

# Fitch confirmó calificaciones de los Fideicomisos Cuencred

14 de julio de 2010

Fitch confirmó calificaciones a los instrumentos vigentes que fueron emitidos bajo los siguientes Fideicomisos Financieros Cuencred: Serie X Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 9.168.580; Categoría AAA(arg); Perspectiva Estable. Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 2.500.522; Categoría BB(arg); Perspectiva Estable. Certificados de Participación por VN \$ 2.222.686; Categoría CC(arg). Serie XI Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 10.536.317; Categoría AAA(arg); Perspectiva Estable. Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 1.164.079; Categoría BBB-(arg); Perspectiva Estable. Certificados de Participación por VN \$ 2.850.586; Categoría CC(arg). Serie XII Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 16.884.425; Categoría AAA(arg); Perspectiva Estable. Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 5.185.930; Categoría B(arg); Perspectiva Estable. Certificados de Participación por VN \$ 2.050.251; Categoría CC(arg). Serie XIII Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 16.466.593; Categoría AAA(arg); Perspectiva Estable. Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 4.897.931; Categoría B(arg); Perspectiva Estable. Certificados de Participación por VN \$ 1.363.693; Categoría CC(arg). En estos fideicomisos financieros Banco de Valores S.A. es el Fiduciario y Caja de Crédito Cuenca C.L. (Cuenca) es el Fiduciante. El activo subyacente de los fideicomisos está compuesto por una cartera de créditos personales bajo la modalidad de cobro compulsivo a través de código de descuento, otorgados por el Fiduciante a jubilados y/o pensionados de la ANSeS y a personas físicas dependientes de las entidades de la administración pública nacional bajo el Decreto N°691/2000. Mediante la reciente Resolución 336/09 de la ANSeS se limitó el costo financiero total de los créditos con repago a través de código de descuento. Se destaca que la mayor parte de las carteras cedidas los presentes fideicomisos se cobra a través de la ANSeS y los créditos devengan un interés similar al límite impuesto por dicha entidad, por lo cual no debería producirse precancelaciones mayores a las originalmente estimadas. Consecuentemente no existiría una pérdida adicional del flujo de intereses a devengar. De todas maneras, si se llegasen a producir mayores precancelaciones, provocando sobre las estructuras una pérdida parcial del diferencial de tasas y de intereses capitalizados, la calificación de los instrumentos en grado de inversión no debería verse alterada ya que ese evento estuvo contemplado en el análisis estresado del riesgo crediticio de los mismos. A mayo '10, las series detalladas arriba se comportaron en línea con los parámetros estimados para sus respectivos escenarios base, en lo que se refiere a niveles de cobranzas y morosidad de los créditos securitizados. De esta manera, los instrumentos están percibiendo sus correspondientes servicios según lo establece los términos y condiciones de los contratos de las respectivas series. Cuenca fue fundada en 1961 por un grupo de inmigrantes con especialización en la industria textil, en la zona de Villa Lynch, Provincia de Buenos Aires. Los fundadores 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, y actualmente es una entidad financiera minorista que actúa en Capital Federal, Gran Buenos Aires y el resto del país. Desde hace 18 años otorga préstamos con retención en nómina para el personal del Poder Judicial de la Nación, como así también para miembros de varios organismos nacionales (Armada, AFIP, UBA, Policía Federal, SENASA, etc.) y jubilados y/o pensionados de ANSeS. Nota: los informes completos pueden ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Emiliano Bravo - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.