

Fecha de Publicación: 18 de febrero de 2009

Comunicado de Prensa

S&P realiza varias acciones de calificación sobre 24 bursatilizaciones en mercados emergentes garantizadas por MBIA

Contacto Flujos Futuros: Gary Kochubka, Nueva York (1) 212-438-2514, gary_kochubka@standardandpoors.com
Eric Gretch, Nueva York (1) 212-438-6791, eric_gretch@standardandpoors.com

Contactos de RMBS en México: María Tapia, México (52) 55-5081-4415, maria_tapia@standardandpoors.com
Mauricio Tello, México (52) 55-5081-4446, mauricio_tello@standardandpoors.com

Contacto Financiamiento Estructurado Mercados Emergentes: Juan Pablo De Mollein, Nueva York (1) 212-438-2536, juan_demollein@standardandpoors.com

Nueva York, 18 de febrero de 2009.- Standard & Poor's Ratings Services bajó hoy sus calificaciones de 19 bursatilizaciones en mercados emergentes de flujos futuros respaldadas por activos, y de cinco transacciones mexicanas respaldadas por hipotecas residenciales (RMBS por sus siglas en inglés). Al mismo tiempo, Standard & Poor's subió la calificación subyacente (SPUR) de una transacción de flujos futuros (véase lista al final de este comunicado).

Estas acciones de calificación reflejan la baja de las calificaciones de respaldo financiero de MBIA Insurance Corp. (MBIA) a 'BBB+' de 'AA' (véanse el comunicados de prensa en inglés "*MBIA Insurance Corp. Ratings Lowered to 'BBB+'; MBIA Insurance Corp. of Illinois Downgraded to 'AA-'*," disponible en www.la.standardandpoors.com).

Las calificaciones de las series afectadas se basan en la garantía financiera total provista por MBIA, que asegura el pago oportuno de intereses y principal de acuerdo con los términos pactados de la transacción.

De acuerdo con nuestros criterios, la calificación de emisión de un bono garantizado refleja la calificación mayor entre la del proveedor de la garantía (monolínea) y la subyacente (SPUR) sobre los instrumentos. En consecuencia, las calificaciones revisadas de las transacciones garantizadas por MBIA reflejan la calificación del garante, excepto por lo que concierne a las transacciones originadas por Banco Bradesco S.A., BBVA Bancomer S.A. (Bancomer), y Petroleo Brasileiro S.A., las cuales revisamos para reflejar la calificación subyacente correspondiente.

Subimos la calificación subyacente de la transacción de Bancomer a 'A+' de 'A' para reflejar nuestra evaluación de sobrevivencia del banco (su capacidad para generar los activos necesarios para servir la transacción incluso en estado de incumplimiento selectivo o de cualquier otro impedimento financiero) durante la vida de la transacción, así como otras características estructurales que mitigan el riesgo de interferencia soberana.

Aunque las calificaciones 'BBB+' de las 21 series en cuestión reflejan el respaldo financiero del garante, las calificaciones subyacentes de estas series, que reflejan el desempeño y calidad crediticia propios de las bursatilizaciones, de flujos futuros y RMBS no son afectadas por dichas acciones de calificación.

Continuaremos monitoreando las calificaciones de las emisiones de estas bursatilizaciones de RMBS y flujos futuros, y las revisaremos siempre que sea necesario para reflejar cualquier cambio futuro en la calidad crediticia subyacente de las transacciones.

La lista de todas las calificaciones garantizadas que cambiaron como resultado de estas acciones puede consultarse en www.spviews.com. Vaya a la barra de navegación izquierda y haga click en la sección "Deals Affected" para revisar o descargar la lista. Nuestro análisis del efecto de las acciones de calificación anunciadas este viernes es continuo; podríamos publicar nuevos cambios en las calificaciones según corresponda.

ANÁLISIS RELACIONADO

-- "Análisis de escenarios: Bursatilizaciones de flujos futuros financieros de mercados emergentes sortearán dificultades locales y externas", publicado en español el 7 de agosto de 2008.

-- " Los tres pilares fundamentales de las calificaciones de transacciones estructuradas de flujos futuros en mercados emergentes," publicado en español el 14 de diciembre de 2004.

-- "Bank Survivability Criteria", publicado el 24 de marzo de 2004; y

-- "Rating Mortgage-Backed Securities In Mexico", publicado el 17 de diciembre de 1996.

BAJA DE CALIFICACIONES			
Transacción	Serie/tramo (tranche)	Calificación	
		A	De
Ak Receivables Corp. (Akbank)	2005-A	BBB+	AA
Akbank Remittances Trust Securitization (Akbank)	8	BBB+	AA
	10	BBB+	AA
Bancomer Receivables Master Trust	2004	A+	AA
BTA DPR Finance Co. (Bank TuranAlem)	2007-B	BBB+	AA
Caribbean Oil Purchase Co. Ltd. (Petrotrin)	-	BBB+	AA
CVRD Finance Ltd.	2003-1	BBB+	AA
Garanti Diversified Payment Rights Finance Co. (Turkiye Garanti Bankasi)	2005-A	BBB+	AA
	2006-A	BBB+	AA
GMAC Financiera - Bursatilizaciones de Hipotecas Residenciales II (MXMACFW)	07-3U	BBB+	AA
	07-5U	BBB+	AA
Hipotecaria Su Casita - Bursatilizaciones de Hipotecas Residenciales III (BRHCCB)	07U	BBB+	AA
	07-2U	BBB+	AA
Hipotecaria Su Casita - Residential Mortgage Backed Notes Due 2035	A	BBB+	AA
International Diversified Payment Rights Co. (Banco Bradesco)	2004-1	A	AA
Kazkommerts DPR Co. (Kazkommertsbank)	2007-B	BBB+	AA
Petroleum Export Ltd. (Egyptian General Petroleum Corp.)	A-1	BBB+	AA
PF Export Receivables Master Trust (Petrobras)	2003-B	A-	AA
TIB Diversified Payment Rights Finance Co. Ltd. (Isbank)	2004-A	BBB+	AA
	2005-A	BBB+	AA
	2006-D	BBB+	AA
VB DPR Finance Co. (Vakifbank)	2006-B	BBB+	AA
	2007-A	BBB+	AA
Yapi Kredi Diversified Payment Rights Finance Co.	2006-B	BBB+	AA

ALZA DE CALIFICACIÓN SUBYACENTE (SPUR)			
Transacción	Series	Calificación	
		A	DE
Bancomer Receivables Master Trust	2004	A+	A

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies