
Fitch Ratings ratifica la calificación de SCREACB 07

Monterrey, N.L. (Mayo 18, 2010) Fitch Ratings ratifica la calificación de la emisión estructurada de derechos de crédito originados bajo el esquema de autofinanciamiento por Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V. (SICREA) con clave de pizarra SCREACB 07 AAA(mex) emitidos bajo el Fideicomiso Irrevocable número 342 y mantiene Perspectiva Estable como resultado del análisis del desempeño de la transacción.

A la fecha, el saldo insoluto del certificado bursátil fiduciario SCREACB 07 es de \$800,000,000.00 y paga intereses sobre el saldo insoluto a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de 28 días más 54 puntos básicos. El principal de los certificados bursátiles fiduciario será amortizado mediante treinta y seis amortizaciones iguales consecutivas a partir del 5 de Enero del 2012. El vencimiento de SCREACB 07 es el 5 de Diciembre del 2014.

De acuerdo a información proporcionada por SICREA, a marzo del 2010, el portafolio de derechos de crédito que posee el fideicomiso tiene un valor aproximado de \$2,720 millones, de los cuales \$2,027 millones pertenecen al componente bursatilizado que respalda a la emisión SCREACB 07 y la diferencia pertenece a SICREA. Por su parte, el indicador de morosidad para el componente bursatilizado, calculado como el saldo total de los derechos de créditos con más de tres meses de atraso sobre el monto total de los derechos de créditos, registra un valor de 8.1% mientras que un año atrás este indicador mostraba un importe de 5.2%. El deterioro en el indicador de morosidad se explica principalmente por un entorno económico complicado y el incremento en el desempleo de México.

Sin embargo, a pesar del incremento en la morosidad mostrado por el activo que respalda esta transacción, esta última se beneficia por ser una estructura cerrada que utiliza los remanentes de caja para adquirir más derechos de crédito originados por SICREA y por lo tanto mejora el aforo ó margen prudente de seguridad de la transacción.

La ratificación considera la propuesta de modificación de los criterios de elegibilidad relacionado con los límites de concentración por entidad federativa de los derechos de créditos cedidos al fideicomiso. La propuesta es incrementar el límite de concentración en el Estado de México y el Distrito Federal hasta 25% de los derechos de crédito cedidos al fideicomiso.

La calificación considera el pago completo y puntual de intereses y principal de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de acuerdo a los términos y condiciones de los documentos legales que respaldan la transacción.

La perspectiva para las emisiones estructuradas en México proporciona información sobre las expectativas de desempeño de la transacción en un horizonte de dos años. La perspectiva indica la dirección probable de cambio en la calificación si se mantiene la tendencia observada en las variables consideradas en su asignación. Para más información sobre el alcance de la perspectiva relacionada a una transacción, consulte el reporte especial "Introducción de Perspectivas para Bonos de Finanzas Estructuradas en Latinoamérica" con fecha 6 de enero de 2009 que está disponible en www.fitchmexico.com.

Las metodologías de calificación utilizadas por Fitch Ratings para la asignación de estas calificaciones son; disponibles en nuestro sitio web <http://www.fitchratings.com>

- *Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America* (Diciembre 2008)

Contactos Fitch Ratings:

José Pablo Zúñiga Arias, Nadia Montes Chavarría, Félix Sánchez Monterrey

+52 (81) 8399-9100

La calificación de Fitch se basa en información obtenida del fideicomiso y otras fuentes que considera confiables. Fitch no audita o verifica la veracidad de la información, por lo que la responsabilidad de la misma es de la fuente que la emite. La calificación puede sufrir cambios, suspenderse, o retirarse como resultado de cambios en la emisión, debido a la falta de información para el análisis, o a factores externos que se consideren relevantes y pongan en riesgo la capacidad de pago oportuno de la emisión. La presente no es una recomendación para comprar, vender, o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores, sino una opinión sobre la probabilidad de pago oportuno de la emisión, incluyendo principal e intereses.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.