

Fitch: Riesgo de Administrador y Legal – Casos de estudio en Argentina

2 de agosto de 2010

Fitch Ratings-Chicago/Buenos Aires- 2 de agosto de 2010: Este nuevo informe especial que publica hoy Fitch Ratings discute varios casos de estudio que muestran ejemplos de cómo el riesgo de Administrador y Legal pueden impactar en las securitizaciones. En teoría, la separación de activos involucrados en un proceso de securitización protege a estos instrumentos de la acción contra las otras partes involucradas en la transacción. Recientemente, el mercado de titulización, respaldado por créditos de consumo, ha sido testigo de varias pruebas de estrés a este principio fundamental. “Mientras los resultados no son siempre definitivos, estos casos son generalmente positivos porque al mismo tiempo revelan ciertas lecciones respecto de las fortalezas y limitaciones de las securitizaciones”, dijo Mauro Chiarini, Director. Los sucesos ocurridos en 2009, respaldan la visión de Fitch con relación a que la calificación de ciertas transacciones de préstamos de consumo debe estar vinculada a la calificación del fiduciante/administrador. A pesar de las fortalezas legales que proveen para las securitizaciones un marco de quiebra remota, ciertos riesgos operacionales vinculados con los originadores/administradores son difíciles de remover y por lo tanto pueden limitar el perfil crediticio de los instrumentos. Este informe resume los hechos conocidos y comenta sobre los efectos directos que experimentaron las titulizaciones. Tres casos particulares son mencionados: Bazar Avenida (fideicomisos financieros Confibono), Bonesi (fideicomisos financieros Bonesi) y UOLE (fideicomisos financieros Otero). Estos casos específicos son comparados con el nuevo criterio global de Fitch relacionado con la administración (servicing) en ‘Servicing Continuity Risk for Structured Finance Transactions’, publicados el 17 de marzo de 2010. El informe completo ‘Riesgo de Administrador y Legal – Casos de estudio en Argentina’ está disponible en la página web de local Fitch en ‘www.fitchratings.com.ar’. The full report ‘Servicer and Legal Risks - Argentine Case Studies’ is available on the Fitch Ratings web site ‘www.fitchratings.com.’ Contactos: Mauro Chiarini - Eduardo D’Orazio +54 11 5235-8100 - Buenos Aires. Greg Kabance +1-312-368-2052 - Chicago. Media Relations: Brian Bertsch - Nueva York - +1-212-908-0549 - brian.bertsch@fitchratings.com. Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235-8139 – laura.villegas@fitchratings.com. Additional information is available at www.fitchratings.com and www.fitchratings.com.ar. ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.