

Fitch confirmó calificaciones de FF Columbia Tarjetas XIV

13 de abril de 2010

Fitch confirmó la calificación AAA(arg), con Perspectiva Estable, a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 22.564.000, la calificación A+(arg), con Perspectiva Estable, a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 1.680.000 y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por 8.445.485. Todos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XIV. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Columbia S.A., actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Columbia Tarjetas XIV. El Fiduciante cedió al Fiduciario créditos contra usuarios de la tarjeta de crédito Mastercard, emitida por Banco Columbia S.A., por un valor fideicomitado de \$ 32.689.485 correspondientes a retiros de dinero en efectivo y a compras efectuadas a través de planes superiores a las seis cuotas de origen, incluyendo las primas y los eventuales derechos de cobro por indemnizaciones correspondientes a los seguros de vida. Las cuotas de las líneas mencionadas se incluyen en un 100% dentro del pago mínimo de la tarjeta. La cartera posee una tasa de rendimiento original del 70,1% n.a. y se adquirió a una tasa de descuento del 25,0% n.a. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados, y que se evaluó a partir de los niveles de morosidad, precancelaciones y tasa de pago mensual tanto de la cartera histórica de tarjetas de crédito de Banco Columbia S.A., como las de las series anteriores. Los niveles de mora y precancelaciones son de fundamental importancia debido a que la cartera fue cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y las prepagos no sólo impactan como una pérdida de capital e intereses a devengar, sino que también son una pérdida sobre los intereses capitalizados. Se estresó la tasa de pago mensual de la cartera, a los efectos de evaluar eventuales modificaciones que pudiese hacer Banco Columbia S.A. sobre la política de pago mínimo de su tarjeta de crédito, provocando un posible alargamiento de los plazos de cobro de los créditos. A fines de nuestro análisis, se aplicaron durante toda la vigencia de los VDF, los máximos niveles prometidos por sus respectivas tasas de interés variables. Inicialmente los niveles de subordinación real, esto es el valor nominal de los instrumentos en relación al saldo de capital de los créditos, en el caso de los VDFA es del 12,4% y en el de los VDFB es del 5,9%. Se considera que las mejoras crediticias existentes para los VDF son consistentes con sus respectivos niveles de calificación, y son las siguientes: los mencionados niveles de subordinación real, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos de los VDF, un diferencial de tasas entre los créditos y los instrumentos calificados, fondos de gastos y de liquidez, y rigurosos criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se titulizaron. Los VDFA y VDFB resisten niveles estresados de pérdidas y precancelaciones, compatibles con las calificaciones asignadas respectivamente. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Banco Columbia S.A. como administrador de la cartera a securitizar. Banco Columbia S.A. debe depositar en la cuenta fiduciaria las cobranzas de los créditos fideicomitados como máximo a las 72 horas de percibidas. Banco Columbia S.A. se encuentra calificado en A3(arg) para el corto plazo por Fitch. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Informes relacionados ? "Metodología de Calificación de Fideicomisos de Tarjetas de Crédito Retail". Abril 28, 2005. ? "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Emiliano Bravo – Mauro Chiarini: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.