
Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los bonos GMATCB 10 y GMATCB 10-2

Monterrey, N.L. (Mayo 4, 2011) Fitch Ratings ratifica la calificación AAA(mex) de los Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBF) GMATCB 10 con perspectiva estable; asimismo ratifica la calificación A(mex) de los CBF GMATCB 10-2 con perspectiva estable. Ambas series de deuda fueron emitidas por el Fideicomiso Irrevocable F/886, celebrado entre Ally Credit, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado, Filial [Ally Credit (antes GMAC Mexicana, S.A. de C.V., S.F.O.L)] como fideicomitente, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, División Fiduciaria como fiduciario y Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero como representante común de los tenedores de CBF.

Las acciones de calificación se fundamentan en:

- Aumento del aforo.
- Aumento de la mejora crediticia para la serie preferente, GMATCB 10, provista por la subordinación.
- Desempeño de los activos fideicomitidos de acuerdo con las expectativas iniciales de esta agencia.

El nivel de aforo, incluyendo el saldo de principal de ambas series de deuda, aumentó de su valor inicial equivalente a 8.44% en la fecha de emisión a su valor objetivo de 11.60% en Agosto de 2010. A partir de dicha fecha, la transacción ha mantenido el aforo en su valor objetivo lo cual provee mayor soporte crediticio a ambas series de CBF.

Los CBF GMATCB 10 cuentan con la mejora crediticia provista por la subordinación de los CBF GMATCB 10-2. La transacción cuenta con una estructura secuencial, esto es, los pagos por concepto de amortización de los CBF se destinarán a la amortización de la serie GMATCB 10 hasta que su saldo sea igual a cero; una vez amortizada la serie GMATCB 10 en su totalidad, los pagos por concepto de amortización de los CBF se destinarán a amortizar la serie GMATCB 10-2. Este mecanismo ha permitido que la mejora crediticia provista por la subordinación de la serie GMATCB 10-2 se haya incrementado, puesto que el porcentaje de la serie subordinada con respecto del saldo de principal total de la cartera pasó de 13% en la fecha de emisión a 20.67% en Abril de 2011. Adicionalmente, la estructura cuenta con un fondo de reserva equivalente al 0.50% del saldo de principal total de la cartera inicial.

La cartera de créditos fideicomitidos ha mostrado un desempeño acorde con las expectativas iniciales de esta agencia. Al 31 de Marzo de 2011, la cartera vencida mayor a 90 días equivale a 0.64%, lo cual se explica en parte por el hecho de que los créditos con atrasos mayores a 120 días son declarados como liquidados, por lo cual sus saldos son excluidos del saldo de principal total de la cartera. No obstante, el saldo acumulado de los créditos liquidados desde la fecha de emisión equivale al 2.03% del saldo de principal total de la cartera inicial, lo cual está acorde con las expectativas iniciales de esta agencia. El prepago de los tres meses más recientes, medido mediante el indicador ABS, se encuentra en niveles similares al prepago histórico de la cartera del originador, con un valor promedio de 0.64%. Por último, los pagos recibidos por concepto de recuperación equivalen a 12.3% del saldo acumulado de los créditos liquidados.

Los CBF GMATCB 10 se emitieron por un monto de \$1,390,000,000 pesos y GMATCB 10-2 por un monto de \$230,000,000 pesos. La serie preferente paga intereses mensualmente a un tasa $TIIE_{28} + 2.5\%$ mientras que la serie subordinada lo hace a una tasa fija de 10.73%. La fecha legal de vencimiento de ambas series es el 15 de Junio de 2015.

Contactos Fitch Ratings:

Roberto Guzmán Aldana (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+ 52 (81) 8399.9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Félix Sánchez (Analista Secundario)

Analista

+52 (81) 8399.9100

Greg Kabance (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+ 1 312 368.2052

Relación con los medios: Edna Gómez, Monterrey, Nuevo León, Tel: +52 (81) 8399.9100 Mail:

edna.gomez@fitchratings.com

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Ally Credit, Invex y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Fitch Ratings utiliza la siguiente metodología para el análisis de emisiones respaldadas por créditos automotrices, la cual se encuentra disponible en el portal de internet www.fitchratings.com.

-“Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America”, Diciembre 17,2008.