

# Fitch confirma calificaciones a los VDF de TUCUMAN PERSONAL I

11 de enero de 2013

Fitch confirmo en la Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$83.874.024 y a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN\$9.867.532. Asimismo, la categoría CC(arg) a los Certificados de Participacion (CP) por VN\$4.933.767 . Todos ellos emitidos por el FF Tucuman Personal I. El nuevo analisis se debio a cambios en la cartera securitizada. -Factores relevantes de la calificacion Fiduciante con experiencia: Banco del Tucuman SA (BT) actua como agente financiero unico del Gobierno de la Provincia de Tucuman y de la Municipalidad de San Miguel de Tucuman y como agente de los mismos para la recaudacion de sus rentas y la atencion de las ordenes de pago de sus obligaciones hasta 2021 y 2013, respectivamente. Recibe los fondos de coparticipacion y es la entidad encargada del pago de los salarios a empleados publicos. Estres que soportan los instrumentos: Los VDFA y VDFB soportan una perdida del flujo de fondos teorico de los creditos de hasta el 16,41% y el 6,31% respectivamente sin que se vea afectado su capacidad de repago. El estres sobre los flujos de fondos se realizo asumiendo que los VDF pagan durante toda su vigencia el nivel maximo prometido de su tasa de interes variable. Mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinacion real del 14,55% para los VDFA y del 4,49% para los VDFB, estructura totalmente secuencial y buen nivel de exceso de spread dado por el rendimiento de la cartera y el interes que devengan los titulos. Además, cuenta con fondos liquidos, importante antigüedad promedio de la cartera y buenos criterios de elegibilidad de los creditos securitizados. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Banco de Valores SA cuenta con una gran experiencia en este tipo de fideicomisos y se encuentra calificado por Fitch en A1+(arg). -Resumen de la transaccion Banco del Tucuman S.A. (o el fiduciante) cedera a Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de prestamos personales otorgados a empleados de la provincia de Tucuman, cuya cobranza se efectua a traves de debito automatico en la cuenta sueldo del deudor. El valor fideicomitado a la fecha de corte (11.10.2012) es de \$ 98.675.323 (incluye \$522.343 de intereses devengados). En contraprestacion, el fiduciario emitira VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los creditos a ceder. La estructura de pagos de los titulos sera totalmente secuencial. La estructura contara con los siguientes fondos: i) de reserva, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificacion para prestamos de consumo en Latinoamerica), Febrero 2, 2012 - Criterio Para el Analisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007 El informe completo podra ser consultado en nuestra pagina web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Analista Principal Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7 piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Angeles Agosti Analyst +54 11 5235 8141 Las calificaciones antes senaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestacion de sus servicios de calificacion Relacion con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235 8139 - [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)