

## Calificaciones

# Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA+' de RMBS de Banorte

## Regresar

Fecha de publicación: Jun 04, 2010 00:00 EST

Contactos analíticos:

Mauricio Tello, México (52) 55-5081-4446; [mauricio\\_tello@standardandpoors.com](mailto:mauricio_tello@standardandpoors.com)

María Tapia, México (52) 55-5081-4415 [maria\\_tapia@standardandpoors.com](mailto:maria_tapia@standardandpoors.com)

## RESUMEN

- Confirmamos nuestra calificación de 'mxAAA' a los certificados preferentes y la calificación de 'mxA+' de los certificados subordinados de la transacción de RMBS mexicana originada y administrada por Banorte.
- La confirmación de las calificaciones refleja el buen desempeño de la transacción, incluso en el difícil entorno de la crisis económica mundial y sus efectos sobre la economía mexicana.
- La transacción ha logrado mantener los niveles de protección crediticia establecidas en el fideicomiso.

México, D.F., 4 de junio de 2010.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación en escala nacional –CaVal- de 'mxAAA' de los certificados bursátiles preferentes con clave BNORCB 06, y su calificación de 'mxA+' de los certificados subordinados con clave BNORCB 06-2, de una emisión de bonos respaldada con créditos hipotecarios residenciales (RMBS) originada y administrada por Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte).

La confirmación de las calificaciones refleja el buen desempeño que han mostrado los créditos que sirven como colateral de esta transacción, y el resultante nivel de respaldo crediticio, tomando en consideración la colateralización y el margen financiero del fideicomiso, que resultan suficientes para las calificaciones asignadas bajo los escenarios observados y proyectados. Este buen desempeño se ha mantenido incluso en medio del difícil entorno caracterizado por la crisis económica mundial y sus efectos sobre la economía mexicana, tales como el incremento en las tasas de desempleo y los menores ingresos disponibles de las familias.

La transacción en dos series de Banorte presenta niveles de colateralización de acuerdo a los objetivos establecidos en el fideicomiso. El sobreaforo, que sirve para cubrir primeras pérdidas, representa un 2.5% de los créditos hipotecarios vigentes, y la subordinación representa un 3% de protección adicional. El saldo actual de los certificados serie BNORCB 06 es de \$942.7 millones de pesos (MXN) y el de los certificados subordinados serie BNORCB 06-2 es de MXN29.9 millones.

Estimamos los niveles de protección crediticia actuales, de morosidad y de incumplimiento de las transacciones de acuerdo con nuestra metodología y supuestos. Vea los artículos "[Índice de RMBS Mexicanos: Una economía con fundamentales débiles ensombrece la recuperación del sector vivienda](#)", publicado el 11 de diciembre de 2009 y "[Descripción del índice de RMBS mexicanos de Standard & Poor's](#)", publicado el 11 de octubre de 2007, ambos disponibles en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx) dentro de la sección de Calificaciones / Financiamiento Estructurado.

Analizamos las transacciones usando el sistema LEVELS México® para determinar los niveles actualizados de la frecuencia de incumplimiento y severidad de las pérdidas. También usamos nuestro modelo de flujo de efectivo de RMBS mexicanos para determinar las nuevas calificaciones, considerando la posición financiera de cada una de las transacciones, su desempeño y su estructura. Modelamos las recuperaciones esperadas provenientes de la liquidación de activos en cada una de las transacciones, de manera consistente con los resultados de LEVELS México® y nuestra metodología y supuestos actuales.