

# Fitch calificó a los títulos del FF Profinsa Personales I

8 de julio de 2008

Fitch Argentina asignó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 15.410.944 y B-(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta un VN \$ 5.136.981, a emitirse por el fideicomiso financiero Profinsa Personales - Serie I. Standard Bank Argentina S.A., en calidad de Fiduciario, y Productos Financieros S.A., actuando como Fiduciante y agente de administración, constituirán el fideicomiso financiero Profinsa Personales – Serie I en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios SB Fideicomisos. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de créditos personales cuyo repago se realiza mediante descuento en los haberes por código de descuento en un 77.3% y por CBU en un 22.7%; los préstamos son otorgados por el fiduciante a personas físicas asociadas a las mutuales o cooperativas, por un total a la fecha de corte de \$ 20.547.925. Los VDF soportaron diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y los prepagos sobre el flujo de los créditos se distribuyó en el tiempo durante la vida del fideicomiso. No se consideró para la calificación de los VDF posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa variable con un máximo del 28% n.a. 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. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los VDF son adecuadas. Las mismas consisten en: (i) adecuada subordinación del 25%, (ii) estructura secuencial, (iii) diferencial de tasas entre los préstamos y los títulos valores y (iv) fondo de gastos, de impuestos y de liquidez. El riesgo crediticio de los VDF reside, por un lado, en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación), y por el otro, en la calidad de las entidades intermedias (mutuales y cooperativas) dueñas de los códigos de descuento y en las entidades bancarias donde los empleadores depositan los haberes de los deudores. Posteriormente la retención realizada es remitida al agente de administración para el repago de los créditos. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada y precancelaciones base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento, compatible con la calificación asignada a cada uno. Se ha analizado la viabilidad de las mutuales y cooperativas como titulares de los “códigos de descuento”, como así también el riesgo implícito en los agentes de retención. Fitch Argentina entiende que los riesgos analizados, considerando las mejoras crediticias de la estructura, se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado. Productos Financieros S.A. (Profinsa) es una entidad con experiencia en el mercado financiero argentino desde 1997. Su actividad está orientada al otorgamiento de préstamos personales y financieros y se encuentra dirigida a diversos niveles socioeconómicos, con especialización en los segmentos bajos y medios. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Verónica Saló - Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8100,