

AIOS - Seminario Internacional -

San José, Costa Rica

28 de Mayo 2007

La garantía financiera en los mercados de capitales de deuda



MBIA

Capital Strength. Triple-A Performance.

Definición de crédito en los mercados de capitales

- Capacidad del emisor de pagar principal e intereses según lo estipulado - Default
- El valor de una obligación en el mercado está determinado por la calidad crediticia de dicha obligación - Exposición Crediticia
- La necesidad de transparencia y liquidez en los mercados conlleva a la necesidad de opiniones independientes
- Existen tres agencias calificadoras con amplio reconocimiento – Standard & Poor's (1860), Moody's (1900), y Fitch (1924) – 74 en el mundo
- Bonos con grado de inversión (BBB/Baa) vs. Bonos de alto riesgo (bonos sin grado de inversión)
- Rol de reguladores de las agencias calificadoras alrededor del mundo
- Las agencias calificadoras son entidades principalmente autorreguladas

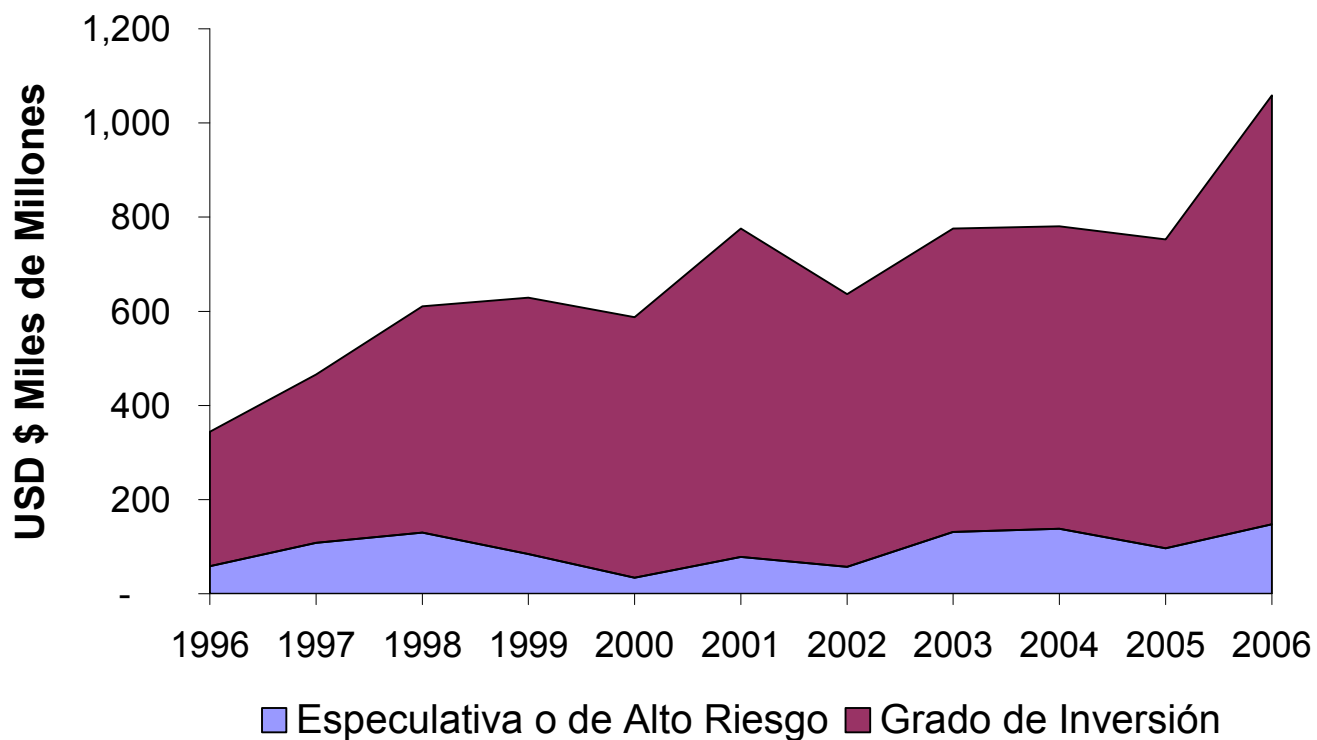
Impacto de las calificaciones en el costo de financiamiento

- Elementos que afectan el costo de financiamiento en los mercados de capitales
 - Profundidad/desarrollo del mercado
 - Liquidez esperada
 - Transparencia

Mercado de bonos con y sin grado de inversión

- Aproximadamente el 85% de la deuda emitida en los mercado de capitales tiene calificación de grado de inversión

**Bonos Corporativos en E.U.
Grado de Inversión vs. Especulativa o de Alto Riesgo**

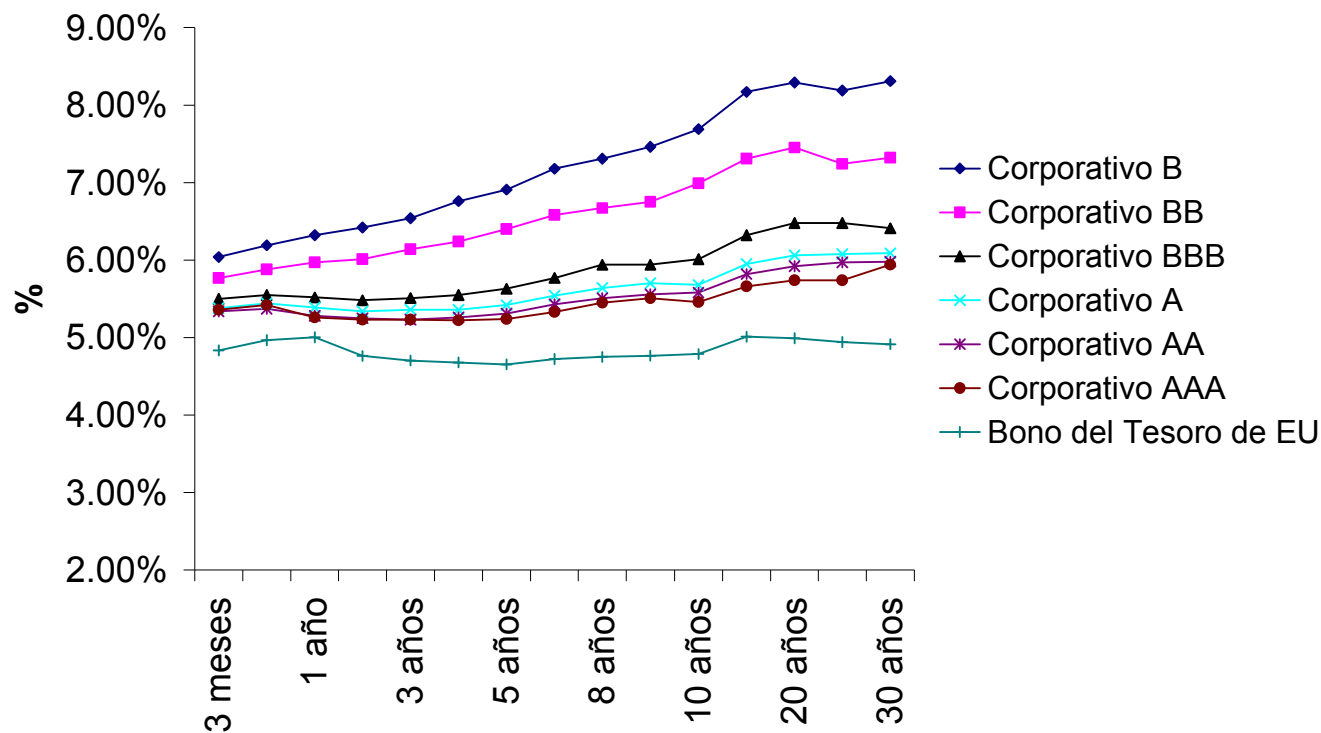


Fuente: Thomson Financial

Curva de Crédito AAA vs. otras calificaciones inferiores

- Para cada plazo dado, a menor calificación crediticia mayor el rendimiento demandado por el mercado.

Curva de Crédito AAA vs calificaciones inferiores al
18/5/07



Fuente: Bloomberg

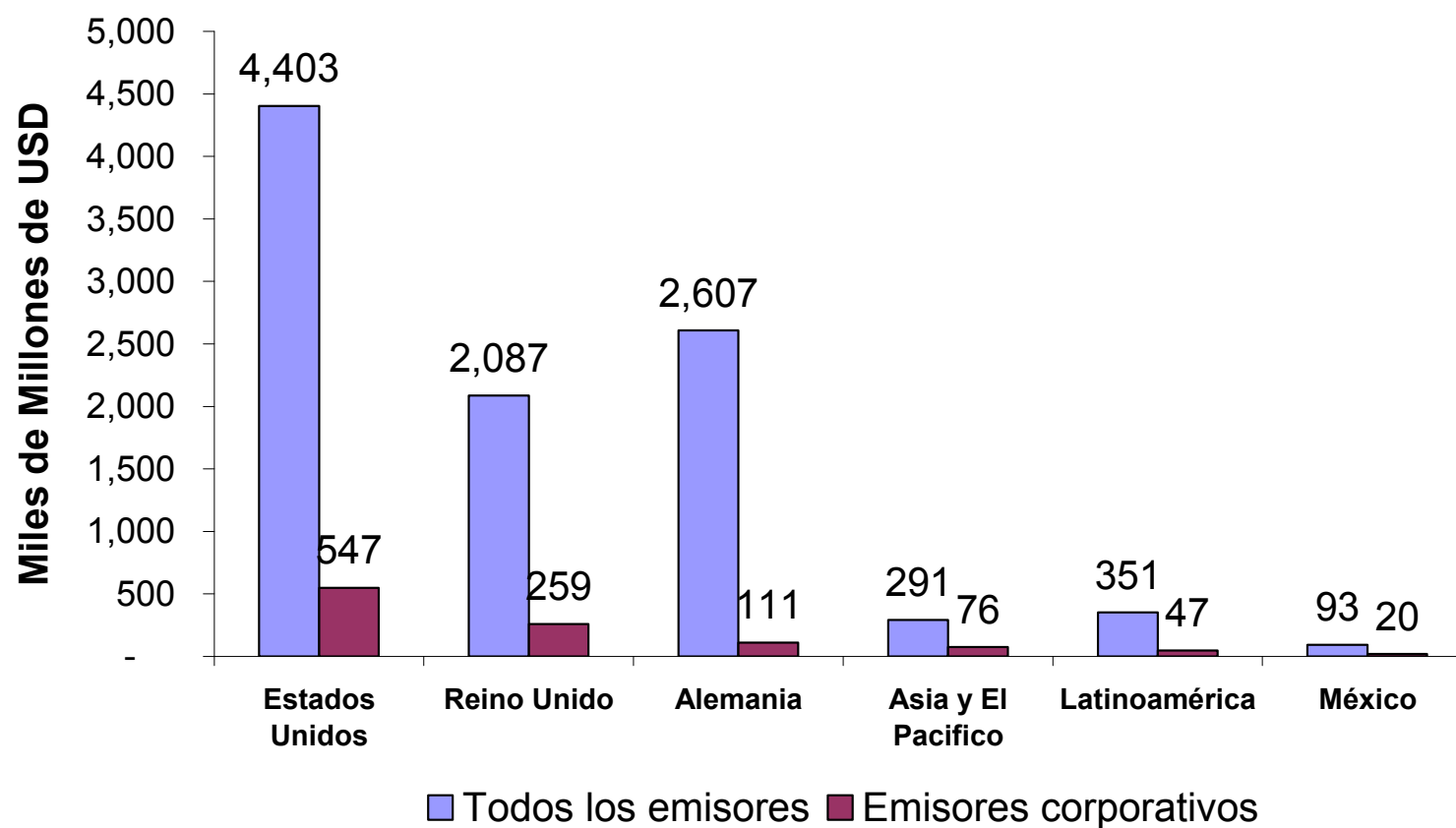
Mejoramiento Crediticio

Dos Alternativas que buscan mejorar el costo de un financiamiento

- Sustitución de crédito
 - Mejora el costo de fondeo basado en una alta calidad crediticia y reconocimiento en el mercado de capitales
 - Proveer acceso al mercado (limitaciones del mercado – “Story Bond”)
- Créditos Estructurados
 - Toma ventaja de la estratificación de créditos en los mercados líquidos de capitales

Mercado de Capitales de Deuda

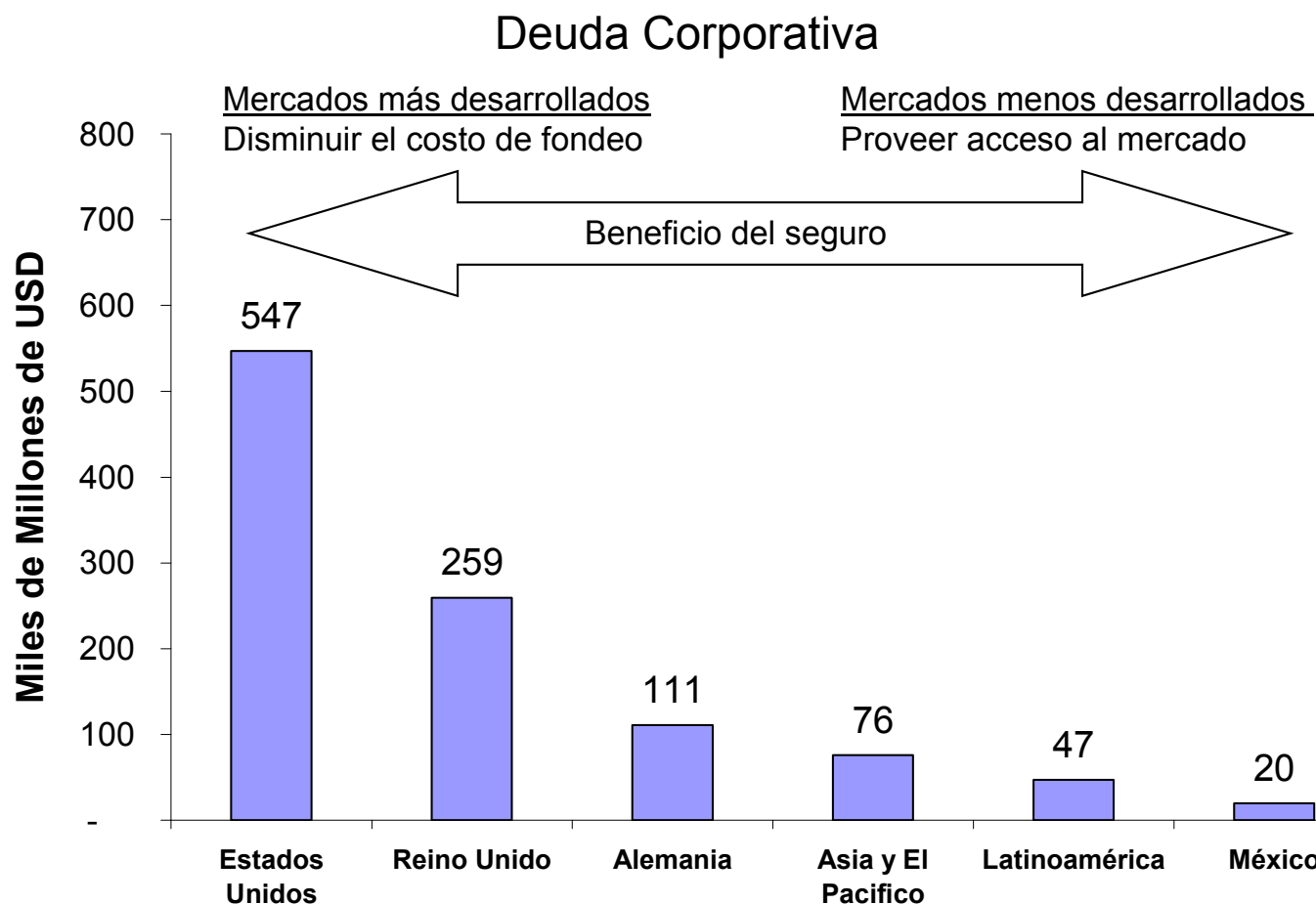
Mecado de Deuda Instrumentos de Deuda - Monto en Circulación



Fuente: Bank of International Settlements

Beneficios del mejoramiento crediticio en distintos mercados

- La importancia de proveer acceso al mercado es inversamente proporcional a la profundidad/desarrollo del mercado



Mercados de Capitales en México

- Se expandió rápidamente después de la reforma de pensiones en 1999 y la reforma al sector financiero en 2001.
 - El monto en circulación de deuda privada en México creció de USD15,000 millones a USD38,000 millones entre 2003 y 2006.
- Acceso al mercado concentrado en emisores con altas calificaciones - en la escala local.
- La liquidez en el mercado secundario es limitada. 17 Afores compran y mantienen activos por largos periodos de tiempo. Los fondos de inversión tienen mayores necesidades de liquidez.
- Las empresas de seguros y fianzas han sido relativamente activos.
- La deuda del gobierno y los instrumentos con altas calificaciones crediticias tienen acceso a plazos de hasta 30 años.

Emisiones en el Mercado Mexicano

Beneficios

- Financiamiento de proyectos de largo plazo
- Extensión de la curva de crédito
- Mejoramiento de la situación financiera
- Reducción de la vulnerabilidad a fluctuaciones en el tipo de cambio para los usuarios del crédito

Algunas consideraciones

- Transparencia en el mercado – liquidez
- Mayor información es revelada – transparencia
- Marco regulatorio en evolución – y por ello aun no ha sido probado

El seguro de la garantía financiera

- Acceso al mercado mexicano para financiamientos de largo plazo
- Garantía incondicional e irrevocable del pago oportuno de principal e intereses
- AAA en la escala global – reconocimiento mundial
- Garantía de acceso a los mercados de capitales independientemente de las circunstancias prevalecientes en el mercado
- El menor costo de fondeo por el plazo más largo posible

“Negociación con una única contraparte”

MBIA en Latinoamérica – Exposición por país

- La exposición bruta de MBIA en Latinoamérica es de USD \$ 5,784 millones a abril de 2007.

País	% de Exposición Bruta
Chile	50.8%
México	37.8%
Brasil	7.8%
Trinidad y Tobago	2.0%
Argentina	0.8%
Bermuda	0.3%
Aruba	0.4%
Total	100.0%

MBIA en Latinoamérica – Exposición por sector

- La exposición bruta de MBIA en Latinoamérica es de USD \$ 5,784 millones a abril de 2007.

Sectores	% de Exposición Bruta
Autopistas	54.4%
Flujos Futuros	19.2%
Energia	16.9%
Aeropuertos	4.0%
Hipotecario	4.0%
Otros	1.6%
Total	100.0%

MBIA en México - Exposición por sector

- La exposición bruta de MBIA en México es de USD \$ 2,188 millones a abril de 2007.

Sectores	% de Exposición Bruta
Autopistas	35.5%
Energia	29.9%
Flujos Futuros	22.8%
Hipotecario	10.5%
Otros	1.2%
Total	100.0%

Ejemplos recientes de Transacciones de Monolines en Latinoamérica

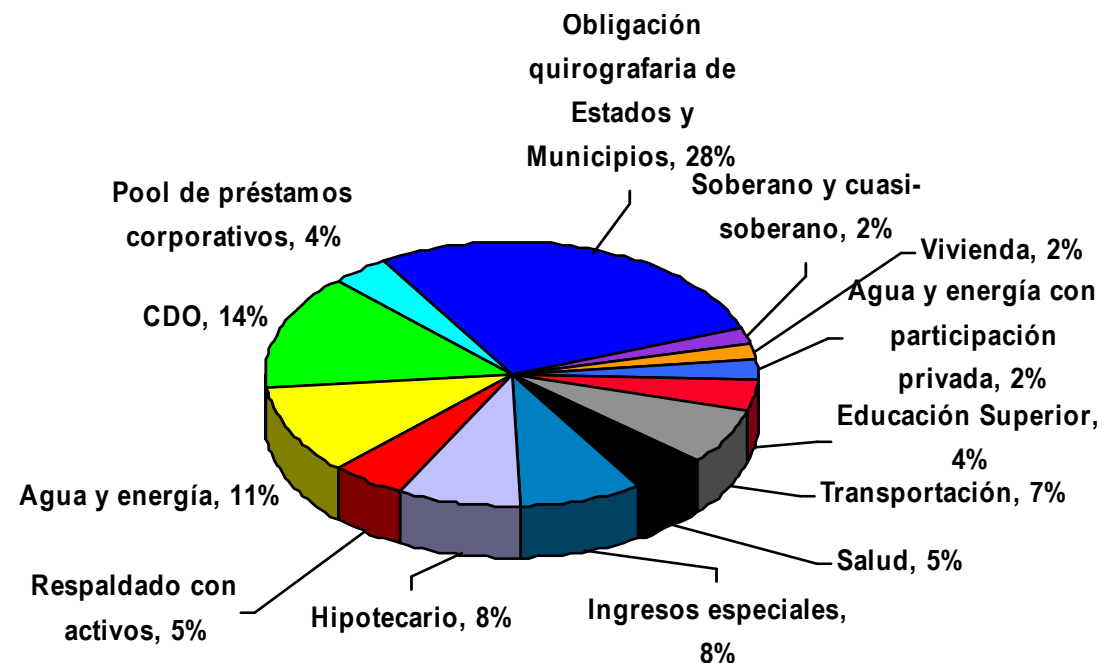
Año	Emisor	Monoline	Monto MM USD	País	Tipo de transacción
2003	Autopista Toluca	MBIA	333.5	México	Autopistas
2003	Autopistas Ecatepec - Armería	MBIA	187.6	México	Autopistas
2003	Autopista Central	MBIA	617.0	Chile	Autopistas
2004	Autopista Monterrey-Cadereyta	MBIA	200.3	México	Finanzas Públicas
2004	Vespucio Norte Express	MBIA	424.0	Chile	Autopistas
2004	Aeropuerto de Santiago	MBIA	86.7	Chile	Aeropuerto
2005	Metrofinanciera	AMBAC	150.0	México	Hipotecario-Crédito Puente
2005	Hipotecaria Su Casita	AMBAC	100.0	México	Hipotecario-Crédito Puente
2005	Ruta 5 - Tramo Talca-Chillán	MBIA	170.7	Chile	Autopistas
2006	Refinanciamiento Autopista Toluca	MBIA	367.9	México	Autopistas
2006	Patrimonio	AMBAC	90.3	México	Hipotecario
2006	Su Casita	AMBAC	80.0	México	Hipotecario-Crédito Puente
2006	Ruta 5 - Tramo Talca-Chillán	MBIA	39.5	Chile	Autopistas
2006	Autopista Maipo	MBIA	209.0	Chile	Autopistas
2006	GMAC	FGIC	62.4	México	Hipotecario
2006	Crédito Inmobiliario	FSA	61.0	México	Hipotecario-Crédito Puente
2006-07	CFE	MBIA	655.0	México	Electricidad - Subsoberano
2007	Hipotecaria Su Casita	MBIA	232.5	México	Hipotecario

*Excluyendo Remesas/Flujos Futuros

Diversificación de la cartera asegurada por MBIA

- MBIA tiene una cartera diversificada y asegura transacciones en sectores muy sectores.
- Es importante resaltar que MBIA no asegura riesgos que involucren obligaciones corporativas quirografarias de forma independiente debido a que la severidad de pérdida potencial asociada a dichas obligaciones no es consistente con la suscripción de riesgos sin pérdida.

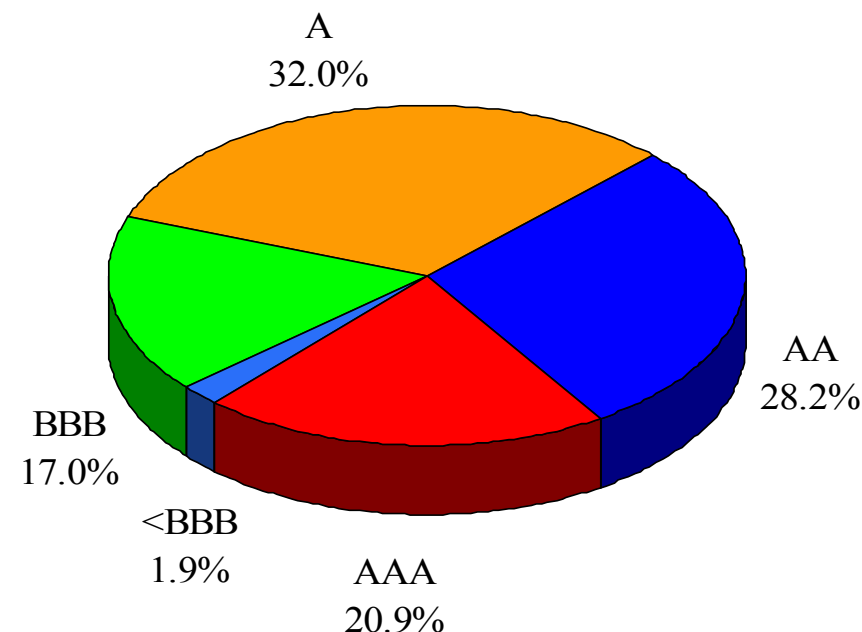
Diciembre 31, 2006
 US\$ 617.553 millones
Monto Neto Vigente
de la Cartera por Tipo de Bono



Sólida calidad crediticia de la cartera asegurada por MBIA

- La cartera asegurada por MBIA tiene calificaciones (previas al mejoramiento crediticio de MBIA), muy elevadas en la escala global.
 - Más del 80% de la cartera asegurada por MBIA tienen calificación de A o mejor.
 - Más del 48% de la cartera asegurada por MBIA tiene calificación de AA o mejor.
- Como referencia, el gobierno mexicano tiene calificación BBB/Baa1/BBB por Fitch, Moody's y S&P respectivamente.

Diciembre 31, 2006
 US\$ 617.553 millones
Monto Neto Vigente de la Cartera por
Tipo de Calificación
81.1% Calificado "A" o Mejor



Contacto

Eugenio Mendoza

Teléfono: 1- (914) 765-3239

Correo Electrónico: Eugenio.Mendoza@mbia.com

MBIA

Capital Strength, Triple-A Performance

www.mbia.com