

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de los Certificados Bursátiles AB&CCB 22 y AB&CCB 22-2 en 'AAA(mex)vra'

Mexico Fri 31 Jan, 2025 - 1:54 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 31 Jan 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación 'AAA(mex)vra' de los certificados bursátiles fiduciarios (CB) denominados AB&CCB 22 y AB&CCB 22-2. La Perspectiva es Estable.

Las emisiones consisten en dos esquemas de financiamiento estructurado independientes, en el que AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing) [AA+(mex) Perspectiva Estable] aportó a los Fideicomisos Emisores F5264 y F5266 un conjunto de derechos al cobro originados y seleccionados que representan la fuente principal de pago de los CB.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
AB&CCB 22-2		
AB&CCB 22-2 MX91AB0K0014	ENac LP AAA(mex)vra Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(mex)vra Ra Outlook Stable
AB&CCB 22		

AB&CCB 22
MX91AB0K0006

ENac LP

AAA(mex)vra Ra
Outlook
Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño Estable de los Activos: A septiembre de 2024, los indicadores de morosidad se mantuvieron bajos y estables, con más de 95% de la cartera al corriente. Los activos en incumplimiento a más de 90 días alcanzaron 0.7% para AB&CCB 22 y AB&CCB 22-2, mientras la tasa de incumplimiento estática estimada para ambas transacciones, al considerar la recompra de activos morosos, llegó a 3.6%, acorde con la tasa de incumplimiento esperada después de 29 meses (3.8%). Los portafolios de contratos de arrendamiento que respaldan a AB&CCB 22 y AB&CCB 22-2 están compuestos por 3,917 y 3,716 contratos, respectivamente. Las distribuciones por plazo original y remanente, industria, tipo de activo arrendado y ubicación geográfica no presentan cambios relevantes desde la última revisión.

Enfoque de Pérdida Estresada como Escenario Principal: Fitch mantiene su caso base de incumplimiento (BCDR; *base case default rate*) de 3% para arrendamientos PROCAAR (Programa de Crédito Automotriz en Arrendamiento) y 11% para arrendamientos Empresarial, así como el múltiplo de estrés en 3.17 veces (x) para un escenario de calificación AAA(mex). Este enfoque asume incumplimientos más altos (12%) que los considerados en el enfoque de concentración de los principales 10 arrendatarios (10%), por lo tanto, el enfoque de pérdida estresada es el que predomina en el análisis. Fitch mantuvo su supuesto de tasa de recuperación estresada en 36.5% tras recibir datos actualizados al tercer trimestre de 2024.

Concentración de Principales Deudores Dentro de los Límites: Los documentos legales de las transacciones describen límites de concentración para los mayores arrendatarios dentro de cada portafolio. Para los arrendamientos del producto Empresarial, el principal arrendatario está limitado al menor de MXN6 millones o 1% de la cartera bursatilizada, mientras que para el producto PROCAAR, ningún deudor puede constituir más de 1% del portafolio bursatilizado. De manera similar, la exposición máxima permitida para cada grupo económico es 1% del portafolio.

Bajo el enfoque de concentración, el incumplimiento estresado para escenarios AAA(mex) es igual a la exposición de los 10 principales deudores/grupos económicos, al considerar el límite permisible de acuerdo a documentos legales. Este enfoque da como resultado una tasa de incumplimiento estresada de 10%. En cada portafolio, el principal deudor representa 0.18% y 0.40% para AB&CCB 22 y AB&CCB 22-2, respectivamente. Para los 10 principales deudores, la exposición es 2.85% y 2.97%, en el mismo orden.

Mejora Crediticia Permanece Estable: La protección crediticia consiste en una sobrecolateralización (OC; *overcollateralization*) objetiva de 21.3% (aforo 1.27x) y 23.1% (aforo 1.30x) para AB&CCB 22 y AB&CCB 22-2, respectivamente, niveles que se han mantenido por encima del mínimo y dentro del objetivo para cada transacción. Además, cada transacción se beneficia de una reserva de liquidez de tres meses de pagos de intereses. En términos de margen financiero, esto está limitado para ambas transacciones, ya que los flujos de efectivo de los activos se descuentan a la tasa de cupón efectiva de cada CB. El período de amortización de las dos transacciones inició en enero de 2025, el cual sigue un esquema de amortización tipo *full turbo*, por lo que se podría esperar un aumento de OC en los siguientes meses, en caso de que el desempeño del portafolio se mantuviera estable.

Originación y Administración Adecuadas: ABC Leasing demuestra consistentemente capacidades adecuadas de originación y administración, como lo evidencia el desempeño histórico de morosidad y pérdida de su portafolio, junto con su experiencia en bursatilizaciones. Tecnología en Cuentas por Cobrar, S.A.P.I. de C.V. (CXC) [AAFC2(mex) Perspectiva Positiva] actúa como el administrador maestro para ambos portafolios. Supervisa las actividades principales de administración, al ofrecer seguimiento adicional sobre los procesos de cobranza y reporte.

Riesgos de Contraparte Mitigados: Fitch considera que los riesgos de mezcla y de interrupción de pagos están mitigados debido a la estructura del fideicomiso maestro de cobranza de las transacciones. Esta estructura incluye una frecuencia de barrido de no más de dos días hábiles desde el fideicomiso maestro de cobranza y las cuentas de cobranza del administrador (en caso de que la cobranza se reciba en cuentas del administrador), hacia las cuentas de cada fideicomiso, así como la reserva de liquidez equivalente a tres pagos de cupón. Esta reserva cubre el período estándar de interrupción de pagos asumido por Fitch. AB&CCB 22 se beneficia de una serie de instrumentos de cobertura proporcionados por entidades calificadas en AAA(mex) por Fitch. El contrato de fideicomiso incluye disposiciones de reemplazo para estas contrapartes si se tornaran inelegibles.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--las calificaciones podrían bajar si la tasa de incumplimiento observada en los portafolios bursatilizados se desvía significativamente del caso base de incumplimiento de Fitch sin un aumento en la mejora crediticia;

--Fitch también evaluó la sensibilidad de las calificaciones a mayores pérdidas durante la vida de las transacciones. La agencia estima que existe una sensibilidad marginal moderado al aumento de incumplimientos y pérdidas en sus escenarios (1.5x el caso base de pérdida). En un escenario severo (3x el caso base de pérdida), el impacto podría ser de al menos cinco escalones para ambas transacciones.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--las transacciones están calificadas en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no es posible un 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 (Abril 2, 2024);

--Metodología de Calificación de ABS de Arrendamientos y Créditos de Equipos de EE. UU. (noviembre 9, 2023);

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

--Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Marzo 13, 2024);

--Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos: Apéndice de Derivados (Marzo 13, 2024);

--Metodología de Calificación de Estrés en Tasas de Interés para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Julio 1, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 15/febrero/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: AB&C Leasing y CXC.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: portafolio de arrendamientos y créditos que forman parte de la cesión adicional de esta bursatilización con fecha de septiembre/2024, información de análisis de cosechas estáticas de arrendamientos y créditos originados por ABC Leasing. Reportes mensuales a partir de Abril/2022 provistos por CXC.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: abril/2022 a septiembre/2024.

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.

La calificación puede sufrir cambios, suspenderse o retirarse por cambios en la emisión, por falta de información para el análisis, o por factores externos relevantes y que pongan en riesgo la capacidad de pago oportuno de la emisión.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Morales

Senior Analyst

Analista de Seguimiento

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Juan Pablo Gil Lira

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3306

juanpablo.gillira@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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 de Calificación de ABS de Arrendamientos y Créditos de Equipos de EE. UU. \(pub. 09 Nov 2023\)](#)

[Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas \(pub. 19 Jan 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Contraparte de Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos: Apéndice de Derivados \(pub. 13 Mar 2024\)](#)

Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (pub. 13 Mar 2024)

Metodología de Calificación de Estreses en Tasas de Interés para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (pub. 01 Jul 2024)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

AB&CCB 22	-
AB&CCB 22-2	-

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 © 2025 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. 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.