

# Resumen Semanal-Acciones de calificación

18 de julio de 2011

Fitch Argentina: acciones de calificación Resumen semanal de acciones de calificación del 11 al 15 de julio de 2011 > Resumen Semanal: Uruguay Sube a 'BB+'; Fondos RA Propensos a Ventas Inadecuadas & Desempeño Modesto Acción de Calificación Destacada: Fitch Upgrades Uruguay's LTFC IDR to 'BB+'; Outlook Revised to Stable El aumento de la IDR de largo plazo en moneda extranjera de Uruguay a 'BB+' desde 'BB' refleja, según Fitch, la reducción en la vulnerabilidad externa y fiscal de Uruguay debido al mejoramiento en los indicadores de solvencia externa y fiscal, el fortalecimiento en la liquidez externa, así como la composición de monedas y estructura de vencimientos más favorable de la deuda del gobierno. El alto ingreso per cápita, los fuertes indicadores sociales y el sólido marco institucional apoyan la calidad crediticia del país. El desempeño económico y las perspectivas para el país siguen siendo bastante favorables. La tasa de crecimiento promedio de los últimos cinco años aumentó a 6.2% en 2010, siendo esta muy superior a la mediana 'BB' durante ese mismo período. La menor importancia de los vínculos comerciales y financieros con Argentina hacen que Uruguay ahora sea menos vulnerable a la situación económica del país vecino. Sin embargo, las presiones inflacionarias han aumentado como resultado de los shocks en los precios externos, las condiciones climáticas y el fuerte crecimiento en la demanda doméstica. Una mayor coordinación entre la política monetaria y fiscal, así como incrementos moderados en los salarios serían esenciales para bajar la tasa de inflación a niveles más cercanos a los registrados por sus pares. Adicionalmente, mientras que la dolarización financiera se haya reducido, ésta sigue siendo relativamente alta, exponiendo la economía a los shocks de tipo de cambio. Por otro lado, los requerimientos de financiamiento relativamente moderados y la baja volatilidad en los ingresos del gobierno mitigan el impacto que un shock económico podría tener sobre las finanzas públicas. Además, el déficit en la cuenta corriente del país muy probablemente seguirá moderado y sobre-financiado por los flujos de inversión extranjera directa durante el período analizado. Informe Especial Destacado: European Absolute Return Funds: A Snapshot El mercado europeo de fondos de retorno absoluto (RA) ha crecido un 80% desde enero 2009, alcanzando EUR140 mil millones en activos bajo administración (assets under management, o AUM) en marzo 2011, superando de esta manera el punto máximo registrado en 2007. Fitch anticipa que el sector seguirá creciendo, impulsado por ventas más que desempeño. El crecimiento de los fondos RA se basa en la flexibilidad que el marco regulatorio UCITS III le otorga a los administradores de fondos para satisfacer el apetito de los inversionistas por retornos menos sensibles al desempeño de mercado y para proteger el capital. Los fondos RA tratan de alcanzar en forma consistente retornos totales positivos, independientemente de las condiciones de mercado en el mediano y largo plazo. Sin embargo, existe una amplia gama de fondos que tienen ese mismo objetivo, pero no existe una definición unánime de qué es lo que constituye un fondo RA en la práctica. En la opinión de Fitch, esto aumenta el riesgo de ventas inapropiadas a medida que los fondos RA se hagan más comunes entre los inversionistas privados. Además, debido a su mayor énfasis en la liquidez y la protección a la baja, los fondos RA no intentan captar por completo las subidas en el mercado, lo cual resulta en retornos modestos, pudiendo potencialmente decepcionar a los inversionistas menos informados y sofisticados. Anuncio Especial: Fitch Ratings ahora está en Twitter! Desde hace poco nos puede seguir en Twitter @FitchRatingsLA, donde anunciamos informes especiales y comentarios de perspectiva, tanto en inglés como en español y portugués, que hayan sido publicados a lo largo de la región. -Otros Informes/Comentarios: Fitch Downgrades Greece to 'CCC'; Off RWN Fitch: Italy's Ambitious Fiscal Consolidation Effort Underpins Sovereign Profile Risks to Italy's Public Finances Worldwide Steel Outlook (Recovery Losing Steam in Short Run) Steel Raw Materials Outlook (Prices to Remain High) EMEA Corporate Credit View - July 2011 High Newsprint Prices Likely to Impact Profitability of Indian

Print Media Industry Chinese Banks: Growth of Leverage Still Outpacing GDP Growth Global Structured Finance Quarterly Rating Review Q211 EMEA ABS Legal Assumptions Fitch: Investment Grade Corporate Credit Spreads Show Greatest Predictability Fitch Street View: China Growth and Japan Earthquake Key Asian Themes of Global Auto Tour Fitch Street View: Emerging Market Growth & Rating Actions Key Themes of 2011 Global Auto Tour Fitch Publishes Updated Insurance Criteria on Hybrid Securities Treatment >Acción de calificación crediticia -Argentina Fitch califica al FF Tarjeta Fértil I, Perspectiva Estable Fitch Rates AES Gener's Proposed USD475MM Issuance 'BBB-' Fitch Affirms Cablevision S.A. at 'B'; Outlook Stable Fitch confirma calificaciones de Columbia Tarjetas XIII a XVI Fitch confirma en A-(arg) las ONs de Grimoldi Fitch confirma calificaciones de Lucaioli V; PE Fitch confirma las acciones de Metrovías en Categoría 4 Fitch confirma en AA+(arg) la calificación de Siderar Fitch Rates Transener's Proposed USD148.6MM Notes Issuance 'B-/RR4' Fitch califica al FF Megabono 72; perspectiva Estable Fitch afirma la calificación de Garantizar SGR Fitch afirma la calificación del Banco de la Pampa SEM Fitch afirma la calificación de Banco Provincia del Neuquén S.A. Fitch confirma AAA(arg) a los VDFA de Columbia Personales X; PE Fitch califica los instrumentos del FF Secubono Credinea 67 -Bolivia Fitch Asigna Perspectiva Estable a Elfec -Brasil Fitch atribui rating Preliminar 'AAA(bra)' a 73a Serie de CRIs da RB Capital; Risco Petrobras Fitch atribui ratings Nacionais ao Banco Caixa Geral - Brasil S.A. Fitch eleva ratings da Unidas Para 'A-(bra)'; Perspectiva Estavel Fitch atribui Rating 'A(bra)' a Zi Participacoes S.A.; Perspectiva Estavel Fitch afirma Ratings da B2W Fitch: No Immediate Impact on BRF Brasil Foods' Ratings from CADE Judgment Fitch eleva Rating da 16a Serie da 4a Emissao de CRIs da GaiaSec; Risco Brookfield Fitch Affirms 'M1(bra)' National Asset Manager Rating of HSBC Gestao de Recursos Fitch afirma Ratings das Lojas Americanas Fitch Upgrades Banco Panamericano S.A.'s Ratings; Outlook Stable Fitch Assigns Initial 'M2+(bra)' National Asset Manager Rating to BNY Mellon ARX Investimentos Ltda. Fitch: Novas Aquisicoes Nao Afetam Ratings da Cemig Fitch Affirms Banco Bonsucesso S.A.'s Ratings Fitch Rates Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) Long-Term IDRs 'BB- Fitch: GOL's Agreement to Acquire Brazilian WebJet Neutral to Credit Quality Fitch Affirms Vale's Ratings to 'BBB+' Fitch Atribui Ratings Nacionais a Omni S.A. Credito, Financiamento e Investimento -Chile Fitch clasifica en 'AA(cl)' Nueva Línea de Bonos Subordinados de Banco Santander Chile Fitch asigna A+(cl) a Línea de Bonos de Clínica Las Condes Fitch clasifica en 'AA+(cl)' Nueva Línea de Bonos de Forum -Colombia Fitch retira la calificación de AGUAS DE BUGA S.A. E.S.P. Fitch modifica las calificaciones de largo y corto plazo de la Fundación WWB Colombia Fitch afirma las calificaciones de Factoring Bancolombia CF en AAA(col) y F1+(col) Correccion: Fitch afirma las calificaciones de Inficaldas Fitch asigna la calificación A (col) al Departamento de Caldas. Tendencia negativa Correccion: Fitch afirma la calificación de AMB S.A E.S.P en AA-(col) Perspectiva Estable Fitch afirma AAA(col) calificación Emisión Bonos Ordinarios BBVA Colombia 2007 por \$500,000 millones -República Dominicana Fitch ratifica calificación de Riesgo Nacional de Banco Ademi Fitch ratifica calificación de Riesgo Nacional de Banco Adopem Fitch ratifica calificación de Riesgo Nacional de Fondo para el Desarrollo Inc. -México Fitch ratifica calificación como Administrador Maestro de Activos Financieros a HiTo en 'AAFC3(mex)' Fitch baja la calificación del Estado de Chihuahua a 'A+(mex)'; la perspectiva es negativa Fitch califica 'AAA(mex)' bursatilización de créditos hipotecarios INFONAVIT Total - CDVITOT 11U Fitch ratifica y retira la calificación de LOMCB 09 Fitch ratifica calificaciones de San Nicolás de los Garza, N.L. Fitch retira la calificación de Chicoloapan, E.M. -Panamá Fitch Takes Various Rating Actions on La Hipotecaria's Cross-Border RMBS Transactions -Perú Fitch Assigns Initial 'BBB-' FC IDR to Banco de la Nación (Perú); Outlook Positive -Uruguay Fitch Upgrades Banks in Uruguay Following Sovereign Action Fitch Upgrades Uruguay's LTFC IDR to 'BB+'; Outlook Revised to Stable