

# Resumen Semanal - Acciones de calificación

3 de agosto de 2009

Fitch Argentina: Acciones de Calificación Resumen Semanal de acciones de calificación del 26 al 31 de julio de 2009 A continuación, Fitch Ratings' Latin America Weekly Recap (o resumen semanal de calificaciones de Latinoamérica) de esta semana. Para información adicional, comunicados de prensa o informes, Ud. puede consultar nuestra página web Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). \*Argentine corporate liquidity risk still high; Number of downgrades declining for EM banks -Featured Report: Argentine Corporate Liquidity Risk Remains High Corporate cash generation continues to be dampened by both inflationary pressures and a contraction in domestic and global demand. To cope with reduced internal cash generation and limited access to external financing, Argentine corporate issuers will continue to minimize capital expenditures and adjust dividend policies during the current crisis. However, limited investment plans will likely have long-term negative consequences on the competitiveness of the corporate sector in general. In addition, the nationalization of pension funds in late 2008 reduced the depth and size of the local capital market and resulted in the government holding numerous board seats in many of the large corporates. Consequently, government interference in the strategic decision-making process of these firms cannot be ruled out. On the positive side, Argentine companies have sound credit metrics and adequate financial profiles, as they had taken advantage of favorable market conditions in 2007 to reduce leverage and extend debt maturities. - Featured Report: Global Bank Rating Trends Q209 Although the global economy is believed to be close to its trough, Fitch expects loan impairment charges to rise further as more companies default and the unemployment rate continues to worsen. Earnings to absorb losses will also remain under pressure as a result of tight margins. In the emerging Americas, the number of Negative Outlooks increased from 12 to 15 during the second quarter, with new Negative Outlooks including one of Brazil's largest merchant banks, Banco UBS Pactual ('BBB'), as well as some major banks in El Salvador following the downgrade of the sovereign rating to 'BB'. While the number of downgrades in the developed world continued to increase in Q209, the number of downgrades in emerging markets fell by almost 50%, to 26. Most of these downgrades (18) took place in emerging Europe, as emerging Asia registered only 7 and the Middle East/Africa only one downgrade. Notably, there were no downgrades in the emerging Americas. \*Other Special Reports/Comments: -Seguros Republica Dominicana: Revision y Perspectivas -List of Fitch Colombia National Ratings -Asia-Pacific Monthly - July 2009 -Philippine Banks' Annual Review and Outlook - Increased Operating Environment Risks Generally Reflected in the Banks' AI \*Rating Actions - Argentina Fitch confirma en AA-(arg) las calificaciones de Rombo Fitch confirma la calificación de SMSV Seguros Fitch confirmó en CCC(arg) los títulos emitidos por IEBA S.A. Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de THA Fitch confirma calificación de ONs clase 3 de Telecom Personal Fitch confirmó en 2 las acciones de S.A. San Miguel Fitch confirma en AA+(arg) los títulos de TASA Fitch confirma las calificaciones de Telecom Argentina Fitch asignó calificación a los CP de Best Consumer Serie III Fitch retira calificación de los CP de CMR Falabella XV Fitch confirma las calificaciones de Sucredito Series I y II Fitch confirmó calificación de FF Banco Cetelem I (ex Cetelem I) Fitch confirma la calificación de Segurcoop Fitch confirma la calificación de Cardif Seguros Fitch confirma calificación BBB+(arg)f de fondo Cohen Renta Fija Fitch retira calificación de los VDFA de Consubono XXIX Fitch retira calificación de los VDFA de Consubono XXVII Fitch retira calificación de los VDFA de FIDEBICA VII Fitch retiró calificación de los VDF de Confibono XXXV Fitch retira calificación de los VDFB de Consubond LX Fitch retiró calificación de los VDF de Secubono XXXII Fitch informa calificaciones de BHN II, III y IV y BACS I Fitch retiró calificación de los VDFA de Columbia Tarjetas XI Fitch confirma las calificaciones de los fondos 1822 Fitch retiró calificación de los CPA de Cuencred VII Fitch confirma calificaciones de los CP de Edificio La Nación Fitch retiró calificación de los VDF emitidos por Fava XXII Fitch retira calificación

de ONs de corto plazo de Consumo S.A. Fitch retiró calificación de los VDF emitidos por Fava XXI Fitch retiró la calificación de los VRDC y CP de Cartasur VI Fitch retira calificación de los VDFA de Consubond LXIII Fitch confirma las calificaciones de Montemar X Fitch confirma calificación del Fideicomiso Bebidas Argentinas Fitch confirma y retira la calificación de los CP de SMSV XI Fitch retiró calificación de los VDFA de Megabono XXXII Fitch affirms Itabo's IDRs at 'B-'; Outlook Stable -Brazil Fitch afirma Emissao de Debentures da Baesa em AA-(bra); Perspectiva Negativa Fitch afirma Ratings Nacionais do Banco Standard de Investimentos S.A. -Chile Fitch ratifica Clasificación de PS-13 de Securitizadora Bice S.A. -Dominican Republic Fitch ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales a Multiquímica Dominicana, S.A. Fitch afirma Calificaciones de Riesgo Nacionales a la empresa Cervecería Nacional Dominicana Fitch ratifica Calificación de Riesgo Nacional a emision de Bonos de Comercial B. Inmobiliaria Fitch ratifica calificaciones de Riesgo Nacionales de Industrias Nacionales C. por A. Fitch ratifica calificación de Riesgo Nacional de Fortaleza Financiera a Proseguros Fitch affirms AES Dominicana's Foreign Currency IDR at 'B-'; Outlook Stable Fitch publica Reporte Especial sobre el Sector Asegurador de la República Dominicana Fitch ratifica calificaciones de Riesgo Nacionales de Asociación Dominicana -El Salvador Fitch afirma y retira Calificaciones de Banagricola en El Salvador y Panama -México Fitch califica AAA(mex) dos emisiones de Certificados Bursátiles de CFE Fitch modifica a la baja y al mismo tiempo retira la calificación del Municipio de Tlalnepantla, E.M Fitch ratifica la calificación del Mpio de Morelia, Mich. y revisa la perspec. crediticia a estable Fitch asigna calificación en la escala global a Notas Senior de Servicios Corporativos Javer Fitch rates Javer's Proposed of up to US\$200MM Sr. Notes 'BB-/RR3' -Panamá Fitch affirms Banco Nacional de Panama's Ratings; Outlook Positive Fitch afirma y retira calificaciones de Banagricola en El Salvador y Panama Fitch comments on Recent Events Related to Corredor Sur in Panama City -Uruguay Fitch asigna A-(uy) a las ONs a emitir por ADP S.A.