

# Fitch confirmó calificaciones de los Fideicomisos SMSV

14 de julio de 2008

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los Certificados de Participación emitidos bajo los Fideicomisos Financieros SMSV IX, X, XI, XII, XIII, XIV, XV, XVI, XVII, XVIII y XIX, de acuerdo al siguiente detalle: Fideicomiso Financiero SMSV IX Certificados de Participación por VN \$25.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV X Certificados de Participación por VN \$25.500.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XI Certificados de Participación por VN \$25.700.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XII Certificados de Participación por VN \$34.200.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XIII Certificados de Participación por VN \$40.200.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XIV Certificados de Participación por VN \$20.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XV Certificados de Participación por VN \$20.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XVI Certificados de Participación por VN \$20.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XVII Certificados de Participación por VN \$23.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XVIII Certificados de Participación por VN \$34.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XIX Certificados de Participación por VN \$12.400.000 – Categoría AAA(arg) Las carteras de préstamos personales securitizadas presentan una evolución favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza y morosidad. Dado que la modalidad de repago de los créditos fideicomitados es bajo la operatoria de código de descuento, las carteras registran niveles de morosidad casi nulos (el 100% del saldo de capital, a mayo de 2008, se encuentra en situación normal). Las carteras de las Series VIII, IX, X y XI muestran un nivel de cobros anticipados superior al de las series emitidas anteriormente; estos cobros incluyen tanto prepagos relacionados con la intención de obtener nuevos préstamos de una mayor cuantía y duración, como cobranzas adelantadas de los agentes de retención. En los últimos meses, la mutual ha impulsado una política de renovación de créditos activa que se refleja en elevados niveles de precancelaciones. El impacto de estos prepagos sobre la estructura se traduce en una aceleración de los plazos de amortización de los CP. No obstante, en las últimas series este nivel de cancelaciones se redujo y se estabilizó debido a que SMSV implementó una política de otorgar un segundo préstamo por el saldo disponible sin proceder a la cancelación del préstamo anterior. Fitch continuará monitoreando la evolución de esta variable. Sociedad Militar Seguro de Vida fue creada hace 102 años con el fin de brindar a sus asociados diversos servicios (subsidios por fallecimiento, ayudas económicas, servicios médicos y de turismo, etc.) en contraprestación del pago de una cuota social que integra un Fondo Solidario. En sus comienzos, la mutual se integró, exclusivamente, con miembros del Ejército, pero posteriormente se incorporó personal de las restantes Fuerzas Armadas y de Seguridad. Actualmente, cuenta con 117 mil afiliados y con un patrimonio de aproximadamente \$100 millones. La mutual es supervisada por el INAES (Instituto de Asociativismo y Economía Social), y cuenta con 16 filiales distribuidas a lo largo del país e intercomunicadas con la casa central ubicada en la Ciudad de Buenos Aires. Los informes completos pueden ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com). Eduardo D’Orazio: +54 11 5235 8145 - [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com).