

Fitch Argentina confirmó calificación de Best Consumer Serie I

31 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AA-(arg) de los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 33.176.850 emitidos por el Fideicomiso Financiero Best Consumer Serie I. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 12.270.888, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. Se confirmó la calificación de los títulos, entendiendo que hasta la fecha los pagos de los servicios se vienen cumpliendo acorde a los términos y condiciones estipulados en el Contrato de Fideicomiso. Dado que la estructura del fideicomiso es completamente secuencial, los CP no percibirán pago alguno hasta tanto se cancelen los VRD. Si bien los niveles de morosidad de la cartera se encuentran por encima de lo proyectado, las precancelaciones registradas en la cartera y el recurso otorgado por parte de los Fiduciarios permitieron que el flujo de fondos de los títulos no se haya retrasado. Algunas mutuales intermediarias y titulares de códigos de descuento han sufrido el impacto del prorrateo de parte de sus créditos por un cambio regulatorio, principalmente en la Provincia de Córdoba. Si bien esto determina niveles de mora más elevados, se estima que la incobrabilidad final se ubicará dentro de los parámetros estimados. A pesar de que Fitch Argentina seguirá monitoreando de cerca la evolución del desempeño de la cartera como así también el pago a los títulos, entiende que las mejoras crediticias de la estructura protegen a los VRD, que a la fecha ya cuentan con una subordinación del orden del 46%. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento por un total (valor contable) a la fecha de corte (31/10/2006) de \$ 45.447.738 (incluye intereses capitalizados por \$ 5.656.806). Los VRD soportaron diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, compatibles con la calificación asignada. 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 de los VRD 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, dueñas del código de descuento y entidades a quienes los “empleadores” le depositan los montos retenidos de los haberes de los deudores para que posteriormente dichos montos sean remitidos a los agentes de administración y cobranzas 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. Las mejoras crediticias consisten en: (i) adecuada subordinación de capital, (ii) estructura secuencial, (iii) diferencial de tasas entre los préstamos y los títulos valores, (iv) fondo de gastos y de liquidez y (v) recurso de los fiduciarios. Se analizó la viabilidad de las Entidades Intermedias 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), Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda. (Gran Cooperativa) y Cooperativa de Crédito, Vivienda y Consumo Ya Ltda. (Cooperativa Ya) actuarán como agentes de cobro y administración de los créditos fideicomitados. Dichas compañías se especializan en el otorgamiento de préstamos personales con el mecanismo de descuento de haberes y tienen amplia experiencia en ese mercado. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com. Eduardo D’Orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com.