FIX (afiliada de Fitch Ratings) realizó acciones de calificación sobre los valores fiduciarios emitidos bajo los fideicomisos financieros Mercado Crédito Consumo

17 de julio de 2023

Asimismo, confirmó las calificaciones del resto de los valores fiduciarios de las series vigentes considerando que las carteras poseen una correcta evolución dentro de los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad:

FF Mercado Crédito Consumo VIII CP por VN$ 478.421.791- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo IX CP por VN$ 674.999.812- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo X CP por VN$ 720.428.904- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XI VDF por VN$ 2.663.335.237- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XI CP por VN$ 773.226.360- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XII VDF por VN$ 2.677.504.449- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XII CP por VN$ 822.501.366- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XIII VDF por VN$ 2.657.646.722- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XIII CP por VN$ 816.401.281- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XIV VDF por VN$ 2.659.983.862- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XIV CP por VN$ 839.994.904- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XV VDF por VN$ 2.659.999.770- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XV CP por VN$ 839.999.927- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XVI VDF por VN$ 2.825.670.456- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XVI CP por VN$ 892.316.987- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XVII VDF por VN$ 3.039.994.802- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XVII CP por VN$ 959.998.359- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XVIII VDF por VN$ 3.799.999.503- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XVIII CP por VN$ 1.199.999.842- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XIX VDF por VN$ 4.649.993.557- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XIX CP por VN$ 1.349.998.130- 'CCCsf(arg)'

FF Mercado Crédito Consumo XX VDF por VN$ 5.424.997.433 AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XX CP por VN$ 1.574.999.255- 'CCCsf(arg)'
FF Mercado Crédito Consumo XXI VDF por VN$ 5.424.994.880- AAAsf(arg) /Perspectiva Estable'
FF Mercado Crédito Consumo XXI CP por VN$ 1.574.998.514- 'CCCsf(arg)'

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Confirmación de calificaciones: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "Afiliada de Fitch Ratings" (en adelante, FIX) confirma las calificaciones de los valores fiduciarios vigentes de los fideicomisos financieros Mercado Crédito Consumo Series XI a XXI debido a que las carteras presentan un comportamiento dentro de los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Asimismo, confirma y retira la calificación de los Certificados de Participación correspondientes a las series VIII, IX y X debido a la liquidación de los fideicomisos de acuerdo con los términos y condiciones de su emisión. Las calificaciones son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los valores fiduciarios.

Evolución de la cartera: FIX analizó los eventos especiales que podrían desencadenar en la amortización acelerada de los VDF, conforme al orden de subordinación establecido en el contrato suplemento de fideicomiso, con pagos mensuales. Luego del análisis, ninguno de los gatillos se encuentra activado, por lo que la evolución de las carteras se encuentra dentro de los parámetros esperados. Asimismo se están realizando los pagos a los títulos valores de acuerdo al cronograma estimado en los respectivos suplementos de prospecto.

Capacidad de administración de las carteras: MercadoLibre demuestra una buena capacidad de originar préstamos 100% digitales a través del formato de créditos a vendedores, créditos de consumo y préstamos personales.

Calidad del fiduciante: MercadoLibre es la empresa líder de comercio electrónico en Argentina. La compañía ofrece a sus usuarios un ecosistema de servicios integrados que se complementan entre sí. Posee un fuerte vínculo con su casa matriz, MercadoLibre Inc. a nivel operacional, legal y estratégico, lo que potencia sus sinergias siendo, después de Brasil, el segundo mercado en mayor importancia para el grupo (21,7% de participación en ingresos). La compañía está calificada en 'AAA(arg)/Estable' por FIX.

Adecuado desempeño del fiduciario: Banco Patagonia S.A. posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Desempeño del fideicomiso: las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida efectiva sea superior a la estimada. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias.

Descalce de tasas: a partir de la serie XXI, FIX ponderó el riesgo de descalce al que está

expuesta la estructura dada la diferencia entre la tasa de descuento del activo, que se encuentra fija para futuros revolvings, y la tasa de interés variable máxima de los VDF. La calificadora monitoreará esta sensibilidad y la evolución de la tasa BADLAR, dado que pudiera incrementarse el diferencial de tasas negativo que afecte las mejoras crediticias de los títulos y así generar una acción a la baja de las calificaciones.

RESUMEN DE LA TRANSACCIÓN

MercadoLibre S.R.L. (“MercadoLibre” o el “fiduciante”) cedió al Banco Patagonia S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo y préstamos personales generados dentro de la plataforma web de la compañía. Durante los primeros 6 períodos de cobranza y de no mediar un evento especial, la cobranza neta será aplicada a la compra de nuevos créditos (revolving).

En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Las cascadas de pagos son totalmente secuenciales. Las estructuras cuentan con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos, iii) de reserva impositivo, y iv) de contingencias.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación Finanzas Estructuradas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Mateo López Vicchi
Analista
mateo.lopezvicchi@fixscr.com
+54 11 5235-8144

Valeria Ferreira
Asistente Técnico
valeria.ferreirafixscr.com
+54 11 5235-8143

Mauro Chiarini
Director Senior
mauro.chiarini@fixscr.com

+54 11 5235-8140

Relación con los Medios
Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR

S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.