

Hecho Relevante de **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

En virtud de lo establecido en el Folleto Informativo de **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** (el “Fondo”) se comunica a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el presente hecho relevante:

- La Agencia de Calificación Moody’s Investors Service (“**Moody’s**”) ha comunicado, en relación a la calificación crediticia asignada a la deuda no garantizada y no subordinada de **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.** (“**BBVA**”) que, con fecha 17 de mayo de 2012, ha rebajado la calificación a largo y corto plazo, respectivamente, a **A3/P-2**, desde **Aa3/P-1**, con perspectiva negativa.

Esta circunstancia se informa en la medida que BBVA es contraparte del Fondo en los siguientes contratos:

- Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería.
- Contrato de Permuta.
- Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.
- Contrato de Administración de los Préstamos.

Madrid, 24 de mayo de 2012

Mario Masiá Vicente
Director General