

Fitch asignó AAA(arg) a VDFA de Cuencred XIV; Perspectiva Estable

28 de marzo de 2011

Fitch asignó la Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 20.350.400 y la Categoría BBB-(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 2.200.000, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cuencred XIV. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Caja de Crédito Cuenca C.L. (Cuenca), actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Cuencred XIV. El activo del fideicomiso estará compuesto por una cartera de créditos personales otorgados por Cuenca, bajo la modalidad de cobro compulsivo a través de código de descuento, a jubilados y/o pensionados de la ANSeS. La cartera será cedida a una tasa de descuento del 11,17% n.a., resultando en un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.04.11) de hasta \$ 34.056.836. Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró sus criterios de elegibilidad y el desempeño tanto de la cartera histórica de Cuenca como las de las series anteriores. Del análisis se definieron niveles de pérdida y precancelaciones esperadas bases y se practicaron distintos escenarios de estrés para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los instrumentos. El impacto de las pérdidas y las precancelaciones es de fundamental importancia debido a que la cartera fue cedida a descuento, por lo que la incobrabilidad y los prepagos impactan como una pérdida no sólo de capital e intereses a devengar, sino también de intereses capitalizados. Inicialmente los VDF se encuentran sobreintegrados en términos nominales en un 51,0% (monto equivalente a \$ 11.506.436). En términos de subordinación real (valor nominal de los VDF sobre saldo de capital original de la cartera cedida), los VDF Clase A (VDFA) inicialmente cuentan con un 4,0%, nivel que irá creciendo al abonarse sus servicios de deuda bajo una estructura de pago totalmente secuencial. En tanto parte de los VDF Clase B (VDFB) serán emitidos sobre intereses a devengar, arrojando una subordinación real inicial negativa (-6,4%). Su menor cobertura de capital y su mayor exposición al efecto de pérdida de intereses por precancelaciones, provoca que el escenario de estrés soportado por los VDFB sea menos crítico que el de los VDFA, aspecto que justifica la asignación de una calificación significativamente más baja. Se considera que el resto de las mejoras crediticias para los VDF también son satisfactorias. Las mismas consisten en: un diferencial de tasas entre la tasa de descuento y la de los VDFA, un fondo de gastos y otro por riesgo de administración, y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos titulizados. Se analizó la viabilidad de Cuenca como agente de cobro y administrador del presente fideicomiso, como así también el riesgo implícito en la ANSeS como agente de retención, arrojando en todos los casos resultados satisfactorios. Cuenca depositará los fondos fideicomitados en la cuenta fiduciaria dentro de los tres días hábiles siguientes de haberlos recibido. Cuenca fue fundada en 1961 por un núcleo de inmigrantes con especialización en la industria textil en la zona de Villa Lynch, Pcia. de Buenos Aires. Decidieron organizarse bajo la forma de cooperativa, con el fin de canalizar sus ahorros y brindar créditos a los pequeños empresarios zonales. En 1966 se incorporó bajo la órbita del Banco Central República Argentina (BCRA), y actualmente es una entidad financiera minorista que actúa en el ámbito de la Capital Federal, Gran Buenos Aires y el resto del país. Desde hace 17 años otorga préstamos con retención de haberes al personal de organismos públicos (Poder Judicial, Armada, AFIP, UBA, Policía Federal, SENASA, etc.) y jubilados y/o pensionados de la ANSeS. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el Fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Informes relacionados: "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Diciembre 17, 2008. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Analista Principal:

Emiliano Bravo Associate Director +54 11 52358146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 52358140 mauro.chiarinii@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.