

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma CSBCB 17 en 'AAA(mex)vra'

Mexico Thu 23 Mar, 2023 - 1:30 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Mar 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación 'AAA(mex)vra' de los certificados bursátiles fiduciarios (CB) denominados CSBCB 17, emitidos a través del Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Pago No. CIB/2905 (Fideicomiso). La Perspectiva es Estable.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Consubanco CSBCB 17 (F/2905)		
Consubanco CSBCB 17 (F/2905) MX00CR0A0001	ENac LP AAA(mex)vra Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(mex)vra Rai Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño Positivo de los Activos: La cartera bursatilizada está compuesta por créditos deducibles de nómina, concedidos principalmente a pensionados y empleados del sector público en México. El desempeño de los activos se ha mantenido estable, con la tasa de incumplimientos acumulados superiores a 90 días en 4.8% de la cartera, lo cual se compara por debajo de las expectativas de Fitch. Desde mayo de 2021, la transacción no ha realizado recompras de cartera ni transferencias adicionales de cartera y simula una cartera estática. A enero de 2023, la cartera estaba compuesta por 15,805 créditos, con una tasa de interés promedio ponderada de 36.5% y un plazo remanente de 26 meses, el cual ha sido estable y de acuerdo a lo esperado.

Riesgo de Mortalidad Incorporado, Flujos de Caja Adecuados: Dada la proporción alta de créditos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en la cartera (hasta 77.5%), donde los incumplimientos son principalmente influenciados por la mortalidad, Fitch proyectó su estimación de pérdidas a través de un análisis de incumplimiento que toma en consideración el riesgo de mortalidad incorporado en la cartera. Esto se complementa con la consideración de incumplimientos ligados a otros factores, que han representado una porción menor de los incumplimientos históricos para este activo.

Para los créditos de IMSS, Fitch estimó un caso base de incumplimiento de 8.0%, compuesta por 7.0% de mortalidad y 1% de otros incumplimientos no relacionados con mortalidad. Para los créditos Petróleos Mexicanos (Pemex), Tesorería de la Federación (Tesofe) y otras entidades, que pueden representar hasta 10%, 7.5% y 5% de la cartera, respectivamente, Fitch mantiene un caso base de 4%, 15% y 22%. Considerando la peor composición posible de la cartera, Fitch mantiene una tasa de incumplimiento de 16.2% para un escenario de calificación 'AAA(mex)'.

Crecimiento de la Mejora Crediticia: A enero de 2023, la transacción se encuentra en el mes 61 de un plazo legal de 84 meses, sin embargo, desde enero de 2021, la transacción comenzó a amortizarse bajo un esquema de amortización programada. Esto ocurrirá hasta el mes 72, cuando finalice el período de revolvencia e inicie un esquema de amortización full-turbo. En enero de 2023, la mejora crediticia (calculado como la diferencia entre uno y el resultado de dividir el saldo de los CB entre la suma del saldo de los créditos elegibles, el fondo de pagos mensuales y el fondo genera) alcanzó 20%, por encima de su objetivo de 16.7%. La transacción se beneficia de una reserva de intereses equivalente a tres pagos de intereses, así como de eventos que detonan un esquema de amortización full-turbo si se incumple un pago de principal programado.

Prima de Inflación Modera Exposición: La transacción incorpora un mecanismo cuyo objetivo es mantener el rendimiento real de los inversionistas (tenedores) ante incrementos en la tasa de inflación por encima de la TIIIE 28 días. El primer pago de prima de inflación se realizó en noviembre de 2020, mientras que último se realizó en julio de 2022, tras las subidas de tasas observada el año pasado. Fitch observa que existe una tendencia general a que la tasa de interés y la inflación tengan una correlación positiva, por lo que el impacto de la prima de inflación de la transacción es irrelevante.

Manejo de Riesgos de Contraparte Adecuado: La transacción se beneficia de la presencia del Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago identificado con el número F/208 (FMC; Fideicomiso Maestro de Cobranza), desde donde se transfieren todos los fondos a la cuenta del Fideicomiso, aislando los fondos de la insolvencia del banco. Tanto el riesgo de mezcla como el de interrupción de pagos se consideran irrelevantes, dado que el FMC transfiere diariamente la cobranza recibida al Fideicomiso y, si Consubanco llegara a recibirla, ésta se transfiere al FMC o al Fideicomiso en un plazo no superior a dos días hábiles. La transacción también se beneficia de una cobertura de tasa tipo CAP provista por Banco Santander México S.A., Institución de Banca Múltiple (Santander México) [AAA(mex) Perspectiva Estable] en 10.5%. Sin embargo, la calificación de los CB podría disminuir si el proveedor de la cobertura sufre una baja de calificación por debajo de AAA(mex) y este no es sustituido dentro de los próximos 60 días hábiles.

Administración Adecuada del Riesgo Operacional: Las características estructurales presentes en esta transacción, como el MCT y la supervisión de terceros por parte del administrador maestro (Administrador de Portafolios Financieros, no calificado), contribuyen a una adecuada evaluación del riesgo operacional. Además, Fitch considera que la plataforma de administración de Consubanco está en línea con la escala de sus operaciones, con una trayectoria larga en el segmento de créditos deducibles de nómina y la concentración en entidades federativas, que han demostrado ser más eficientes y prácticamente sin retrasos en la transferencia de cobranza.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--si Fitch percibe una interrupción operativa en el mecanismo de deducción de nóminas/pensiones que pudiera afectar significativamente al desempeño de los activos;

--si el deterioro de los activos está por encima de las expectativas de Fitch y no está alineado con el nivel de mejora crediticia;

--si, en opinión de Fitch, se deterioran las capacidades del administrador y/o del administrador maestro;

--si el proveedor de la cobertura tiene una baja en su calificación por debajo de AAA(mex) y no es sustituida dentro de los 60 días siguientes.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la transacción está calificada en el nivel más alto de calificación en la escala nacional, por lo que no es posible una revisión al alza.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Octubre 26, 2021);

--Metodología de Calificación para Emisiones de Deuda Respaldadas por Créditos al Consumo (Septiembre 27, 2022);

--Metodología de Calificación de Contraparte de Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos: Apéndice de Derivados (Agosto 25, 2022);

--Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Agosto 25, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 11/abril//2022

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Consubanco en su papel de administrador y Administrador de Portafolios Financieros S.A. de C.V., en su papel de administrador maestro.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Reportes mensuales del administrador maestro, archivo crédito por crédito del portafolio bursatilizado con fecha de corte a enero/2023, información de análisis de incumplimientos acumulados de forma estática de créditos por dependencia que comprende el período 2016 a diciembre/2022 e información de prepagos de principal del activo bursatilizado de 2016 a 2022.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: del 31/diciembre/2016 al 31/diciembre/2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandra Barajas

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7100

alejandra.barajas@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Diego Rojas

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7044

diego.rojas@fitchratings.com

Juan Pablo Gil Lira

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3306

juanpablo.gillira@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas \(pub. 26 Oct 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos \(pub. 25 Aug 2022\)](#)

Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos: Apéndice de Derivados (pub. 25 Aug 2022)

Metodología de Calificación para Emisiones de Deuda Respaldadas por Créditos al Consumo (pub. 27 Sep 2022)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Consubanco CSBCB 17(F/2905)

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch

lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados

específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd

tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Structured Finance: ABS Structured Finance Latin America Mexico
