
Fitch asigna AA(mex) a la emisión de certificados bursátiles serie B CDVITOT11U-02

México, D.F. (Octubre 4, 2011) Fitch asignó calificación AA(mex) a los Certificados Bursátiles Fiduciarios ("CEBURS") serie B denominados CDVITOT11U-02 por un monto de hasta 22,723,500 (Veintidós Millones Setecientos Veintitrés Mil Quinientos 00/100) UDIs que el Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex"), a través de Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo Dirección Fiduciaria ("NAFIN") en su calidad de fiduciario del fideicomiso pretende emitir.

El 12 de Julio de 2011, Fitch asignó calificación AA(mex) a la Constancia Preferente emitida a favor del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores ("Infonavit") y de Banamex, (vea "Fitch califica 'AAA(mex)' bursatilización de créditos hipotecarios INFONAVIT Total - CDVITOT 11U"). La Constancia Preferente emitida previamente dentro de esta misma transacción de financiamiento estructurado otorga el derecho a Infonavit y a Banamex de recibir a prorrata y pari passu el 45% y 55% respectivamente del Monto de Pago de Intereses en cada fecha de pago, y, del Saldo Insoluto de Principal en la fecha de vencimiento. La emisión de certificados bursátiles CDVITOT11U-02 se da luego de que Banamex decidiera ejercer su derecho de convertir su parte correspondiente en CEBURS, de manera que se llevará a cabo la cancelación de la Constancia Preferente de la cual es titular Banamex. De acuerdo a lo estipulado en la cláusula quinta del correspondiente contrato de Fideicomiso, la Constancia Preferente correspondiente al Infonavit, y su respectiva calificación por parte de Fitch, se mantienen sin cambios.

La calificación asignada a **CDVITOT11U-02** se define en los siguientes términos:

AA(mex)	Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.
----------------	--

La perspectiva crediticia asignada es **estable**.

La calificación asignada a CDVITOT11U-02 contempla el pago de intereses en cada fecha de pago, con la posibilidad de capitalizarse, así como el pago de principal en la fecha de vencimiento una vez cubierta la amortización de la serie CDVITOT 11U. La estructura financiera de la transacción, sin embargo, subordina los pagos del certificado Serie B respecto a los certificados Serie A; asimismo permite realizar pagos de principal al instrumento subordinado siempre que se cumplan ciertos requisitos de sobre aforo para los Certificados Bursátiles Serie A.

Los Certificados Bursátiles Fiduciarios, CDVITOT 11U-02, en conjunto con la Constancia Preferente emitida a favor de Infonavit equivalen al 7.50% del saldo del portafolio de hipotecas cedidos en la fecha de emisión, y cuentan con un nivel de sobre aforo equivalente al 13.6% del saldo del portafolio de hipotecas a la fecha de corte, como mejora crediticia provista por las Constancias Subordinadas.

El pago de intereses y principal de los CDVITOT11U-02 serán cubiertos con los flujos provenientes del portafolio de créditos hipotecarios cedido previamente al fideicomiso en la fecha de emisión de los CDVITOT 11U de acuerdo a la prelación de pagos descrita en el contrato de fideicomiso. Los créditos que forman parte del colateral que respalda esta transacción han sido originados por Infonavit y financiados conjuntamente con Banamex bajo el programa Infonavit Total. Dichos créditos son destinados a derechohabientes con un promedio de ingresos más alto que los derechohabientes del programa Infonavit Tradicional los cuales respaldan las transacciones de CEDEVIS. Lo anterior se traduce en un mayor diferencial entre la tasa del activo y la tasa cupón de la transacción, lo que beneficia la estructura ante escenarios de estrés.

Para mayor detalle del portafolio de hipotecas que respalda esta transacción así como de la estructura financiera consulte el “New Issue Report CDVITOT 11U” publicado el 22 de Julio de 2011, disponible en nuestras páginas de internet.

Contactos Fitch Ratings:

Fernando Padilla (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

Bldv. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Jesús López (Analista Secundario)

Analista

Greg Kabance (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda de los Trabajadores (Infonavit) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Infonavit visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Fitch Ratings utilizó las siguientes metodologías para el análisis realizado, las cuales se encuentran disponibles en el portal de internet www.fitchratings.com.

- Global Structured Finance Rating Criteria, 4 de agosto de 2011.
- Rating Criteria for RMBS in Latin America, 17 de marzo de 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, 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.