

# Fitch calificó los instrumentos a emitirse bajo Cuencred VIII

22 de julio de 2008

Fitch asignó la calificación AAA(arg) a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta VN \$ 11.437.098, a una tasa de interés variable, y CCC(arg) a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$ 2.859.274, a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Cuencred VIII. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Caja de Crédito Cuenca C.L. (Cuenca), actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Cuencred VIII en el marco del Programa Global de Fideicomisos Financieros Cuencred. El activo del fideicomiso estará compuesto por una cartera de créditos personales otorgados por Cuenca, bajo la modalidad de cobro compulsivo a través de código de descuento, a jubilados y/o pensionados de la ANSeS. La cartera será cedida a una tasa de descuento del 27,0% n.a., resultando en un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.07.08) de hasta \$ 14.296.372. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (criterios de elegibilidad, niveles de morosidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró tanto el desempeño histórico de la cartera de Cuenca como el de las series anteriores. Del análisis se definieron niveles de pérdida y precancelaciones esperada base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los instrumentos compatibles con las calificaciones asignadas respectivamente. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso considerando los vencimientos teóricos de la cartera a ceder. Estos valores son de fundamental importancia debido a que la cartera será cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y los prepagos impactan como una pérdida no sólo de capital e intereses a devengar sino también de intereses capitalizados. El nivel de subordinación real de los CPA, esto es valor nominal de los mismos en relación al capital de los créditos, es del 4,4%. Fitch considera que las mejoras crediticias para los CPA son satisfactorias. Las mismas consisten en: un buen nivel de subordinación, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos de los títulos, un diferencial de tasas entre la tasa de descuento y la de los CPA, un fondo de gastos y otro por riesgo de administración, y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Se analizó la viabilidad de Cuenca como agente de cobro y titular del código de descuento, como así también el riesgo implícito en la ANSeS como agente de retención. Fitch entiende que los riesgos analizados son compatibles con las calificaciones asignadas. Cuenca fue fundada en 1961 por un núcleo de inmigrantes con especialización en la industria textil en la zona de Villa Lynch, Provincia de Buenos Aires. 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 (BCRA), y actualmente es una entidad financiera minorista que actúa en el ámbito de la Capital Federal, Gran Buenos Aires y el resto del país. Desde hace 12 años otorga préstamos con retención de haberes al personal de organismos públicos (Poder Judicial, Armada, AFIP, UBA, Policía Federal, SENASA, etc.) y jubilados y/o pensionados de la ANSeS. Notas: el informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Emiliano Bravo - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100.