

# Fitch confirma calificaciones preliminares a los VDF de TUCUMAN PERSONAL I; Perspectiva Estable

13 de noviembre de 2012

Fitch confirmó en la Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$83.874.024 y a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN\$9.867.532. Asimismo, bajó a la categoría CC(arg) desde BB+(arg) Perspectiva Estable a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$4.933.767. Todos ellos a ser emitidos por el FF Tucumán Personal I. El nuevo análisis se debió a cambios en la cartera a securitizar. Factores relevantes de la calificación Fiduciante con experiencia: Banco del Tucumán SA (BT) actúa como agente financiero único del Gobierno de la Provincia de Tucumán y de la Municipalidad de San Miguel de Tucumán y como agente de los mismos para la recaudación de sus rentas y la atención de las órdenes de pago de sus obligaciones hasta 2021 y 2013, respectivamente. Recibe los fondos de coparticipación y es la entidad encargada del pago de los salarios a empleados públicos. Estrés que soportan los instrumentos: Los VDFA y VDFB soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 16,41% y el 6,31% respectivamente sin que se vea afectado su capacidad de repago. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo que los VDF pagan durante toda su vigencia el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. Mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación 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 interés que devengan los títulos. Además, cuenta con fondos líquidos, importante antigüedad promedio de la cartera y buenos criterios de elegibilidad de los créditos 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 transacción Banco del Tucumán S.A. (o el fiduciante) cederá a Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de préstamos personales otorgados a empleados de la provincia de Tucumán, cuya cobranza se efectúa a través de débito automático 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 contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de reserva, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 2, 2012 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página 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 señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)