

Fitch confirma la calificación de los VDFB de CFA IV

25 de enero de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN\$ 114.750.640, a una tasa fija del 18,0% n.a., emitidos el 27.12.2007 por el Fideicomiso Financiero CFA Serie IV. Asimismo, se emitieron Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 15.000.000, que fueron totalmente amortizados el 11.01.2008, y Certificados de Participación (CP) por VN\$ 20.249.360. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de préstamos personales por un monto de \$ 150.000.810 (capital por \$ 146.706.707 más intereses devengados por \$ 3.294.103), originados por el Fiduciante bajo las líneas de negocios denominadas: i) Efectivo Sí, ii) Cuota Sí, iii) División Convenios al personal de la Administración Pública Nacional con descuento de haberes bajo el Decreto N° 691/00, y iv) División Convenios a afiliados o asociados de Mutuales, también con código de descuento pero cuyo titular es la Asociación Mutual. Los VDFB soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 24,3% y el 46,8%, respectivamente. En el caso de los VDFA, los mismos se emitieron sobre la cobranza percibida por lo que no se aplicaron estrés de pérdida y precancelaciones pero se ha evaluado el riesgo de contraparte, es decir, donde se encontrarán depositados dichos montos. 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. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). 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, así como la evolución de los fideicomisos financieros CFA Series I, II y III. A la vez, se analizó la concentración en las distintas líneas de negocios de CFA, la concentración por mutual y agente de retención y otras características de la cartera. Se ha evaluado la viabilidad de CFA y las entidades intermedias como agentes de cobro de los "códigos de descuento", y también el riesgo implícito en los Agentes de Retención. Del análisis se definieron niveles de prepago y pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento, compatible con la calificación asignada. 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, fondo de gastos y de garantía 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. Gustavo Ávila: +54 11 5235-8142 - gustavo.avila@fitchratings.com.