



SOCIEDAD HIPOTECARIA FEDERAL

Garantía Financiera
Sociedad Hipotecaria Federal

XVII Seminario Internacional de Seguros y Fianzas

24 de noviembre de 2005

Contenido

I. Introducción

II. Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Individual

- ✓ Antecedentes
- ✓ Características
- ✓ Emisiones con GPO
- ✓ Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario

III. Próximos pasos

IV. Anexo: Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Puente

- ✓ Antecedentes
- ✓ Características
- ✓ Operación
- ✓ Emisiones con GPO

Introducción

- Como parte de los esfuerzos que buscan diversificar las fuentes de financiamiento de los Intermediarios Financieros, Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) ofrece productos que contribuyen al desarrollo sostenido del mercado hipotecario en México.
- Las garantías hipotecarias y financieras ofrecidas por SHF promueven la estandarización del mercado, abren las puertas a capital de inversión y facilitan la entrada de nuevos participantes al mismo.
- Existen participantes como Aseguradoras y Organismos Multilaterales que ofrecen un Seguro Financiero, sin embargo como SHF no es Aseguradora se desarrolló un producto similar denominado Garantía de Pago Oportuno
- SHF ofrece la Garantía de Pago Oportuno (GPO) tanto para respaldar Fideicomisos Estructurados destinados a financiar crédito puente para la construcción de vivienda, como para emisiones de Bonos Respaldados por Hipotecas (BORHIS).
- El enfoque de la presentación será en la GPO para fideicomisos de crédito individual (BORHIS), dejando la GPO de emisiones de puente en el anexo

Contenido

- I. Introducción

- II. Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Individual**
 - ✓ Antecedentes
 - ✓ Características
 - ✓ Emisiones con GPO
 - ✓ Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario

- III. Próximos pasos

- IV. Anexo: Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Puente
 - ✓ Antecedentes
 - ✓ Características
 - ✓ Operación
 - ✓ Emisiones con GPO

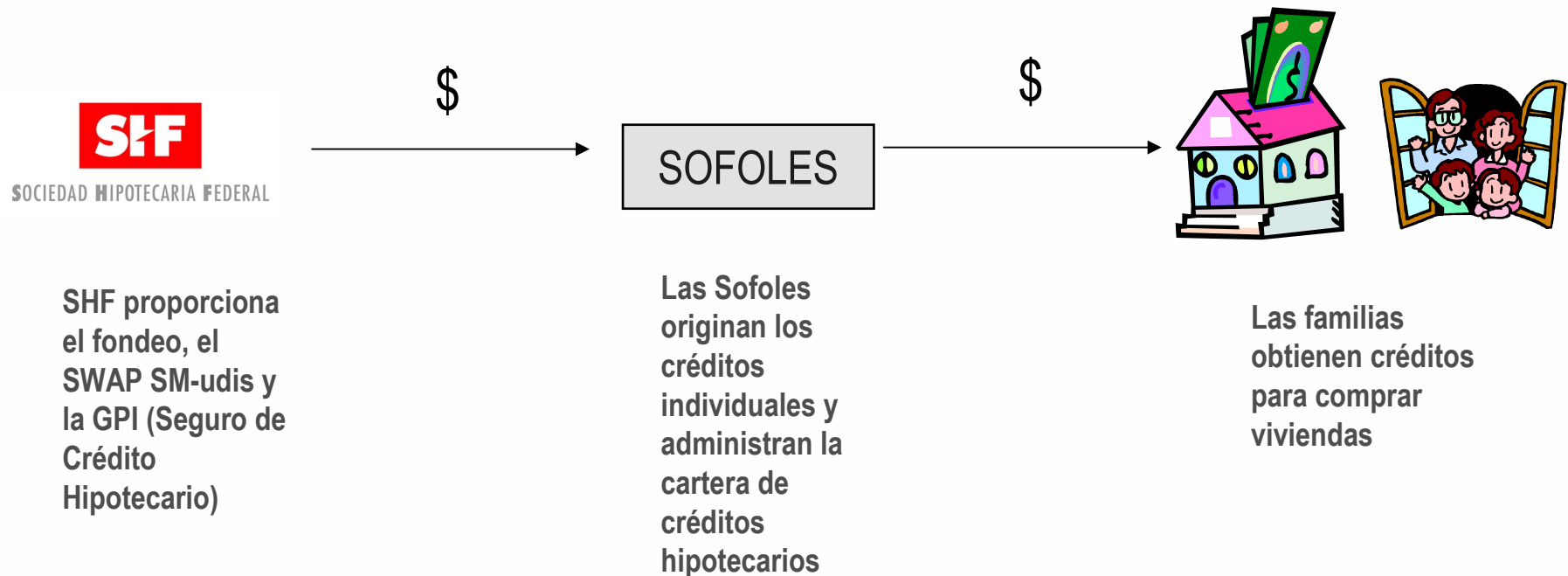
Antecedentes GPO Individuales (1/5)

- La Garantía Financiera o GPO para fideicomisos de crédito hipotecario individual es un producto que garantiza a los tenedores de BORHIS, a cambio del pago de una prima, el pago de intereses y principal hasta cierto monto
- A diferencia de otras Garantías Financieras que se han usado para emisiones en el mercado mexicano, la GPO de SHF es irrevocable e incondicional, esto es, la falta de pago de la prima por la contraprestación de la cobertura no exime a SHF de responder a los tenedores de los valores ante la falta de pago por parte del fideicomiso

Antecedentes GPO Individuales (2/5)

- En el esquema tradicional SHF participa en el mercado hipotecario a través del fondeo a las Sofoles, que a su vez otorgan hipotecas a las familias

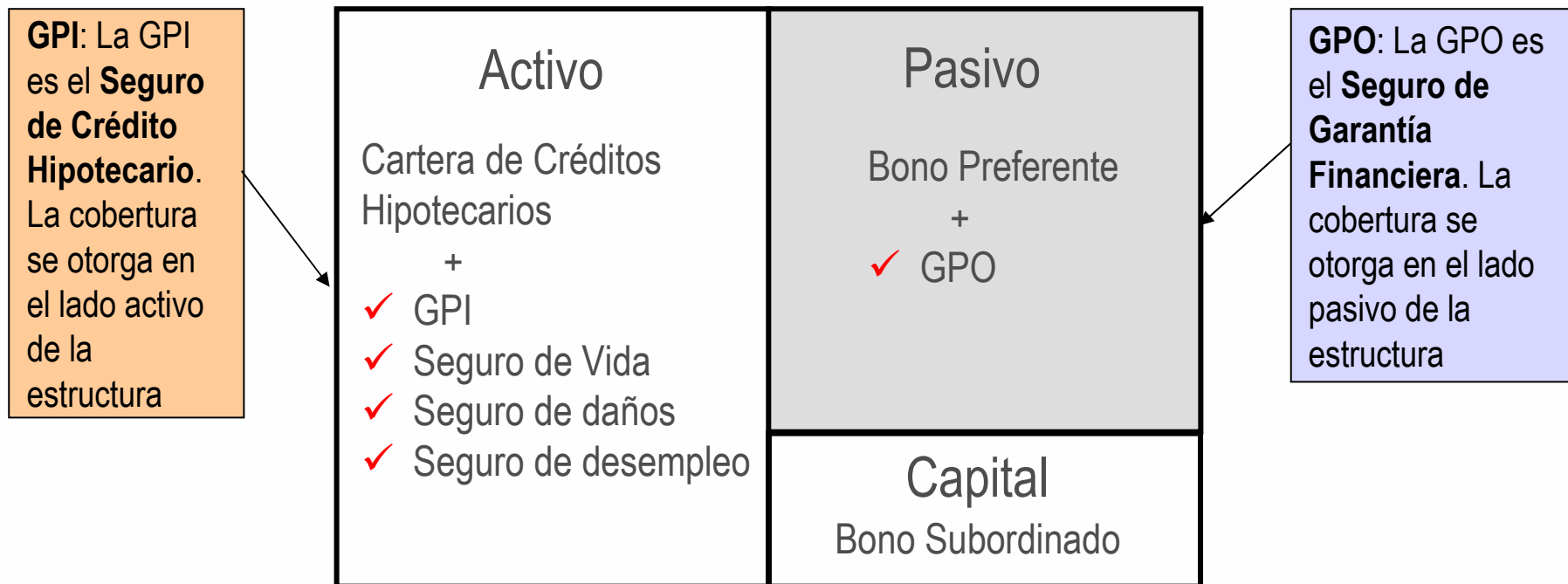
Esquema tradicional: SHF como banca de segundo piso



Antecedentes GPO Individuales (3/5)

- Una bursatilización consiste en la creación de un fideicomiso con la siguiente estructura:

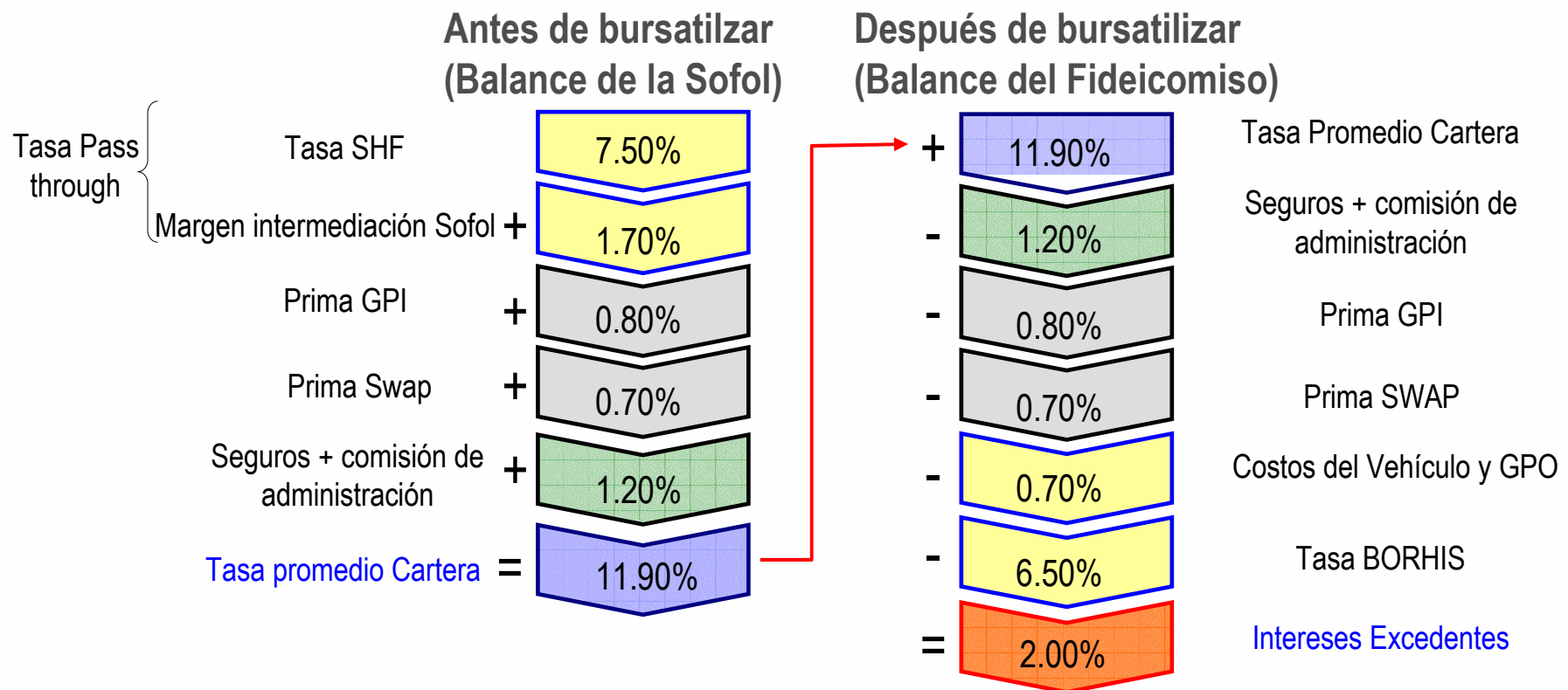
Balance del Fideicomiso Emisor



✓ Seguros con que cuenta el Fideicomiso

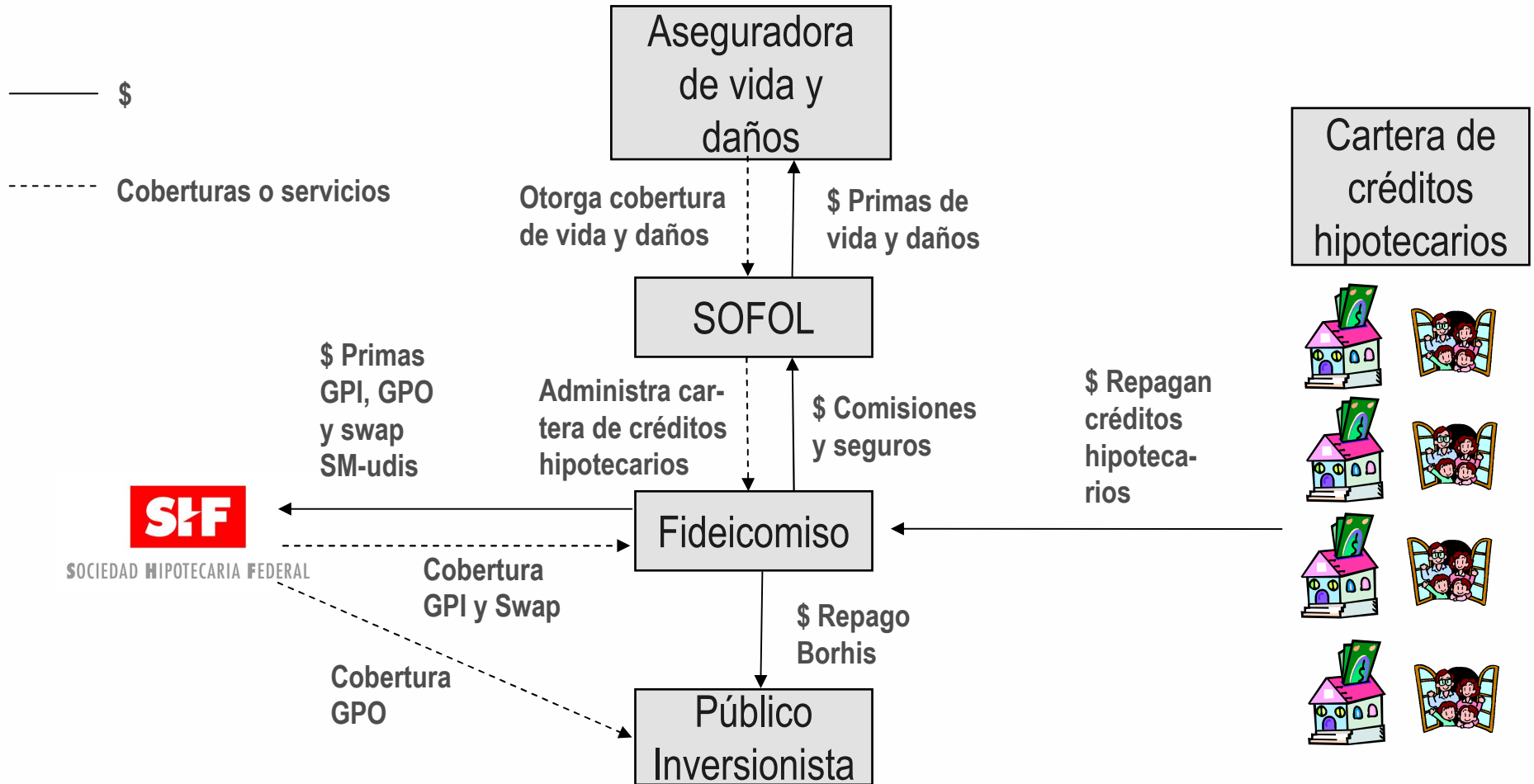
Antecedentes GPO Individuales (4/5)

- Después de ser bursatilizados, los créditos hipotecarios que están en el fideicomiso tienen la particularidad de contar con “intereses excedentes”. El **interés excedente** es la diferencia entre las tasas activas y pasivas del fideicomiso



Antecedentes GPO Individuales (5/5)

Nuevo Esquema: SHF como garante

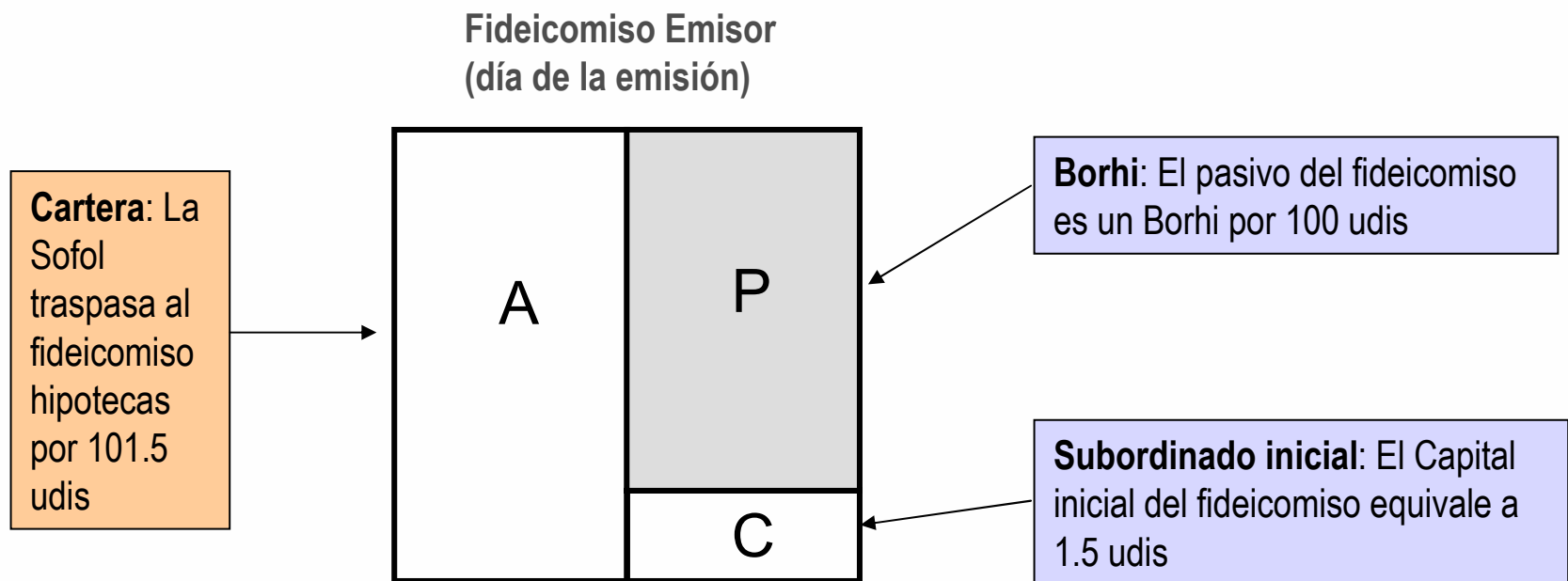


Características emisiones de individual (1/12)

- En noviembre de 2005, como resultado de pláticas con calificadoras, estructuradores y los propios objetivos de desarrollo de mercado de SHF, se logró optimizar la GPO.
- De esta manera, las calificadoras le dan mayor valor a la misma, solicitan un menor porcentaje de GPO y los inversionistas tienen bonos seguros a la vez que se incrementa el retorno de los emisores.
- Se diseñó la GPO Base que ampara una estructura con las siguientes características:
 - ✓ **Emisiones en udis o pesos.** Se puede otorgar la GPO para emisiones en udis o pesos. La moneda de la emisión depende de la denominación de las hipotecas que formarán el patrimonio del fideicomiso
 - ✓ **Plazo aproximado de 30 años.** Las emisiones tendrán un plazo de al menos el requerido para que se amorticen todas las hipotecas
 - ✓ **Tasa fija.** El Borhi que resulte de la emisión deberá pagar una tasa fija en udis o pesos según sea el caso.

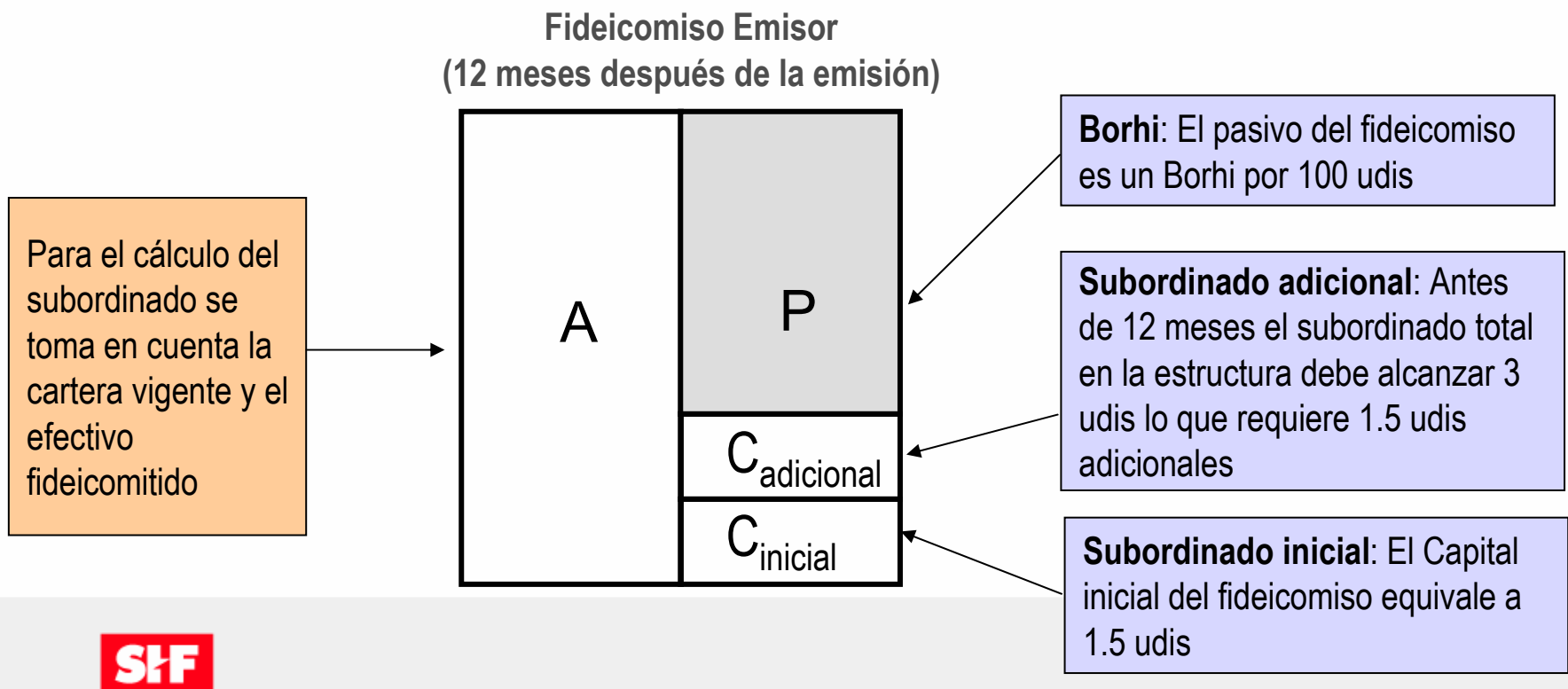
Características emisiones de individual (2/12)

- ✓ **Pago de intereses y principal.** Mensual de acuerdo con la cascada del fideicomiso.
- ✓ **Subordinado mínimo de 1.5%.** El subordinado es el “capital” inicial de la estructura. Por cada 100 udis emitidas de Borhis el emisor debe aportar 1.5 udis adicionales en créditos hipotecarios



Características emisiones de individual (3/12)

- ✓ **Subordinado objetivo de 3%.** Las estructuras con GPO de SHF deben alcanzar el subordinado objetivo de 3% antes de 12 meses. El interés excedente que tienen las hipotecas en el fideicomiso se utiliza para incrementar el nivel de subordinado en el tiempo. .



Características emisiones de individual (4/12)

- ✓ **Calificación sombra.** Para poder otorgar la GPO, la estructura debe contar con una calificación sombra de al menos BBB-. La calificación sombra es la calificación que obtendría la emisión si no contara con GPO. Dicha calificación es alcanzada, entre otras razones, gracias a la GPI.
- ✓ **Calificación objetivo.** El nivel de cobertura requerido por la emisión será aquel que le permita llegar a una calificación de AAA en escala local.
- ✓ **Reserva de un mes de intereses.** De manera opcional, el emisor puede optar por la creación de una reserva de un mes de intereses. La creación de esta reserva le otorga ventajas al emisor pues las calificadoras podrían otorgar una calificación sombra más alta o un nivel de cobertura menor



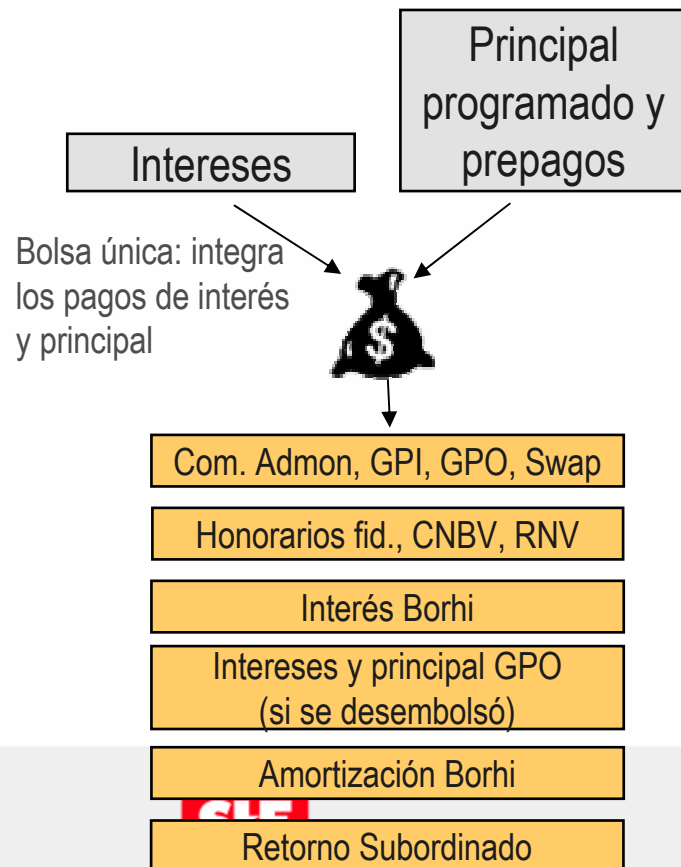
Fitch Ratings



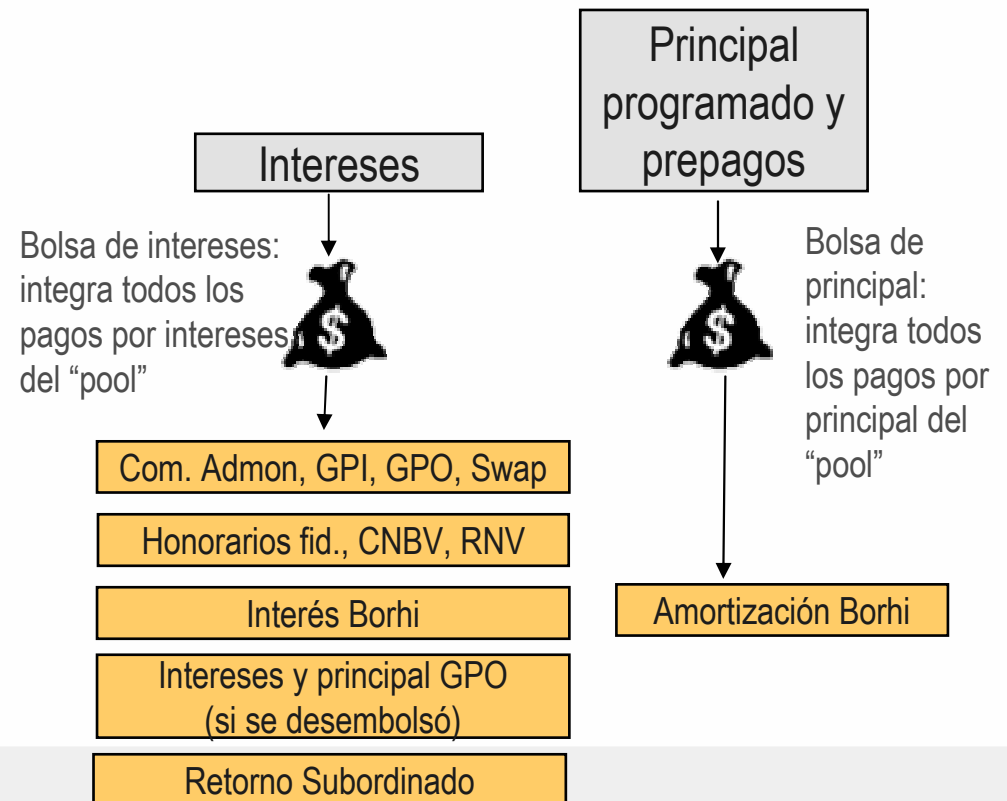
Características emisiones de individual (5/12)

- ✓ **Cascada única vs. dual.** Existen dos modalidades de hacer fluir los recursos de los créditos hipotecarios a los tenedores de los Borhis, la cascada única y la cascada dual. SHF otorgará la GPO preferentemente a emisiones que tengan una cascada dual pues separa de manera clara los componentes de principal e intereses.

Cascada Única

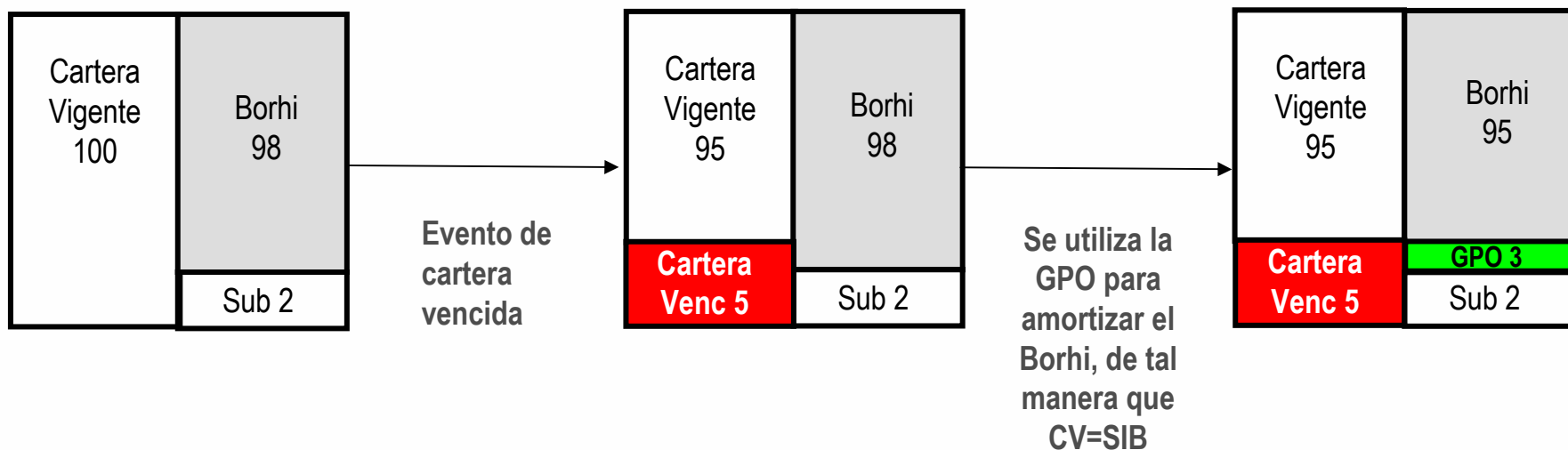


Cascada Dual



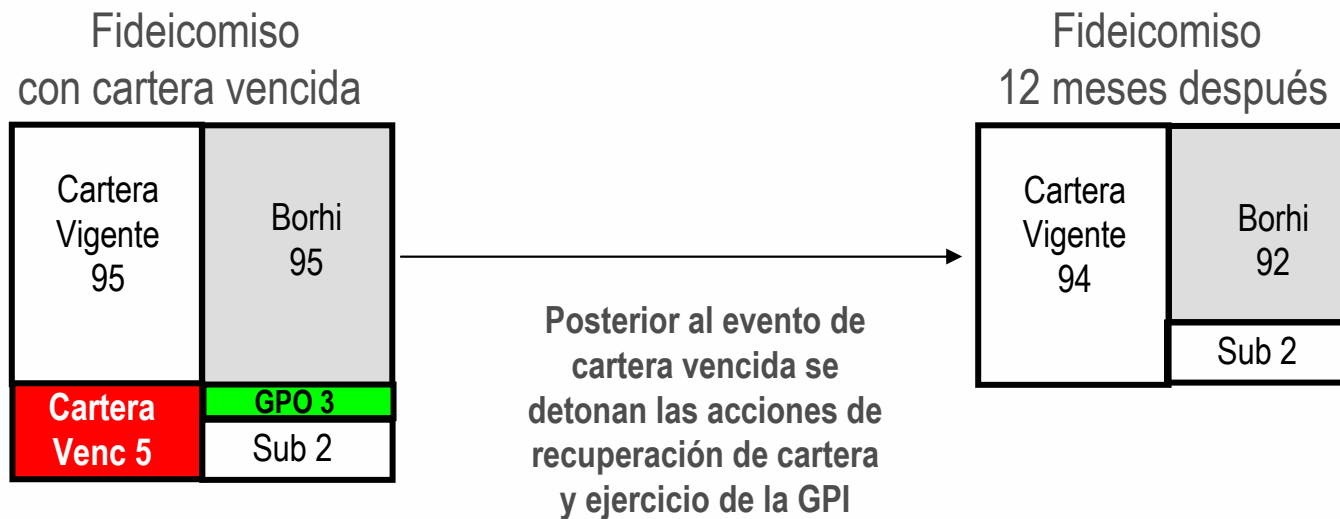
Características emisiones de individual (6/12)

- ✓ **Detonante por deterioro de cartera.** Otorga liquidez a la estructura ante imprevistos de cartera vencida. La GPO se podrá ejercer para amortizar el Borhi siempre y cuando la Cartera Vigente esté por debajo del saldo insoluto del Borhi y el fideicomiso no tenga recursos excedentes



Características emisiones de individual (7/12)

- ✓ **Ejercicio de la GPI.** Posterior al evento de cartera vencida, se ejerce la GPI y se llevan a cabo las acciones de recuperación de cartera vencida.



<u>Entradas</u>	
GPI	2
Recuperación de cartera	3
Amortización cartera vigente	1

<u>Salidas</u>	
Repago GPO	3
Amortización Borhi	3

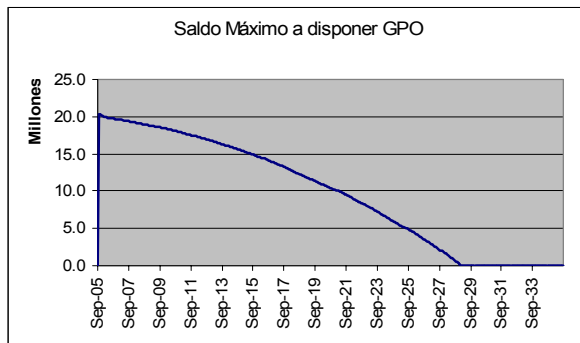
Características emisiones de individual (8/12)

- ✓ **Estructuras sin turbo.** Al uso de cualquier recurso que no provenga del cobro de principal para amortizar principal del Borhi se le conoce como “Turbo”. Las estructuras que cuenten con GPO de SHF no podrán contar con ningún tipo de turbo, excepto por lo previsto en la construcción del subordinado objetivo de 3% o el ejercicio de la GPO por deterioro de cartera
- ✓ **Razón Crédito a Valor (LTV):** Todos los créditos en el fideicomiso, ya sean en udis o en pesos, deben contar con GPI y tener una suma de Enganche más Cobertura de GPI mayor o igual a 35% al momento de su ingreso al fideicomiso, tomando en cuenta el valor de avalúo original y el saldo insoluto al momento del traspaso
- ✓ **Administrador de cartera bursatilizada e información:** El administrador de cartera debe estar autorizado por SHF y queda comprometido a la entrega de información de acuerdo con lo establecido en el contrato de GPO

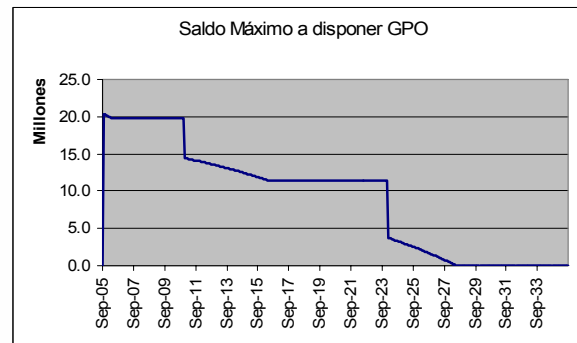
Características emisiones de individual (9/12)

- ✓ **Tipo de GPO.** SHF ofrece tres tipos de coberturas en la GPO:
 - **Proporcional:** El monto máximo a disponer de la GPO es un porcentaje fijo del saldo insoluto del Borhi
 - **Congelada:** El monto máximo a disponer es un porcentaje fijo del saldo insoluto del Borhi, pero se congela al primer momento de ejercicio. Una vez que sea repagada la GPO el monto máximo a disponer vuelve a ser un porcentaje fijo del saldo del Borhi
 - **Fija:** El monto máximo a disponer es un porcentaje fijo de la emisión original

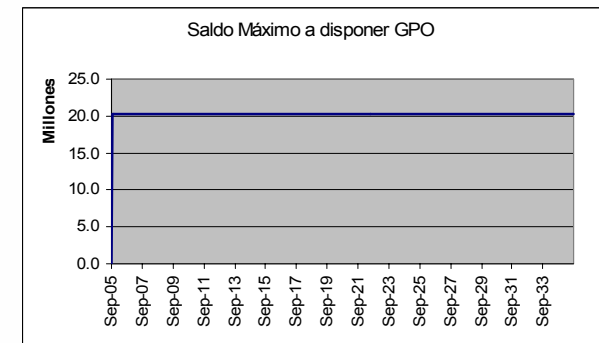
Proporcional



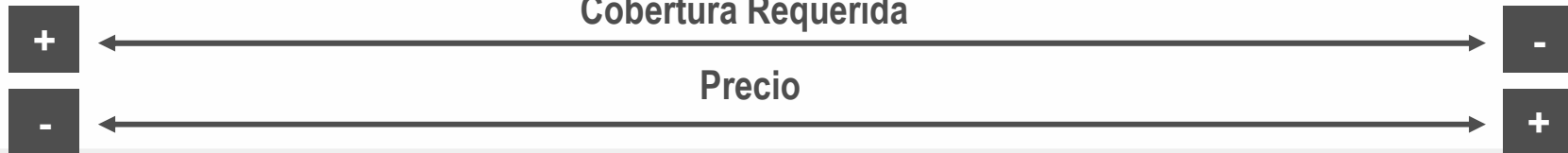
Congelada



Fija

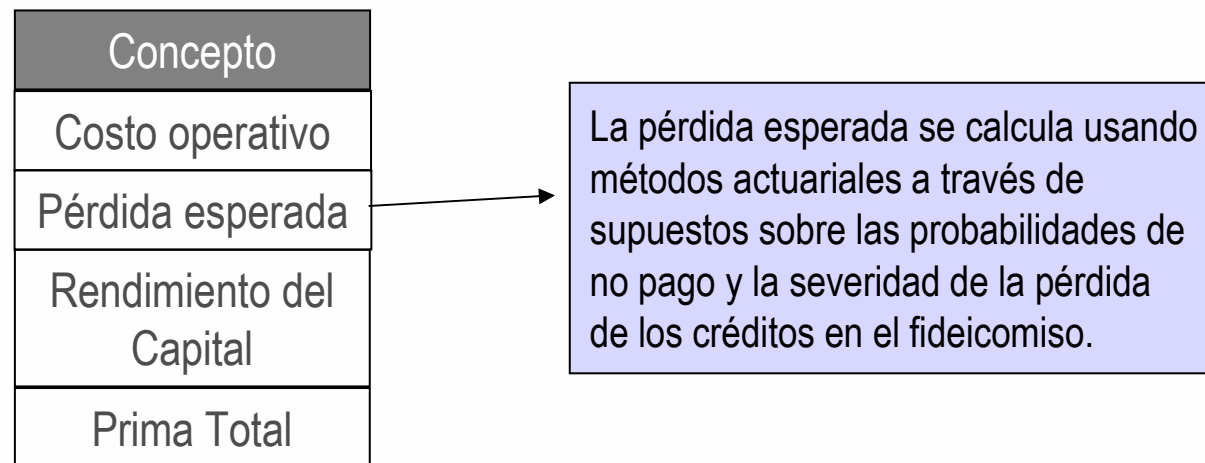


Cobertura Requerida



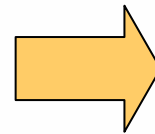
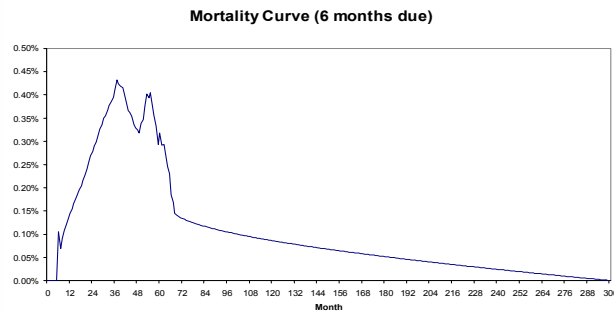
Características emisiones de individual (10/12)

- ✓ **Precio:** El precio asignado a cada GPO dependerá de la cobertura, cascada de pagos, calidad de los créditos, LTV original y actual, cobertura la GPI, meses transcurridos, número de veces que el crédito ha estado en cartera vencida, tasa, pago, plazo, saldo actual, estimaciones de prepago e incumplimiento, etc. Para determinar la prima final SHF toma en cuenta tres componentes:

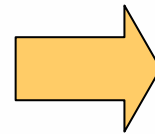
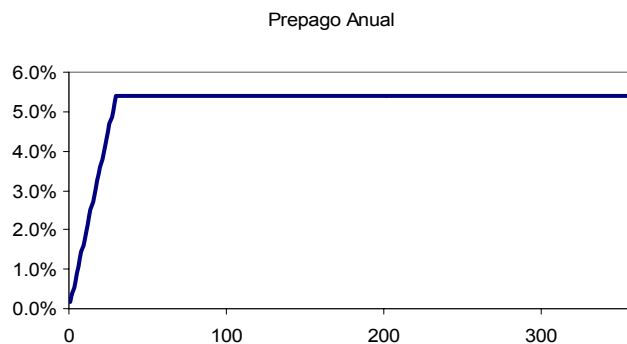


Características emisiones de individual (11/12)

- ✓ **Precio (Continuación):** La pérdida esperada depende de la probabilidad de no pago, el prepago en la cartera del fideicomiso y la severidad de la pérdida



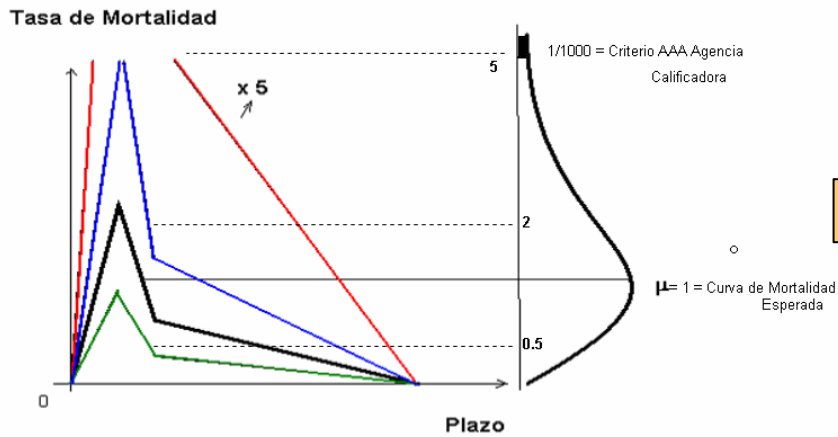
La curva de mortalidad de créditos hipotecarios se construyó con base en información histórica de SHF



También se han desarrollado modelos específicos de prepago usando estándares internacionales como el PSA

Características emisiones de individual (12/12)

- ✓ **Precio (Continuación):** En términos generales, para calcular el valor presente de la pérdida esperada de la GPO se estresan las curvas de mortalidad y se hace una simulación de montecarlo



BONO PREFERENTE
CIFRAS EN UDIS

MONTO EMISION 306,350,000.00
TASA DE INTERES 6.25%

	SALDO INICIAL CAPITAL	INTERESES	PAGO INTERESES	SUMA PAGOS PRINCIPAL	ENTRADA GPO INTERESES	ENTRADA GPO CAPITAL	ENTRADA GPO TOTAL	SALDO FINAL CAPITAL
2004.11	306,350,000.00	1,595,572.92	1,595,572.92	1,029,328.98	-	-	-	305,320,671.02
2004.12	305,320,671.02	1,590,211.83	1,590,211.83	1,034,893.58	-	-	-	304,285,777.45
2005.01	304,285,777.45	1,584,821.76	1,584,821.76	1,040,366.40	-	-	-	303,245,411.05
2005.02	303,245,411.05	1,579,403.18	1,579,403.18	1,045,868.16	-	-	-	302,199,542.89
2005.03	302,199,542.89	1,573,955.95	1,573,955.95	1,051,399.01	-	-	-	301,148,143.88
2005.04	301,148,143.88	1,568,479.92	1,568,479.92	1,056,959.12	-	-	-	300,091,184.76
2005.05	300,091,184.76	1,562,974.92	1,562,974.92	1,062,548.63	-	-	-	299,028,636.14
2005.06	299,028,636.14	1,557,440.81	1,557,440.81	1,068,167.69	-	-	-	297,960,468.45
2005.07	297,960,468.45	1,551,877.44	1,551,877.44	1,073,816.47	-	-	-	296,886,651.97
2005.08	296,886,651.97	1,546,284.65	1,546,284.65	1,079,495.13	-	-	-	295,807,196.84
2005.09	295,807,196.84	1,540,662.28	1,540,662.28	1,085,203.81	-	-	-	294,721,953.03
2005.10	294,721,953.03	1,535,010.17	1,535,010.17	1,090,942.69	-	-	-	293,631,010.34
2005.11	293,631,010.34	1,529,328.18	1,529,328.18	1,096,711.91	-	-	-	292,534,298.43

UDIS

$$\sum_{i=1}^T \frac{E_j GPO}{(1+i)^j}$$

$$\sum_{i=1}^T \frac{E_j GPO}{(1+i)^j}$$

escenarios	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1 1.94401	2004.03	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 1.94395	2004.04	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 1.94290	2004.05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4 1.93972	2004.06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5 1.93407	2004.07	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6 1.93148	2004.08	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7 1.93097	2004.09	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8 1.93070	2004.1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9 1.92883	2004.11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10 1.92308	2004.12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11 1.92295	2005.01	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12 1.92221	2005.02	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 1.91623	2005.03	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Emisiones con GPO

- En la bursatilización de los créditos individuales, SHF ha apoyado diferentes emisiones otorgando GPO's para alcanzar la calificación AAA.

Emisión	Aforo ó Subordinación	Garantías			Pass-through	Turbo	Calificación sombra	Calificación con GPO
		GPO	SWAP SM/UDIS	GPI				
Su Casita / GMAC I BRHCGCB03U	3%	FMO 9%	✓ SHF	N/A	✓	Alto	-	-
Su Casita / GMAC II BRHCGCB04U	4%	FMO 9%	✓ SHF	N/A	✓	Alto	-	-
GMAC I MXMACCB04U	2.75%-15%	N/A	✓ SHF	SHF 25%	✓	Medio	-	-
Metrofinanciera METROCB04U	3%	SHF 9%	✓ SHF	SHF 25%	✓	Alto	Aa3.mx	AAA
Metrofinanciera II METROCB05U	3%	SHF 26%	✓ SHF	SHF 25%	✓	No tiene Turbo	Baa3.mx	AAA
GMAC II MXMACCB05U	0.8 - 3%	10.6% IFC	✓ SHF	SHF 25%	✓	No tiene Turbo	-	-
Metrofinanciera III MFCB05U	1.5 - 3%	SHF 11%	✓ SHF	SHF 25%	✓	No tiene Turbo	A1mx	AAA
Su Casita I BRHSC CB	1.5 - 3%	SHF 10.6%	✓ SHF	SHF 25%	✓	No tiene Turbo	A1mx	AAA
GMAC III MXMACCB052U	0.8 - 3%	7% IFC	✓ SHF	SHF 25%	✓	No tiene Turbo	-	-

Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario (1/4)

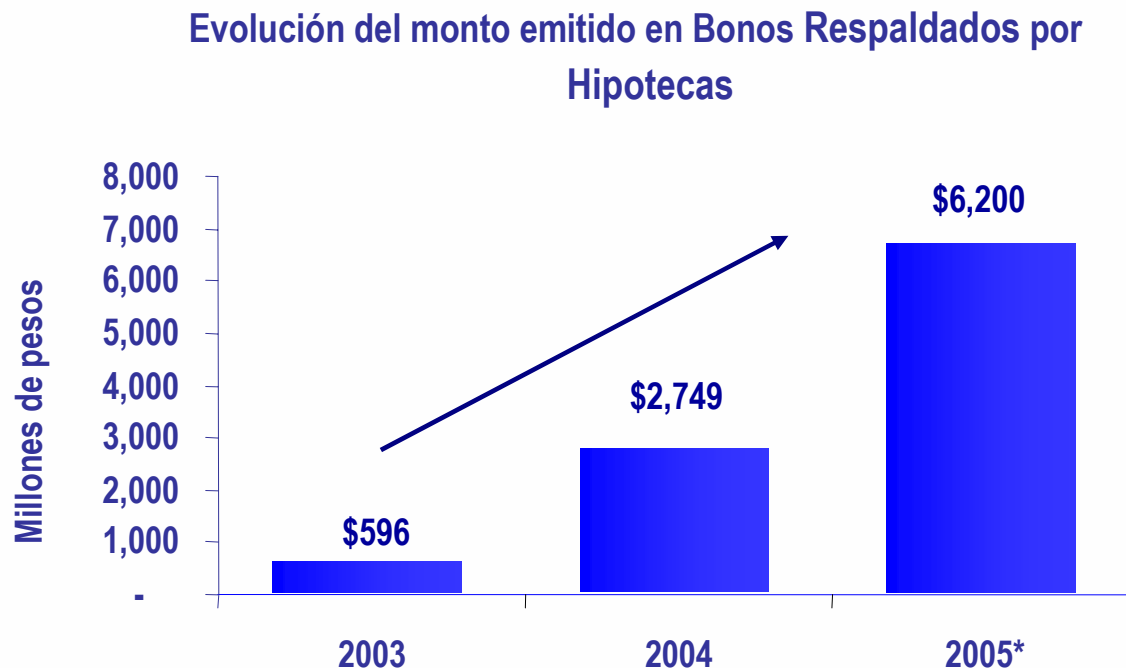
- La aceptación por parte de inversionistas y calificadoras de Garantías Financieras como la GPO ha facilitado el desarrollo de un mercado de bursatilizaciones en México
- En la actualidad, el mercado ya cuenta con un monto emitido de BORHIS de aproximadamente 6,203 millones de pesos

	Monto emitido (Millones)		Tasa	Fecha de Emisión
	UDIS	Pesos		
Su Casita GMAC I	178,500,000.00	595,564,000.50	5.00%	05-Dic-03
Su Casita GMAC II	341,500,000.00	1,169,663,112.50	6.35%	19-Ago-04
GMAC I	306,350,000.00	1,072,633,364.55	6.43%	25-Nov-04
Metrofinanciera I	143,583,200.00	506,466,764.69	6.75%	14-Dic-04
Metrofinanciera II	141,386,800.00	505,689,118.80	6.50%	01-Jun-05
GMAC II	139,610,000.00	498,796,653.46	6.10%	04-Ago-05
Metrofinanciera III	138,079,800.00	494,011,552.46	5.91%	18-Ago-05
Su Casita I	191,959,500.00	688,498,643.18	5.39%	30-Sep-05
GMAC III	186,800,000.00	671,848,429.20	5.57%	18-Oct-05
Total	1,767,769,300.00	6,203,171,639.34		



Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario (2/4)

- En respuesta a la aceptación de Bonos respaldados por hipotecas con Garantías Financieras el monto emitido en este tipo de Bonos alcanzará los \$6,700 mdp al cierre de 2005, contra tan solo \$595 mdp emitidos en 2003.



Esto significa un incremento de más de 10 veces en tan solo dos años



* Proyección al cierre de 2005

Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario (3/4)

- SHF solamente actúa como garante en emisiones que tengan una estructura específica, con ello se han reducido los costos de emisión y se ha promovido un mercado secundario más líquido

**Estandarización los
criterios de elegibili-
dad de las Hipotecas
a bursatilizar**

Se homologan los criterios de elegibilidad de los créditos hipotecarios y se les pone GPI para que los inversionistas los perciban como “commodities” (sin distinguir entre los agentes que originan y administran la cartera).

**Estandarización de
las estructuras de
los BORHIS**

Uso de enaltecedores de crédito, niveles de subordinación similares, passthrough, AAA.

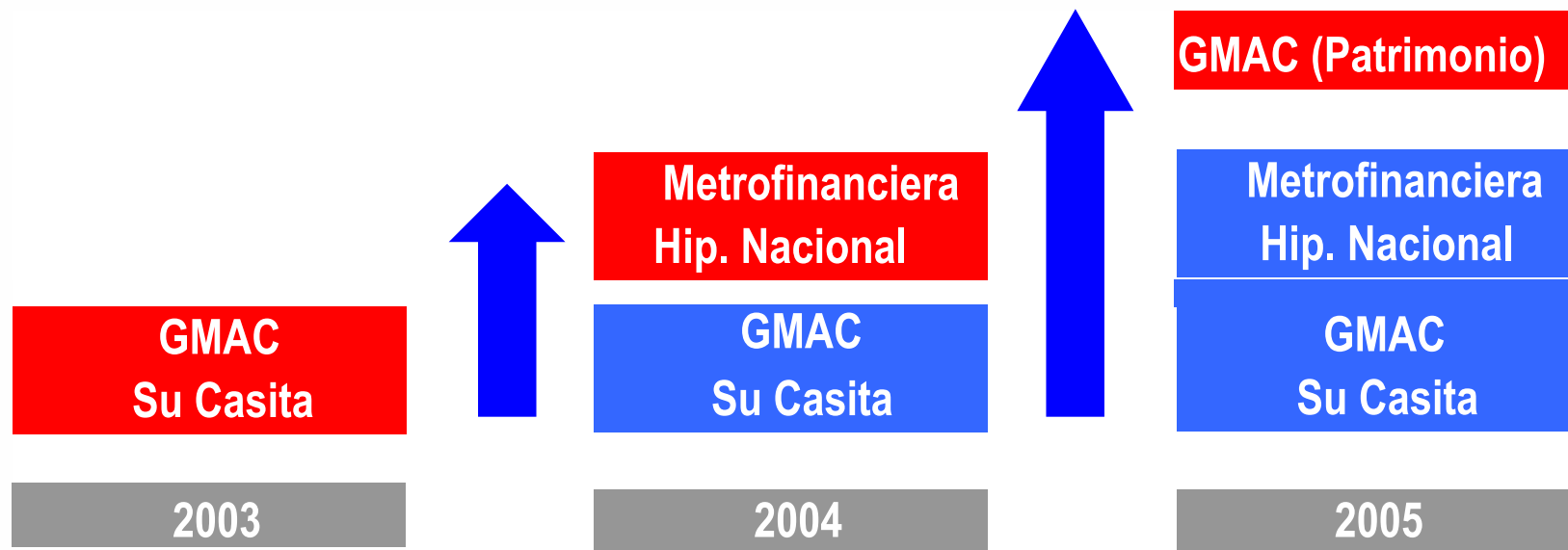
**Emisiones
uniformes**

Menores costos de emisión, tasas de cupón y un mercado secundario más líquido

SHF

Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario (4/4)

- Al otorgar SHF Garantías Financieras, emisores que antes no podían acceder al mercado de capitales con emisiones de Bonos respaldados por hipotecas, ahora pueden hacerlo



Contenido

- I. Introducción

- II. Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Individual
 - ✓ Antecedentes
 - ✓ Características
 - ✓ Emisiones con GPO
 - ✓ Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario

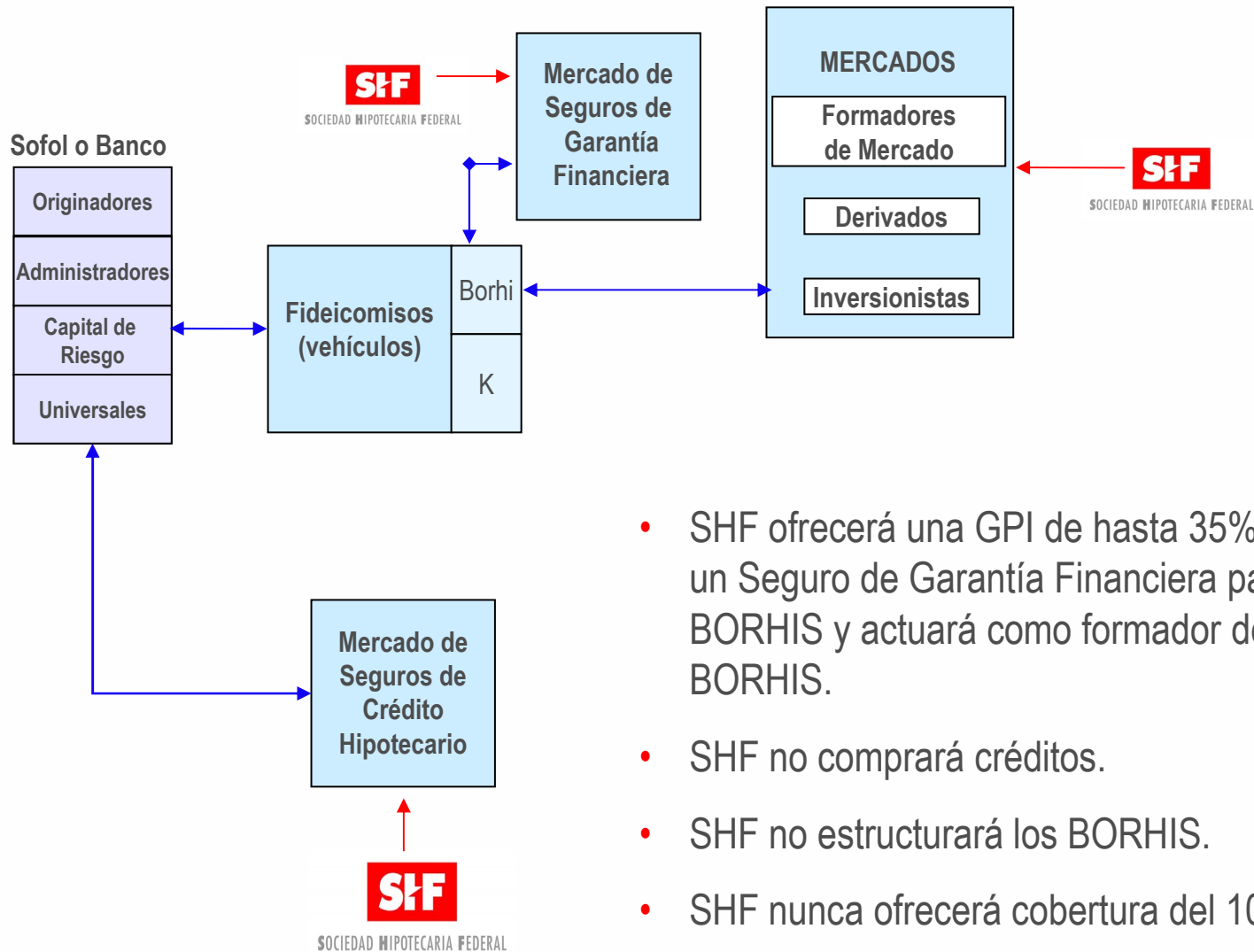
- III. **Próximos pasos**

- IV. Anexo: Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Puente
 - ✓ Antecedentes
 - ✓ Características
 - ✓ Operación
 - ✓ Emisiones con GPO

Próximos pasos

- SHF consolida su estrategia de retiro paulatino del fondeo de largo plazo, extinguiendo gradualmente el fondeo de largo plazo. SHF se especializará en:
 - ✓ Desarrollar sus capacidades financieras como aseguradora
 - ✓ Promover una mayor participación de los bancos y de los inversionistas privados en el sector vivienda.
 - ✓ Crear estrategias que reduzcan la cobertura de aseguramiento del 100% a un menor nivel.
 - ✓ Generar información útil para el sector
 - ✓ Participación activa bajo la figura de “Formador de Mercados” en los BORHIS

Participación de SHF en el mercado hipotecario



- SHF ofrecerá una GPI de hasta 35% en primera pérdida, un Seguro de Garantía Financiera parcial sobre los BORHIS y actuará como formador de mercado en los BORHIS.
- SHF no comprará créditos.
- SHF no estructurará los BORHIS.
- SHF nunca ofrecerá cobertura del 100% al BORHI.

Contenido

- I. Introducción

- II. Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Individual
 - ✓ Antecedentes
 - ✓ Características
 - ✓ Emisiones con GPO
 - ✓ Implicaciones de la GPO de SHF en el mercado hipotecario

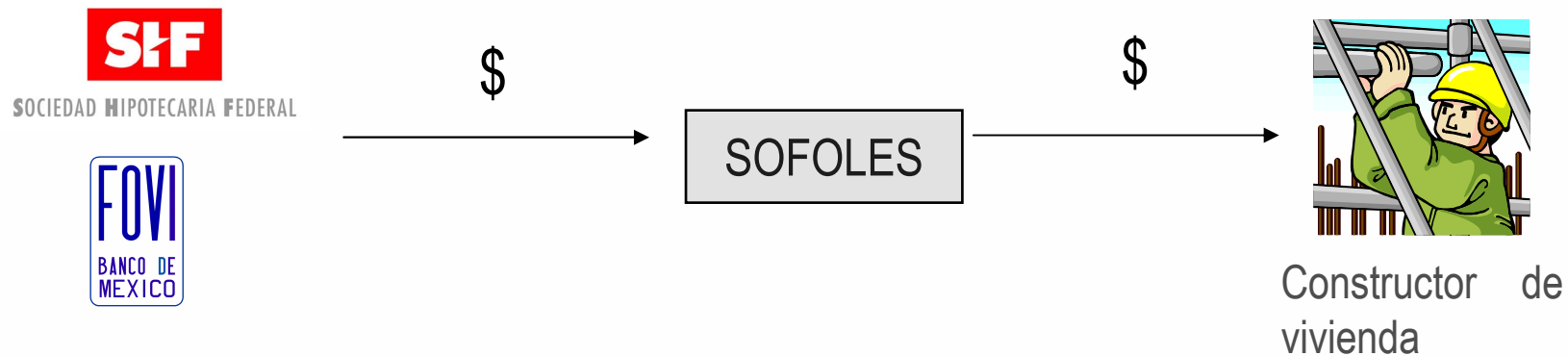
- III. Próximos pasos

- IV. **Anexo: Garantía Financiera para Fideicomisos de Cartera Puente**
 - ✓ Antecedentes
 - ✓ Características
 - ✓ Operación
 - ✓ Emisiones con GPO

Antecedentes de GPO a emisiones de puente (1/3)

- La participación de SHF en el mercado de crédito a la construcción ha pasado por tres grandes etapas

Primera etapa: Banca de Segundo piso

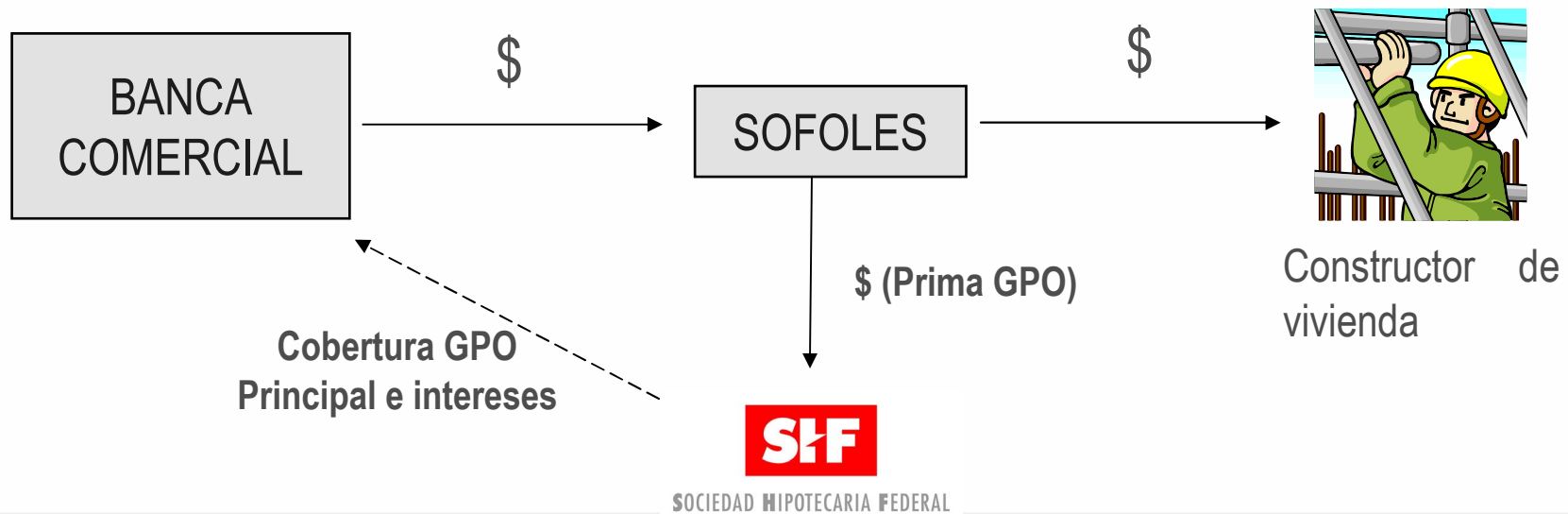


- SHF/FOVI proporcionaban fondeo directo a las Sofoles, para que éstas a su vez fondearan créditos a la construcción de promotores de vivienda
- En 2003 SHF otorgó el último crédito directo a la construcción

Antecedentes de GPO a emisiones de puente (2/3)

Segunda etapa: GPO a líneas de crédito

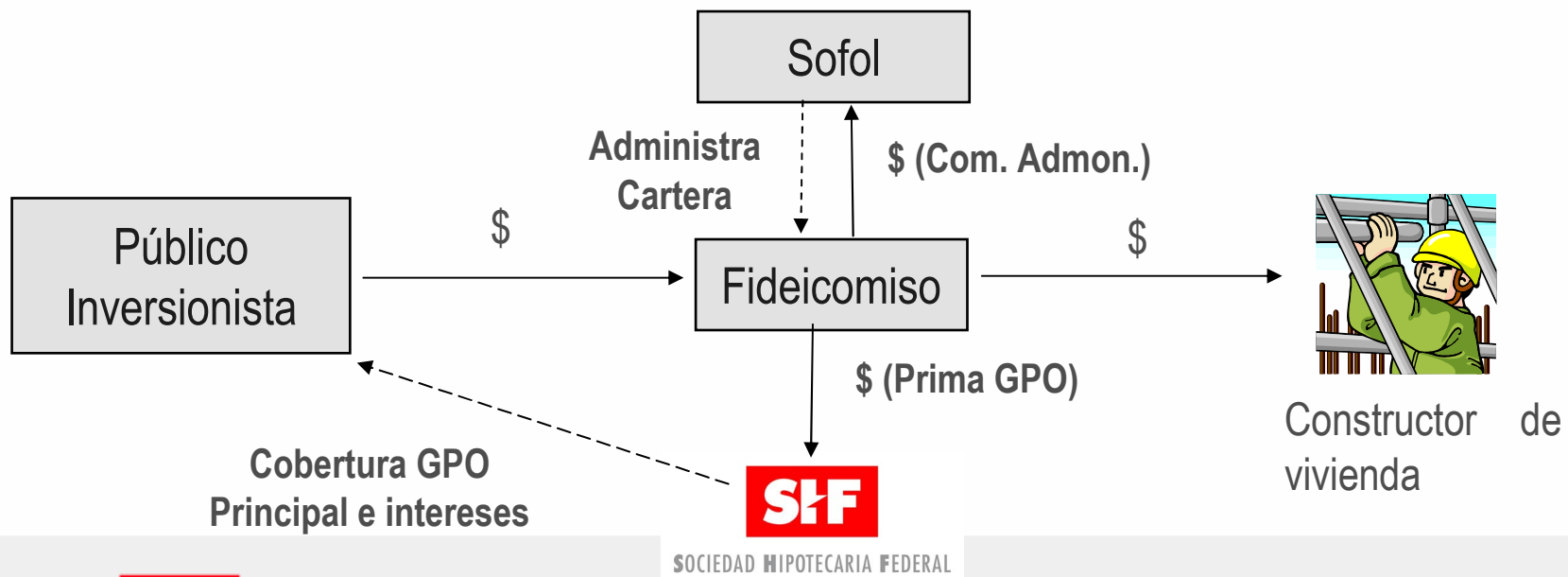
- En un principio la GPO fue diseñada para fomentar la participación de la Banca en el otorgamiento de créditos a la construcción a través de líneas de crédito.
- A cambio del pago de una prima, la GPO para líneas de crédito garantiza el pago de intereses y principal, hasta el porcentaje cubierto, al banco que otorga la línea .
- En 2003 se abrió la primera línea de crédito a una Sofol con GPO de SHF



Antecedentes de GPO a emisiones de puente (3/3)

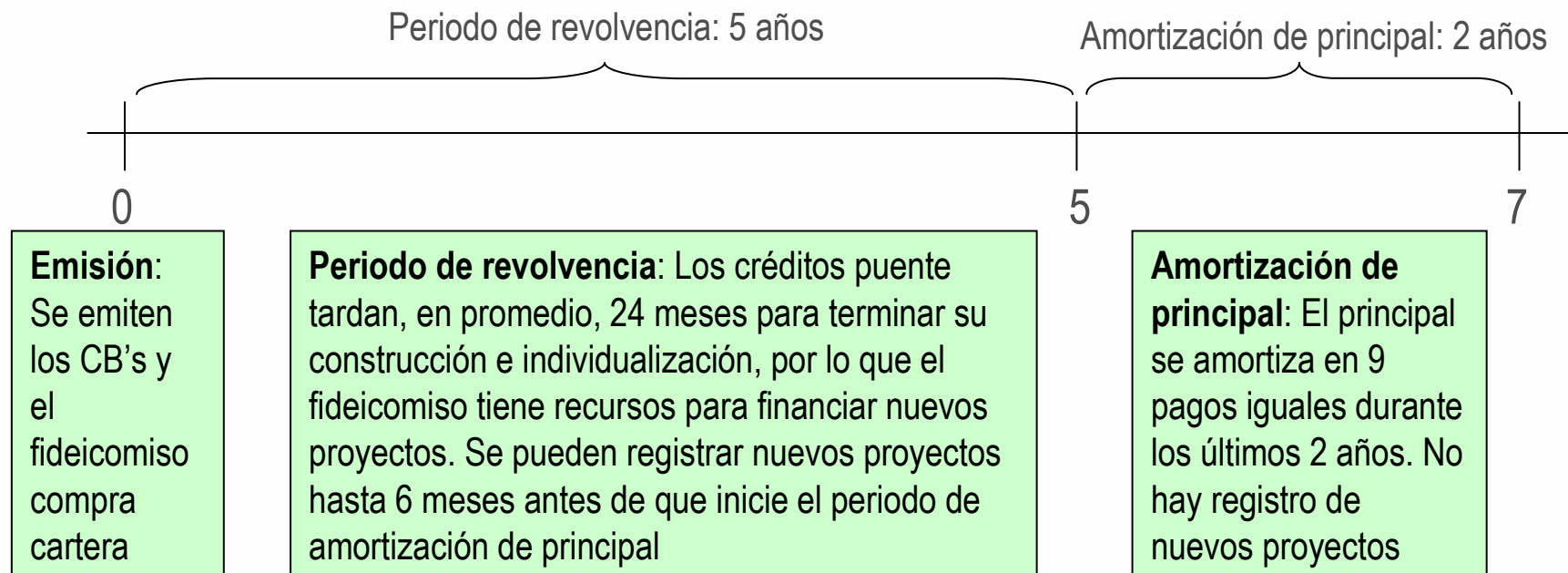
Tercera etapa: GPO a Fideicomisos

- Algunas Sofoles vieron las ventajas que tendría mantener los créditos fuera de balance, liberando así recursos para destinar a otros proyectos
- A la fecha, SHF otorga la GPO a Fideicomisos estructurados cuyo objetivo es financiar la construcción de viviendas, garantizando el pago oportuno de intereses y/o capital a los tenedores de Certificados Bursátiles (CB's) respaldados por los créditos.
- En 2002 se realizó la primera bursatilización de cartera puente con GPO de SHF



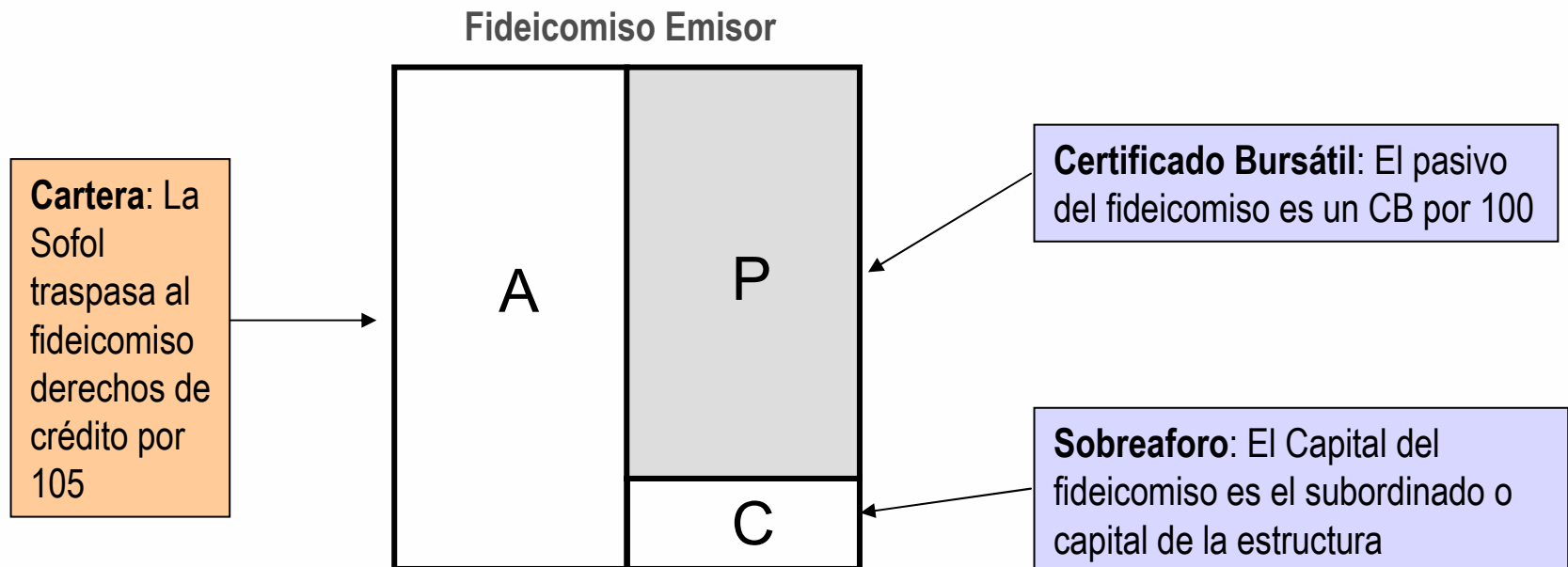
Características emisiones puente (1/4)

- Las emisiones que han solicitado GPO a fideicomisos de puente han tenido típicamente las siguientes características:
 - ✓ Emisiones en pesos de Certificados Bursátiles (CB's)
 - ✓ Plazo de 7 años con gracia de 5 años en el pago de principal
 - ✓ Carácter revolvente que permite el registro de nuevos proyectos



Características emisiones puente (2/4)

- ✓ Pago de cupón trimestral
- ✓ Reserva en efectivo para un pago de intereses
- ✓ Sobreaforo de 5%. Por cada peso emitido, la Sofol debe aportar 5 centavos adicionales en derechos de crédito que constituyen el Capital del fideicomiso



Características emisiones puente (3/4)

- ✓ Reserva en efectivo para un pago de intereses
- ✓ Calificación sombra de por lo menos BBB-. Dos agencias calificadoras analizan la estructura y viabilidad de la transacción suponiendo que no tiene GPO.
- ✓ Las agencias calificadoras estiman la cobertura necesaria para alcanzar una calificación AAA en escala local. Esta cobertura ha variado desde 9% hasta 18% del monto emitido

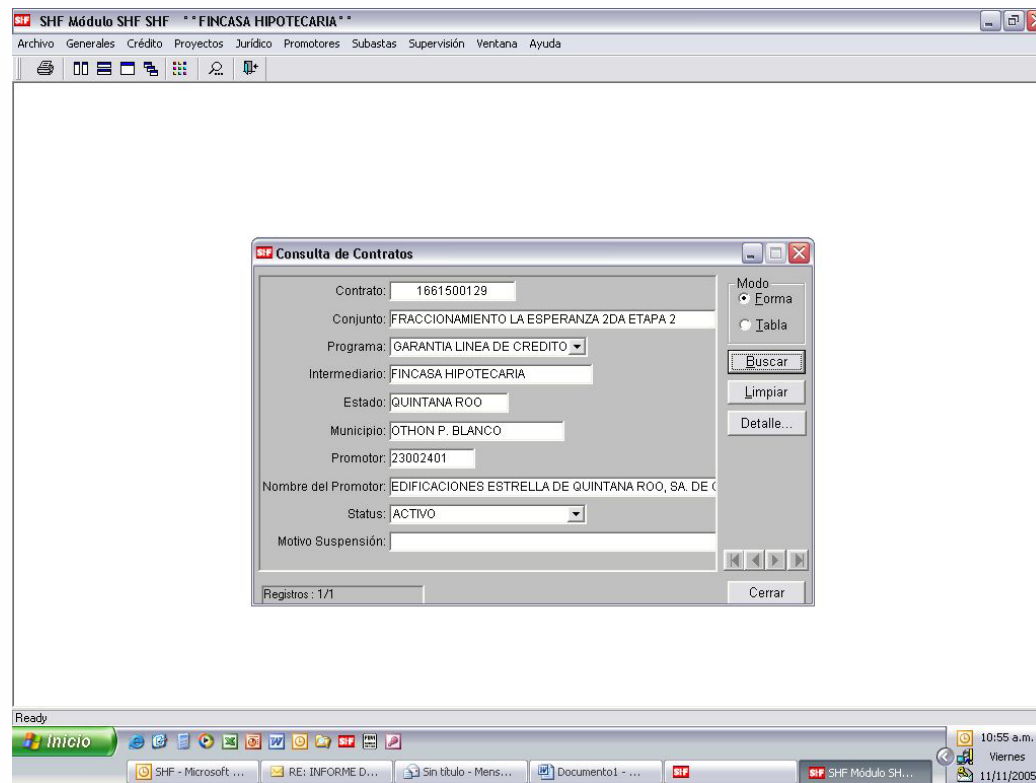


FitchRatings

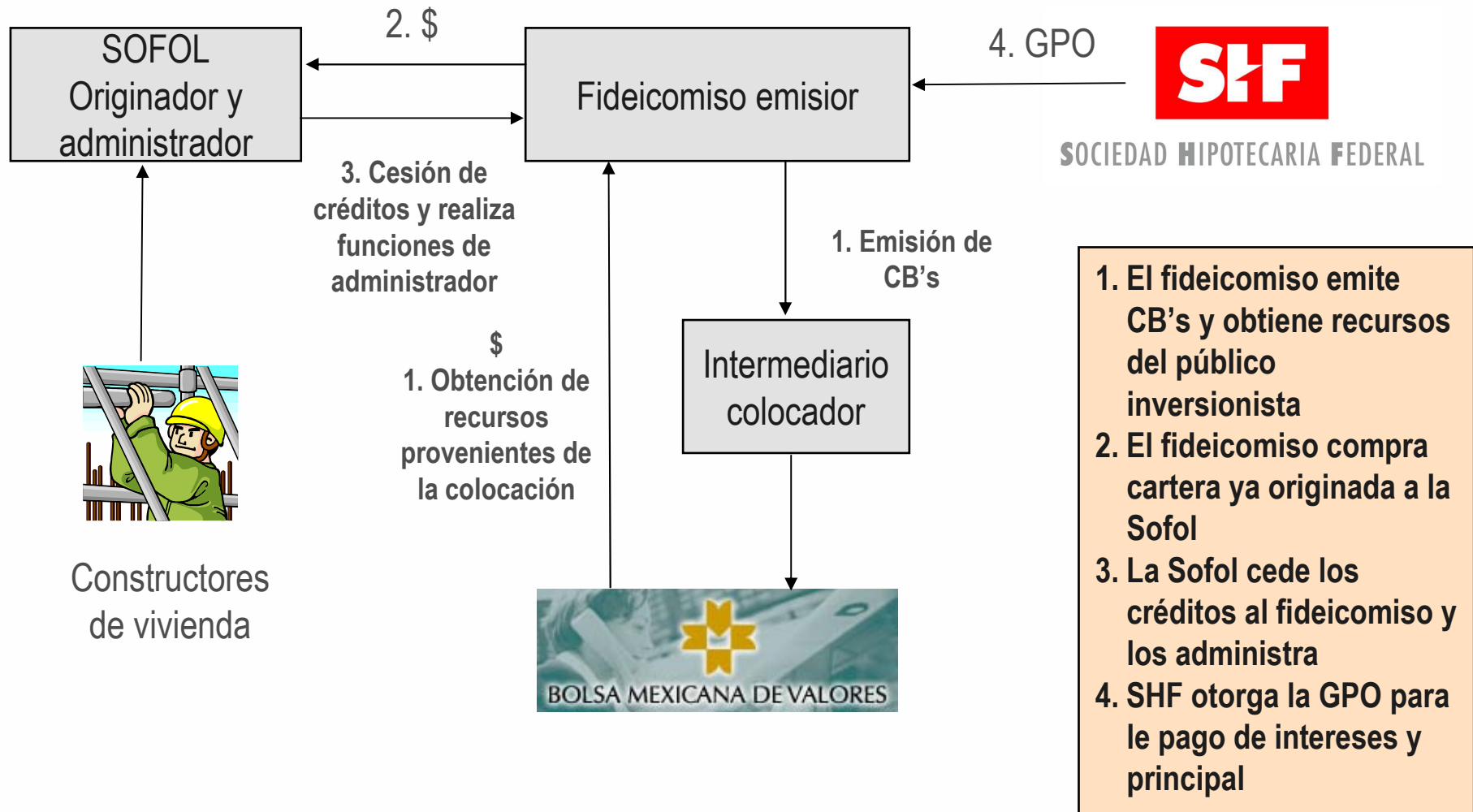


Características emisiones puente (4/4)

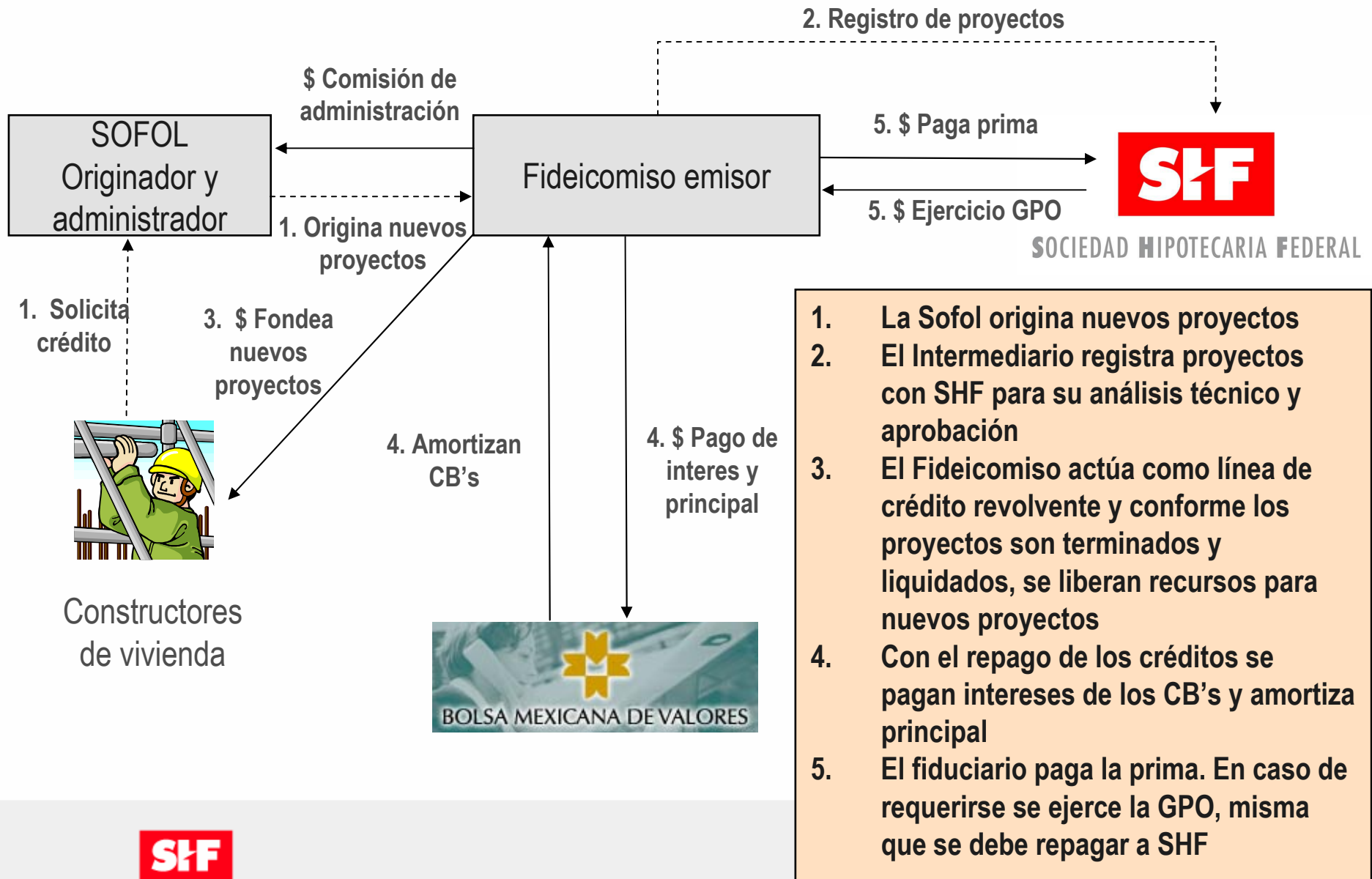
- ✓ Primas desde 28 hasta 59 puntos básicos dependiendo de la cobertura y características de la emisión y créditos fideicomitidos
- ✓ Para dar un adecuado seguimiento los proyectos requieren ser registrados y administrados a través del Módulo de SHF



Operación: Emisión (1/2)



Operación: Administración y Ejercicio de la GPO (2/2)



1. La Sofol origina nuevos proyectos
2. El Intermediario registra proyectos con SHF para su análisis técnico y aprobación
3. El Fideicomiso actúa como línea de crédito revolvente y conforme los proyectos son terminados y liquidados, se liberan recursos para nuevos proyectos
4. Con el repago de los créditos se pagan intereses de los CB's y amortiza principal
5. El fiduciario paga la prima. En caso de requerirse se ejerce la GPO, misma que se debe repagar a SHF

Emisiones garantizadas

- SHF garantiza las siguientes emisiones de Bonos respaldados por créditos a la construcción:

Clave de Pizarra	Fecha de emisión	Intermediario	Monto (pesos)	Porcentaje Garantizado	Prima
CREYCB03	20-Mar-03	Crédito y Casa	500,000,000	6.32%	28
CREYCB03-2	20-Mar-03	Crédito y Casa	500,000,000	6.32%	28
FCASACB04	18-Feb-04	Fincasa	500,000,000	18.00%	47
FCASACB04-2	12-Ago-04	Fincasa	500,000,000	18.00%	59
METROCB02	31-Oct-02	Metrofinanciera	500,000,000	14.20%	41
METROCB03	15-Abr-03	Metrofinanciera	500,000,000	14.20%	41
METROCB03-2	06-Nov-03	Metrofinanciera	400,000,000	14.20%	41
METROCB03-3	06-Nov-03	Metrofinanciera	600,000,000	14.20%	41
METROCB04	01-Abr-04	Metrofinanciera	855,000,000	14.20%	41
METROCB05	01-Jun-05	Metrofinanciera	1,000,000,000	16.20%	41
2005-1	30-Jun-05	Metrofinanciera	1,617,000,000	24.20%	71
2005-2	30-Jun-05	Metrofinanciera	648,800,000	24.20%	71
Total			8,120,800,000		