

# Fitch confirmó calificaciones de los Fideicomisos Cuencred

11 de diciembre de 2009

Fitch confirmó las calificaciones asignadas a los instrumentos vigentes que fueron emitidos bajo los Fideicomisos Financieros Cuencred Series VIII, IX, X y XI de acuerdo con el siguiente detalle: Serie VIII Certificados de Participación Clase A por VN \$ 11.437.098 – Categoría AAA(arg). Certificados de Participación Clase B por VN \$ 2.859.274 – Categoría CCC(arg). Serie IX Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 10.450.520; Categoría AAA(arg). Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 1.081.088; Categoría BBB-(arg) Certificados de Participación por VN \$ 2.882.903; Categoría CC(arg). Serie X Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 9.168.580; Categoría AAA(arg). Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 2.500.522; Categoría BB(arg) 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). Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 1.164.079; Categoría BBB-(arg) Certificados de Participación por VN \$ 2.850.586; Categoría CC(arg). En las Series VIII y IX, el Fiduciario es Banco Patagonia S.A., mientras que en las Series X y XI es Banco de Valores S.A. Por su parte, Caja de Crédito Cuenca C.L. (Cuenca) es el Fiduciante de todas las series mencionadas. 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 octubre '09, 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). Contactos: Emiliano Bravo - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100.