



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación en 'AAA(mex)vra' de ENGECB 24

Mexico Mon 10 Aug, 2026 - 5:59 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Aug 2026: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional en 'AAA(mex)vra' de la emisión de certificados bursátiles fiduciarios (CB) denominados ENGECB 24. La Perspectiva se mantiene Estable.

La emisión de CB consiste en un esquema de financiamiento estructurado en el que 397 CAP S.A. de C.V., Sofom E.N.R. (Engen) y Engencap Fin S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Engencap Fin y en conjunto Engen Capital), en su carácter como originadores, aportaron al Fideicomiso Irrevocable No. 5821 un conjunto de activos originados y seleccionados, que representan la fuente principal de pago de los CB.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕	PRIOR ↕
ENGECB24				
ENGECB 24	ENac LP	AAA(mex)vra Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Concentraciones Determinan los Estreses de Incumplimiento: Los documentos de la transacción limitan la exposición por grupo económico. A mayo de 2026, el riesgo de concentración permanecía contenido, ya que las mayores exposiciones por deudor y por grupo económico siguen dentro de los límites establecidos en los documentos de la transacción. Los principales uno, cinco y 10 grupos económicos representaron 4%, 16% y 25.1% de la cartera, respectivamente, niveles inferiores a los límites establecidos de 6%, 16.5% y 27%.

Para un análisis AAA(mex), Fitch aplica su enfoque de riesgo de concentración a los 10 principales deudores, lo que resulta en una tasa de incumplimiento estresado de 27%, bajo el supuesto de que el límite de los 10 principales establecido en los documentos de la transacción se distribuye linealmente. Dado que esta tasa excede la obtenida mediante el enfoque de pérdida estresada, el enfoque de concentración determina el nivel de incumplimiento para las calificaciones asignadas.

Desempeño de la Cartera se Mantiene Resiliente: El desempeño de la transacción continúa siendo sólido, respaldado por una cartera compuesta en gran medida por arrendamientos y préstamos, una morosidad baja e incumplimientos acumulados que permanecen por debajo de las expectativas del caso base de Fitch. Las características principales de la cartera también se han mantenido generalmente estables desde la última revisión. A mayo de 2026, los activos del fideicomiso estaban compuestos por 75.6% de arrendamientos y préstamos y 24.4% de efectivo, lo cual se mantiene por debajo del límite de 40% de efectivo en el fideicomiso.

La proporción de efectivo aumentó desde la última revisión, cuando era de 9.0%, debido a la reducción de la cartera total de arrendamientos tras la amortización total de ENGECB 24-2. La cartera vencida (más de 90 días de atraso) representó 2.8% de la cartera total, un desempeño menos favorable frente a la revisión anterior, cuando no había arrendamientos en incumplimiento con más de 90 días; sin embargo, la estimación de Fitch de tasa de incumplimiento estática, que considera las recompras de cartera morosa y vencida, se mantuvo baja en 1.20% a 24 meses del cierre, por debajo del supuesto de caso base de 6% de la agencia. La cartera incluía 1,159 contratos entre 445 arrendatarios y 387 grupos económicos.

Exposición a Valor Residual Permanece Contenida: La exposición al valor residual sigue siendo estable y dentro de los límites estructurales establecidos en los documentos. Al cierre de mayo 2026, la exposición al valor residual se ubicó en 6.05%, un nivel que sigue siendo consistente con la tendencia histórica de la transacción. Fitch también señala que los valores residuales están distribuidos a lo largo de la vida remanente de la operación, lo que

ayuda a reducir el riesgo de concentración a valores residuales. La agencia también considera que el crédito al valor residual para los cálculos de sobrecolateralización (OC; *overcollateralization*) es consistente con sus supuestos para calificaciones AAA(mex).

Supuestos de Caso Base Siguen Respaldados por el Desempeño Observado: Las expectativas de pérdida de Fitch continúan reflejando los datos históricos más recientes disponibles y permanecen alineadas con los supuestos de la agencia. Fitch mantuvo sin cambios sus supuestos para los activos originados por Engen, incluyendo una tasa de incumplimiento de caso base de 6%, una recuperación de caso base de 50% y la realización de valor residual al 100%. En el nivel de calificación AAA(mex), Fitch asume una tasa de incumplimiento estresado de 19.2% y una tasa de recuperación de 24%.

Protección Crediticia Continúa Respaldando las Calificaciones: La mejora crediticia se sigue alineada con las expectativas estructurales. El OC se ha mantenido en o por encima del objetivo de 21.3%, mientras que las reservas de liquidez permanecen disponibles para cubrir tres meses de pagos de intereses. La transacción genera un margen financiero estrecho de alrededor de 2.2%, y la reserva de liquidez se ha mantenido totalmente disponible. La transacción cuenta con un período de revolvencia de 30 meses, por lo que se espera que comience su período de amortización acelerada en diciembre de 2026, lo que incrementaría aún más la protección crediticia.

La Administración Sigue Siendo una Fortaleza Clave: Fitch considera que la calidad de la administración sigue siendo un factor positivo dada la experiencia previa de las partes, la infraestructura de administración y las prácticas continuas de cobranza y monitoreo. Engen Capital continúa demostrando capacidades sólidas de administración, con apoyo adicional de Tecnología en Cuentas por Cobrar, S.A.P.I. de C.V. (CxC) [AAFC2+(mex) Perspectiva Estable) como administrador maestro, responsable de la supervisión de la cobranza, el cumplimiento de concentraciones y el reporte.

Características Estructurales Limitan la Exposición a Contrapartes: La exposición al riesgo de contraparte permanece adecuadamente mitigada por la estructura del fideicomiso emisor, la cual aísla los fondos de la insolvencia del banco en el que se encuentran las cuentas del fideicomiso, el soporte de liquidez, los mecanismos de cobertura y las disposiciones de reemplazo para las contrapartes en la documentación legal. Los fondos del fideicomiso se invierten en instrumentos elegibles y la exposición a tasas de interés está cubierta mediante *swaps* con contrapartes calificadas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si la tasa de incumplimiento observada en el portafolio bursatilizado 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 la transacción. El análisis de Fitch encontró que existe una sensibilidad limitada al aumento de incumplimientos y pérdidas en los escenarios moderado (1.5x el caso base de pérdida) y severo (2x el caso base de pérdida) de Fitch. La agencia esperaría un impacto de un escalón en el escenario moderado; sin embargo, se esperaría un impacto de cuatro escalones en el escenario severo.

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

--la calificación en escala nacional es la más alta, 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. 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 (Diciembre 17, 2025);

--Metodología de Calificación de ABS de Arrendamientos y Créditos de Equipos de EE. UU. (Junio 25, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/agosto/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Engen Capital.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Portafolio estático de arrendamientos y créditos que forman parte de esta bursatilización con fecha de mayo/2026, información de análisis de cosechas estáticas de contratos de arrendamiento y crédito originados por Engen Capital, información de recuperaciones históricas de cartera vencida e información de realización de valores residuales con fecha de corte de Marzo/2026. Reportes mensuales de la transacción a mayo 2026.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 1/enero/2015 a 31/mayo/2026.

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

Daniel Jimenez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7041

daniel.jimenez@fitchratings.com

Marcela Morales

Associate Director

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

Juliana Ayoub

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2200

juliana.ayoub@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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 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 \(pub. 26 Nov 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de ABS de Arrendamientos y Créditos de Equipos de EE. UU. \(pub. 25 Jun 2025\)](#)

[Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas \(pub. 17 Dec 2025\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

ENGECB 24 & 24-2 (F/5821)

-

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 la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el 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 la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de 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 una 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. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

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 con 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 valor. 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" del Reino Unido, 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: 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". 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.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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 Regulation or the UK Regulation, 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.

[Cookie Settings`](#)