

## Fitch Ratifica la Calificación 'AAA(mex)vra' de CREDICB 14

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 11, 2014):** Fitch Ratings llevó a cabo la siguiente acción de calificación:

- Ratificó la calificación 'AAA(mex)vra' de los Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBs) denominados CREDICB 14. La Perspectiva crediticia es Estable.

Los CBs se emitieron el 17 de febrero de 2014 por el Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Pago No. 17525-9 (Fideicomiso Emisor) por un monto de hasta MXN729'000,000.00 con fecha legal de vencimiento el 19 de marzo de 2019. Los CBs están respaldados por el patrimonio del Fideicomiso. Este, se compone mayoritariamente por derechos de cobro sobre un portafolio de créditos al consumo originados y administrados por Prestaciones Finmart S.A.P.I. de C.V. SOFOM E.N.R. (Crediamigo). El Fideicomiso es administrado por Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria (Banamex) en su calidad de fiduciario. La calificación asignada considera que los intereses devengados por los CBs requieren su pago puntual de manera mensual y el pago de principal es exigible hasta la fecha de vencimiento legal.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación actual refleja el nivel consistente de protección crediticia, la evolución adecuada en el desempeño de los créditos bursatilizados, el margen financiero sostenido elevado, así como el rol de Crediamigo como administrador primario y el rol de Tecnología en Cuentas por Cobrar S.A.P.I. de C.V. (CxC) como administrador maestro en esta transacción. La calificación también toma en cuenta el mecanismo de cobranza establecido y las concentraciones por Dependencias definidas.

El aforo mínimo requerido de 1.1111 veces (x), el cual es equivalente a 10% en términos de sobrecolateralización, medido como  $1 - [\text{saldo insoluto de los CBs} / (\text{saldo insoluto de principal de los créditos al consumo vigentes} + \text{efectivo en el Fideicomiso excluyendo reservas})]$  permanece estable desde la fecha de emisión. El mantenimiento de este indicador se deriva de una proporción alta de créditos sin atraso en pago así como de la retención de efectivo en el Fideicomiso. Al cierre de octubre de 2014, el patrimonio del Fideicomiso estaba compuesto en 63.2% por créditos y 36.8% por recursos líquidos (incluidos los fondos de reserva).

A pesar de observar una volatilidad relativa en indicadores de morosidad temprana, el índice de cartera vencida (considerando créditos con atraso consecutivo en pago mayor a 180 días) es bajo y controlable, en opinión de Fitch. Al cierre de octubre de 2014, este indicador se ubicó en 2.8% y ha mostrado un promedio de 1.8% durante la vida de la emisión. El ritmo de recompras (o reemplazos) hechas por Crediamigo de créditos pertenecientes al Fideicomiso es recurrente así como el ritmo de cesión de créditos adicionales al mismo durante el período actual de revolvencia. Si se considera que los créditos reemplazados serían créditos vencidos, Fitch estima que el nivel observado de pérdida en esta transacción es alrededor de 4%, el cual, está todavía por debajo de la pérdida esperada determinada por Fitch de 7.8%.

El margen financiero permanece elevado. CxC reporta que la tasa de interés del portafolio crediticio bursatilizado por CxC permanece en 71.5%. El contrato de cobertura de tasas de interés (CAP) fue celebrado formalmente con un valor pactado de 7% y el fondo de reserva de liquidez está constituido por un monto equivalente a seis pagos de intereses calculados al nivel CAP.

Fitch considera las habilidades de administración de Crediamigo y CxC como adecuadas. Crediamigo mantiene calificaciones 'BBB+(mex)' con Perspectiva crediticia Positiva y 'F2(mex)'. Además cuenta con una calificación como administrador de activos de crédito en el nivel 'AAFC3+(mex)' con Perspectiva Positiva. CxC está calificado 'AAFC3(mex)' también con Perspectiva Positiva.

Los créditos al consumo bursatilizados son otorgados a empleados de dependencias del gobierno federal, estatal y municipal con los que Crediamigo tiene celebrados convenios de colaboración que especifican el mecanismo de su cobranza. En este sentido, las dependencias realizan descuentos directos al salario neto de los acreditados tras recibir la orden irrevocable de éstos para hacerlo y así

pagar en su nombre y por su cuenta. Dicho pago se ejecuta mediante el depósito de las deducciones en cuentas bancarias abiertas a nombre del Fideicomiso Irrevocable de Administración, Garantía y Pago F/242870 (Fideicomiso Maestro), cuyo fiduciario es HSBC México S.A., Institución de Banca Múltiple (HSBC). HSBC a su vez transfiere la cobranza neta recibida al Fideicomiso para que Banamex pague intereses devengados y amortice los CBs conforme a la prelación de pagos establecida.

Actualmente, el Fideicomiso mantiene derechos de cobro sobre 44,279 créditos al consumo por un saldo de capital de MXN543'288,252.00. La distribución por dependencias permanece dentro de los niveles establecidos en esta transacción. Las cinco dependencias principales concentran 27.1% del total de recursos del Fideicomiso (excluyendo fondos de reserva de liquidez) y ninguna dependencia mantiene una concentración superior a 15%.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

La Perspectiva crediticia es Estable. La calificación pudiera ajustarse a la baja si los niveles de pérdida observados se desvían de los supuestos derivados por Fitch causando una disminución consistente de sobre-colateralización que reduzca la protección crediticia de los CBs. Niveles elevados de tasas de prepagos y/o presiones en la tasa de interés de los créditos bursatilizados, que afecten negativamente el margen financiero de la transacción, son factores que también podrían presionar la calificación a la baja. La percepción de Fitch sobre riesgos operacionales en forma de deterioradas habilidades administrativas y de cobranza de Crediamigo, de supervisión por parte de CxC o capacidades fiduciarias menores del fiduciario maestro HSBC podrían presionar a la baja la calificación vigente.

### **Contactos Fitch Ratings:**

René Ibarra (Analista Líder)  
Director Senior  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,  
Monterrey, N.L. México

Félix Sánchez (Analista Secundario)  
Director Asociado

Jayne Bartling (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por Crediamigo o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de CREDICB 14 fue en diciembre 11, 2013 .

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Crediamigo, CxC e incluye los reportes mensuales de actividad al cierre de octubre 2014 y cada uno de éstos desde la fecha de emisión de los CBs. Fitch también recibió cada mes los reportes de parte de Crediamigo enlistando las Dependencias que realizan la cobranza de los créditos. Para mayor información sobre CREDICB 14, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Fitch no consideró la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador de créditos y los tenedores de CBs.

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 estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la emisión con base en su estructura de capital, mejoras crediticias y desempeño, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Junio 4, 2014);
- Metodología de Calificación para Transacciones Respaladas por Créditos de Consumo en Latinoamérica (Febrero 15, 2012).