de Galicia Seguros S.A. Fitch confirma AA(arg) a los TD Clase B del FF Galtrust I; PE Fitch afirma en BBB(arg) el Bono de Chacabuco Fitch afirma calificación de Municipalidad de La Plata, PE Fitch confirma A-(arg) de VRD del FF Nasa; Perspectiva Estable Fitch afirma la calificación de los TD de Formosa Fitch afirma en AA(arg) bonos garantizados de Provincia San Juan Fitch afirma la calificación A+(arg) a la Provincia de Santa Fe Fitch retira AAA(arg) de los VRD del FF Ribeiro Serie XLII Fitch confirma las calificaciones de los Fideicomisos SuCredito Fitch confirma calificación de Zurich Inter. Life Ltd. Suc. Arg. Fitch confirma calificación de Zurich Arg. Cia. de Seguros S.A. Fitch retira calificación de los CP de Consubond LXV Fitch confirma en BBB+(arg) la calificación de Pampeana Fitch confirma en BB(arg) las ONs de Euromayor Fitch confirma al FF Megabono 76; perspectiva Estable Fitch confirma en BBB(arg) a Ovoprot y en 2 a las acciones Fitch confirma calificaciones a los fondos Alpha Fitch confirma en BBB-(arg) las ON de Cerámica San Lorenzo Fitch asigna A-(arg) a las ON Serie 1 de LIAG Argentina Fitch confirma la calificación a Control Unión Argentina S.A. Fitch confirma calificaciones del FF Cooperativa 2001 I; PE Fitch confirma en A-(arg) las ON de Grimoldi Fitch confirma las calificaciones de Pluralcoop X y XI -Bolivia Fitch califica AAA(bol) Bonos Banco de Desarrollo Fitch ratifica Bonos Pil en AA(bol) -Brazil Fitch atribui Rating 'A-(bra)' a 247a Serie da 1a Emissao de CRIs da Brazilian Securities Fitch eleva Rating do FIDC Omni Veiculos IV Para 'AA+(bra)' Fitch Assigns Initial 'BBB' IDR to Natura Cosméticos Fitch atribui Rating 'A-(bra)' a 247a Serie da 1a Emissao de CRIs da Brazilian Securities Fitch rebaja Ratings do Banco Fator e da Fator Seguradora; Perspectiva Revisada Para Negativa Fitch Upgrades Braskem to Investment Grade; IDRs to 'BBB-' Fitch afirma Rating AA-(bra) da 1a Emissao de Debentures da Itasa; Perspectiva Estavel -Chile Fitch clasifica en 'A+' bono internacional por USD1.150 millones de Codelco; Outlook Estable Fitch ratifica y retira clasificación de acciones de Fepasa -Colombia Fitch asigna la calificación A(col) a Aguas de Buga S.A. E.S.P. La Perspectiva es Estable. Fitch sube la calificación de las series B y MZ de los TIPS E-9; Perspectiva Positiva Fitch afirma calificación AA+(col) a los Títulos TCA2016. La perspectiva es estable. Fitch afirma las calificaciones de la emisión TIPS N-3. La perspectiva es estable Fitch Upgrades Pacific Rubiales' IDR to 'BB'; Outlook Stable Fitch Upgrades Transportadora de Gas Internacional's IDRs to 'BB+'; Outlook Stable Fitch sube a AA+(col) Calificación Nacional de Largo Plazo de Empresa de Energía de Bogotá (EEB) Fitch Expects to Rate Empresa de Energía de Bogota's USD610MM Issuance, Upgrades IDRs to 'BB+' Fitch retira la calificación del Municipio de Popayan Fitch afirma AA-(col) a Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburra. La Perspectiva es Negativa Fitch afirma Calificaciones de Cementos Argos; Perspectiva Estable -Costa Rica Fitch Rates ICE's Proposed Notes Issuance 'BB+' -Dominican Republic Fitch afirma calificación a Largo Plazo de Molinos del Ozama en A+(dom) -El Salvador Fitch revisa calificaciones de Titularizaciones de La Hipotecaria (Panamá y El Salvador) -México Fitch asigna la calificación como AAFC a Siempre Creciendo en 'AAFC3(mex)' Fitch Affirms Kansas City Southern de Mexico at 'BB'; Outlook Stable Fitch Affirms Grupo Posadas' IDRs at 'B'; Outlook Revised to Negative Fitch ratifica calificación de Grupo Posadas en BB+(mex); Revisa Perspectiva a Negativa. Fitch incrementa las calificaciones de Ficein a 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)' Fitch asigna calificación a la calidad crediticia del Municipio de Tonalá, Jalisco de B+(mex) Fitch asigna calificaciones 'BBB(mex)' y 'F3(mex)' a Operadora Mega Fitch ratifica la calificación de FNCOTCB 10 Fitch modifica a la baja la calificación de Guadalupe, Nuevo León Fitch asigna calificación a la calidad crediticia del Municipio de Juárez, Chihuahua de AA-(mex) Fitch ratifica al Nacional Monte de Piedad en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' -Panamá Fitch revisa calificaciones de Titularizaciones de La Hipotecaria (Panamá y El Salvador) -Peru Fitch Assigns Expected 'BB-' Rating to Intercorp Retail Trust's Proposed USD300MM Senior Notes -Uruguay Fitch confirma las ON de PDS en A(uy); Perspectiva Positiva Fitch Uruguay confirma en AA-(uy) a las ON de Conaprole