

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings coloca calificaciones de 'mxAAA (sf)' de los certificados bursátiles SCRECB 16 y SCRECB 16-2 en Revisión Especial Negativa

3 de diciembre de 2020

## Resumen

- Colocamos nuestras calificaciones de deuda de los certificados bursátiles fiduciarios SCRECB 16 y SCRECB 16-2 en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas.
- El estatus de Revisión Especial Negativa refleja el deterioro de la cartera a octubre de 2020 y una disminución en los niveles de aforo.
- Resolveremos el estatus de Revisión Especial en un periodo no mayor a 90 días, tras evaluar el desempeño de las transacciones. Podríamos bajar las calificaciones tras revisar nuestro caso base de pérdidas ante un mayor riesgo crediticio.

## Acción de Calificación

El 3 de diciembre de 2020, S&P Global Ratings colocó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA (sf)' de los certificados bursátiles fiduciarios, con claves de pizarra SCRECB 16 y SCRECB 16-2, en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas. Los certificados están respaldados por una cartera de derechos de crédito originados y administrados por el [Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.](#) (Sicrea, mxA-/Estable/mxA-2).

La colocación de las calificaciones en Revisión Especial (*CreditWatch*) negativa obedece al deterioro en el comportamiento de la cartera, como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Durante los últimos meses, el saldo de los derechos de cobro con más de 180 días de mora superó nuestro caso base de pérdidas de 9.00%, y registró una disminución en los niveles de cobranza en relación con las cifras observadas en los meses previos a la pandemia. El nivel de aforo también bajó en meses recientes, y, a octubre de 2020, logró una ligera recuperación al alcanzar un nivel de 1.26x (veces), apenas por arriba del margen mínimo establecido para el período de amortizaciones.

En nuestra opinión, el entorno macroeconómico podría llevar a niveles de pérdidas mayores durante la vida de cada transacción, lo cual podría afectar la protección crediticia de las clases que colocamos en Revisión Especial.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Daniela Ragatuso**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2106  
daniela.ragatuso  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Filix Gómez**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4490  
filix.gomez  
@spglobal.com

## Estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*)

Esperamos resolver el *CreditWatch* dentro de los próximos 90 días una vez que recibamos información de desempeño adicional y tengamos más información sobre la gravedad y duración del impacto inducido por COVID-19 para tomar una acción de calificación. Podríamos bajar las calificaciones ante un mayor riesgo crediticio de los portafolios titulizados de manera que revisemos nuevamente nuestros supuestos de caso base de pérdidas, o ante un mayor riesgo de liquidez de las transacciones.

S&P Global Ratings considera que aún existe un elevado grado de incertidumbre sobre la evolución de la pandemia del coronavirus. Los reportes de que al menos una vacuna experimental es muy eficaz y podría obtener la aprobación inicial para finales de año son prometedores, pero este es apenas el primer paso hacia el regreso a la normalidad social y económica; igualmente crítica es la amplia disponibilidad de la inmunización eficaz, que podría llegar a mediados del próximo año. Usamos este supuesto para evaluar las implicaciones económicas y crediticias asociadas con la pandemia (vea nuestros análisis aquí: [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings)). Conforme la situación avance, actualizaremos en consecuencia nuestros supuestos y estimaciones.

### Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) que se consideran para esta acción de calificación:

- Salud y seguridad.

#### Detalle de las calificaciones

##### SICREA - Bursatilizaciones de derechos de cobro automotrices

Serie	Tipo	Calificación Actual	Calificación Anterior	Fecha de vencimiento	Saldo Insoluto (millones)
SCRECB 16	Preferente	mxAAA (sf)/Rev. Esp. Negativa	mxAAA (sf)	13 de febrero de 2024	MXN641.9
SCRECB 16-2	Preferente	mxAAA (sf)/Rev. Esp. Negativa	mxAAA (sf)	13 de febrero de 2024	MXN977.4

MXN – Pesos mexicanos; saldo al 11 de noviembre de 2020.

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología y supuestos para evaluar la calidad crediticia de las titulaciones de derechos de cobro de créditos al consumo](#), 9 de octubre de 2014.
- [Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado](#), 18 de octubre de 2019.
- [Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos](#), 8 de marzo de 2019.
- [Criterios para analizar contratos de derivados](#), 24 de junio de 2013.
- [Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones](#), 31 de mayo de 2012.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca calificaciones de 'mxAAA (sf)' de los certificados bursátiles SCRECB 16 y SCRECB 16-2 en Revisión Especial Negativa**

- [Financiamiento Estructurado: Metodología para aislamiento de activos y entidades de propósito específico](#), 29 de marzo de 2017.
- [Marco global para el análisis del flujo de efectivo en instrumentos de financiamiento estructurado](#), 9 de octubre de 2014.
- [Criterios y metodología aplicada a comisiones, gastos e indemnizaciones](#), 12 de julio de 2012.
- [Marco global para evaluar el riesgo operativo en transacciones de financiamiento estructurado](#), 9 de octubre de 2014.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

## Modelos

- Evaluador de Flujo de Efectivo.

## Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors*, 16 de diciembre de 2016.
- [Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales](#), 28 de octubre de 2015.
- [Análisis Económico: Recuperación económica de América Latina de la pandemia será muy vulnerable a retrocesos](#), 1 de diciembre de 2020.
- *Global Structured Finance: Credit Concerns Loom On COVID-19 Resurgence*, 21 de octubre de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA \(sf\)' de los certificados bursátiles SCRECB 16 y SCRECB 16-2](#), 13 de mayo de 2019.

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 31 de octubre de 2020.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.*

*La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.*

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca calificaciones de 'mxAAA (sf)' de los certificados bursátiles SCRECB 16 y SCRECB 16-2 en Revisión Especial Negativa**

3) S&P Global Ratings considera dentro de su análisis las capacidades del originador y/o administrador de activos. Sin embargo, nuestra estimación de las capacidades de éstos no necesariamente tiene un impacto directo sobre las calificaciones asignadas.

4) S&P Global Ratings no considera en su análisis para la determinación de la calificación la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante, y posibles adquirentes de los valores emitidos bajo la titulización calificada.

5) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings coloca calificaciones de 'mxAAA (sf)' de los certificados bursátiles SCRECB 16 y SCRECB 16-2 en Revisión Especial Negativa

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://www.capiq.com) (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.