

FECHA: 27/06/2023

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	MFCB
RAZÓN SOCIAL	THE BANK OF NEW YORK MELLON, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings bajó calificación a 'mxCC (sf)' de 'mxCCC (sf)' de los certificados bursátiles MFCB 05U

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- * S&P Global Ratings bajó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional a 'mxCC (sf)' de 'mxCCC (sf)' de los certificados bursátiles MFCB 05U.
- * La baja de la calificación refleja el deterioro observado en sus niveles de protección crediticia, que incluyen la garantía de pago oportuno (GPO), así como nuestra opinión de que un incumplimiento de pago es altamente probable.
- * La acción de calificación también considera nuestra opinión sobre los riesgos de contraparte, legal, operativo y de mecánica de flujo de efectivo de las transacciones, los cuales consideramos continúan en línea con las calificaciones actuales.

Acción de Calificación

El 27 de junio de 2023, S&P Global Ratings bajó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- a 'mxCC (sf)' de 'mxCCC (sf)' de los certificados bursátiles MFCB 05U. Dichos certificados bursátiles están respaldados por un portafolio de créditos hipotecarios residenciales (RMBS, por sus siglas en inglés) originados y administrados por Metrofinanciera, S.A.P.I. de C.V. SOFOM E.R. (no calificada).

La baja de la calificación refleja nuestra opinión de que un incumplimiento en el pago de intereses en los próximos meses o en el repago de principal en la fecha de vencimiento es altamente probable, aún bajo condiciones favorables. Lo anterior deriva de la actual posición financiera del fideicomiso, el cual ha mostrado un deterioro en los niveles de protección crediticia desde nuestra revisión anterior. Por otro lado, la transacción ha utilizado la GPO provista por la Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF; no calificada) para hacer frente a sus pagos de intereses. Consideramos que una vez que los recursos provenientes de dicha garantía se agoten, la transacción enfrentará presiones de liquidez, las cuales podrían limitar su capacidad para cubrir los pagos de intereses y gastos.

Los niveles de protección crediticia continuaron disminuyendo y, actualmente, presentan un nivel de -122.8% en comparación con el observado de -105.9% en abril 2022. Por otro lado, el nivel de cartera vencida al cierre de abril 2023, calculado sobre el saldo inicial del portafolio, disminuyó a 4.1% desde 4.8% al cierre de abril 2022. Por otra parte, este aumentó a 48.5% desde 48%, calculada como porcentaje del saldo insoluto del portafolio, para el mismo periodo de referencia, debido a la reducción en el saldo de la cartera vigente.

TABLA 1 - NIVELES DE CARTERA VENCIDA Y PROTECCIÓN CREDITICIA

Clase	Cartera Vencida (%) (i)	§ Cartera Vencida (%) (ii)	§ Aforo (iii)	Protección Crediticia Total (%) (iv)
MFCB 05U	48.5%	4.1%	-125.6%	-122.8%

Calculada sobre el saldo insoluto de los créditos. (ii) Calculada sobre el saldo inicial de los créditos. (iii) Calculado como 1 - (pasivos divididos entre los activos). (iv) Calculada como Aforo (iii) + reservas + garantía de pago oportuno (GPO) disponible, en su caso.

§ S&P Global Ratings estima los incumplimientos considerando la morosidad de más de 90 días. La cartera vencida se muestra de acuerdo con cifras a abril de 2023 mientras que los cálculos de protección crediticia se realizaron con cifras del último reporte de distribución disponible.

FECHA: 27/06/2023

Actualizamos nuestros supuestos de frecuencia de incumplimiento y de severidad de la pérdida utilizando nuestro modelo LEVELR. Los ajustes principales considerados en nuestros supuestos reflejan principalmente la denominación de los créditos en Unidades de Inversión (UDIs), la proporción de los créditos en morosidad y los niveles del índice de deuda a ingreso (DTI, por sus siglas en inglés).

Para determinar la calificación, utilizamos nuestro modelo Evaluador de Flujo de Efectivo, con el cual analizamos la capacidad de la transacción para realizar el pago de interés mensual y de repago del principal en la fecha de vencimiento final, de acuerdo con nuestros escenarios de estrés proyectados, que son consistentes con la calificación actual. También consideramos su posición financiera, desempeño proyectado y estructura de pago.

En nuestra opinión, la transacción es vulnerable a un incumplimiento en los pagos de intereses en los siguientes meses, una vez que se agoten los recursos provenientes de la garantía de pago oportuno. Por otro lado, un incumplimiento en el repago de principal en la fecha de vencimiento final es altamente probable debido a la actual posición financiera de la transacción.

TABLA 3 - DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

Serie	Tipo	Calificación Actual	Calificación Anterior	Fecha de Vencimiento	Saldo Insoluto (millones)
Metrofinanciera - Bursatilizaciones de Hipotecas Residenciales					
MFCB 05U	Preferente	mxCC (sf)	mxCCC (sf)	24 de octubre de 2033	UDIs 13.5

UDIs - Unidades de Inversión; saldo al 6 de junio de 2023.

?

Criterios y Artículos Relacionados**Criterios**

- * Metodología y Supuestos Globales: Evaluación de carteras de hipotecas residenciales, 25 de enero de 2019.
- * Metodología para evaluar seguros hipotecarios y garantías y respaldos similares en financiamiento estructurado y del sector público y en bonos cubiertos (covered bonds), 7 de diciembre de 2014.
- * Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos, 8 de marzo de 2019.
- * Marco global para evaluar el riesgo operativo en transacciones de financiamiento estructurado, 9 de octubre de 2014.
- * Financiamiento Estructurado: Metodología para aislamiento de activos y entidades de propósito específico, 29 de marzo de 2017.
- * Marco global para el análisis de la estructura de pago y del flujo de efectivo en instrumentos de financiamiento estructurado, 22 de diciembre de 2020.
- * 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.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- * Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC', 1 de octubre de 2012.
- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.

Modelos

- * Evaluador de Flujo de Efectivo.
- * LEVELR.

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.
- * 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.
- * Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors, 16 de diciembre de 2016.
- * Credit Conditions Emerging Markets Q2 2023: Enduring Risks, 28 de marzo de 2023.
- * Análisis Detallado: México, 21 de marzo de 2023.
- * Panorama de Financiamiento Estructurado en América Latina 2023: Nuevas emisiones crecerían pese a los desafíos económicos, 8 de febrero de 2023.

FECHA: 27/06/2023

* S&P Global Ratings tomó acciones de calificación sobre cinco transacciones de RMBS de Metrofinanciera, 3 de septiembre de 2021.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de mayo de 2023.

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.

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contactos

Alejandra Rodríguez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4460; alejandra.rodriguez1@spglobal.com

Antonio Zellek, CFA, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4484; antonio.zellek@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR