

Fitch confirma la calificación de CFA VII

22 de abril de 2009

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN\$ 48.000.000, a tasa variable y la calificación B(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN\$ 12.000.000 emitidos el 17 de abril de 2009 por el Fideicomiso Financiero CFA Serie VII. El activo del fideicomiso financiero está conformado de una cartera de créditos personales por un monto de \$ 60.000.029 (capital \$ 58.183.273 e intereses devengados por \$ 1.816.755), originados por el Fiduciante bajo las líneas de negocios denominadas Efectivo Sí y Cuotas Sí. Los VDF soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 28,5% y el 26,4%, respectivamente. El estrés aplicado resulta en una disminución del flujo teórico de los créditos, incluyendo los gastos e impuestos del fideicomiso, de hasta el 40,7%. Los riesgos observados y los niveles de estrés aplicados son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Por su parte los CP emitidos 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 sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de Compañía Financiera Argentina S.A. en las distintas líneas de negocios y la evolución de los fideicomisos financieros CFA Series I a VI. Asimismo, se analizó las características de los créditos que integran el fideicomiso (cuotas pagas, cuotas totales, atrasos, etc.). Del análisis se definieron niveles de prepago y pérdida esperada base para luego determinar el estrés que soportan considerando las mejoras crediticias de cada instrumento. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como, subordinación de capital, "estructura totalmente secuencial" que implica un incremento de la subordinación a medida que pagan los valores fiduciarios, diferencial de tasas entre los créditos y los VDF, fondos de gastos, de garantía y de Impuesto a las Ganancias y adecuados criterios de selección. Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones específicas del BCRA para este tipo de compañías. Se encuentra calificada por Fitch Argentina en A1+(arg) para el corto plazo y en AA(arg) para el largo plazo. La compañía ha desarrollado una estrategia de posicionamiento en el sector de individuos de bajos ingresos otorgando préstamos (ya sea a través de convenios o en efectivo), muy atomizados y con un elevado nivel de rentabilidad. Sus principales líneas de negocios están dadas, a través del posicionamiento de sus marcas propias, Efectivo Sí y Cuota Sí, y por convenios con mutuales. CFA pertenece a AIG Consumer Finance Group Inc., un importante grupo asegurador y de servicios financieros a nivel mundial, con una importante presencia en América Latina. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos Mauro Chiarini: +54 11 5235-8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Verónica Saló: +54 11 5235-8144 - veronica.salo@fitchratings.com.