FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Asigna Calificación 'AAA(mex)vra' a Línea de Crédito Estructurado de Consubanco

Mexico Thu 02 Oct, 2025 - 6:31 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 Oct 2025: Fitch Ratings asignó la calificación 'AAA(mex)vra' con Perspectiva Estable a una Línea de Crédito Estructurado que será celebrada entre Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex) [BBB con Perspectiva Estable], como acreditante, y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple Invex Grupo Financiero (Invex) [AA-(mex) Perspectiva Estable], como acreditado en su carácter de fiduciario de un fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago (fideicomiso).Esta transacción es un esquema de financiamiento estructurado en el que Consubanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Consubanco)[A(mex) Perspectiva Estable] como fideicomitente, fideicomisario en segundo lugar y administrador líder, aportará al fideicomiso un portafolio de contratos de crédito al consumo previamente originados y seleccionados.

El plazo legal de la transacción será de 84 meses y el monto total podrá ascender hasta MXN1,100 millones, de los cuales MXN600 millones serán aportados por Bladex y el resto por acreditantes adherentes, todos con la misma prelación dentro de la cascada de pagos. La línea devengará intereses a tasa variable en pesos mexicanos más un margen por definir. La calificación de la línea incorpora el pago puntual de intereses de manera mensual y el pago de principal al vencimiento legal de la transacción.

## RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT | RATING |
|---|---|
| Consubanco-Bladex 2025 | |

| | | |
|---|---|---|
| Consubanco-Bladex 2025 | ENac LP | AAA(mex)vra Rating Outlook Stable |
| | Nueva Calificación | |

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Riesgo de Incumplimiento Basado Principalmente en Mortalidad:** La transacción estará respaldada por una cartera granular de créditos con descuento de pensiones (PDL; *pension deductible loans*) otorgados a pensionados y jubilados del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS, no calificado por Fitch), originados por Consubanco y sus afiliadas.

Dado que los pagos se retienen de las pensiones, Fitch considera que el riesgo de desempleo es mínimo, por lo tanto, los incumplimientos están explicados principalmente por la mortalidad. Considerando la edad máxima del acreditado y el plazo máximo del crédito permitidos de acuerdo con los criterios de elegibilidad, el caso base de incumplimiento (BCDR; *base case defult rate*) de mortalidad es de 7.10%, más 1% de incumplimiento relacionado con factores diferentes a mortalidad. Al aplicar estreses para una calificación AAA(mex), la agencia obtiene una tasa de incumplimiento estresada (RDR; *rating default rate*) de 12.9%.

**Dinámica de Flujo de Efectivo en Línea con la Calificación:** El análisis de flujo de efectivo de Fitch, realizado sobre la estructura propuesta, respalda la calificación asignada bajo condiciones de estrés. Las pruebas incluyeron tres distribuciones de incumplimiento (distribución frontal, uniforme y posterior) aplicados al RDR. Se probaron también sensibilidades sobre un caso base de prepagos de 20%, el cual fue estresado al alza hasta 30% y a la baja hasta 10%. La agencia asumió una tasa activa de interés del porfolio a ser bursatilizado en el nivel más bajo permisible de 25%. El riesgo de tasa pasiva de interés se considera mitigado por un instrumento de cobertura tipo CAP, que se espera será provisto por una contraparte calificada en AAA(mex) por Fitch.

**Riesgo Estructural Mitigado:** La transacción se beneficia de una protección crediticia en forma de sobrecolateralización (OC; *overcollateralization*) objetivo y mínima de 11.11% (Aforo:1.125) y 8.26% (aforo: 1.09), respectivamente, y de un margen financiero cercano a 11.02% que soportan los estreses modelados. La liquidez de la transacción se compone de un fondo de mantenimiento, una reserva de intereses equivalente a tres meses y un fondo de pagos mensuales. La estructura también prevé eventos de amortización anticipada que

pueden terminar el período de revolvencia e iniciar una amortización tipo full turbo. La cobranza se deposita directamente en un fideicomiso maestro de cobranza (FCM) o en las cuentas del fideicomiso, lo que mitiga riesgos relacionados con el administrador y reduce la dependencia de los originadores.

**Riesgos de Contraparte Mitigados:** Fitch considera que la exposición a contrapartes no es significativa debido al marco fiduciario que segrega los flujos de efectivo, con las cobranzas depositadas directamente en el FCM y en las cuentas del fideicomiso, lo que mitiga el riesgo de mezcla de fondos y de interrupción de pagos. La exposición al derivado en forma de CAP se considera como un riesgo primario; sin embargo, está mitigado por el lenguaje de sustitución observado en los documentos legales. Las inversiones permitidas, según los documentos de la transacción, están alineadas con los criterios de inversión establecidos por Fitch.

**Exposición Baja a Riesgo Operacional:** Consubanco y sus afiliadas, como administradores, demuestran una capacidad de administración y operación adecuada, respaldada por un desempeño histórico estable. Si bien interrupciones parciales en los mecanismos de cobranza podrían afectar los PDL, Fitch considera este riesgo remoto, ya que las deducciones sobre los créditos originados han continuado, en general, incluso durante suspensiones o terminaciones de acuerdos de colaboración. La supervisión de la transacción se fortalece, además, por un administrador maestro, Administrador de Portafolios Financieros, S.A. de C.V. (Linq; no calificado por Fitch), lo que brinda mayor soporte frente al riesgo operativo.

**Aislamiento de Activos y Estructura Legal Adecuados:** Fitch solicitó los servicios legales de Galicia Abogados, S.C. para emitir una opinión legal sobre los documentos preliminares de la transacción. La opinión concluye que, una vez ejecutados y debidamente registrados los documentos, la transacción constituye una obligación válida y exigible, que los activos se transmitirán válidamente al fiduciario y formarán parte del patrimonio del fideicomiso acreditado.

Dado que la línea de crédito aún no ha sido otorgada, la calificación asignada podría modificarse si, en la fecha de apertura, surgieran cambios inesperados o fuera de los rangos de las variables utilizadas por Fitch, incluida la tasa de interés del crédito y las condiciones establecidas en cualquiera de los documentos legales de la transacción, así como en los documentos relacionados con el instrumento de cobertura.

**SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--si se observa un impacto negativo en el desempeño de los activos, como un aumento de los incumplimientos por encima de las expectativas de Fitch para el nivel de calificación asignado y/o una reducción en los niveles de OC;

--un aumento en el riesgo operativo percibido relacionado con los mecanismos de cobro o cambios en el acuerdo de colaboración que afecten el análisis de desempeño también podría dar como resultado un cambio de perspectiva o una baja de la calificación;

--Fitch realizó pruebas de sensibilidad de la calificación ante incrementos de 10%, 25% y 50% en la tasa de incumplimiento y concluyó que la transacción es capaz de mantener la calificación con dichos escenarios.

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

--dado que la calificación de las emisiones es la más alta de la escala nacional, un incremento no es posible.

**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 (Noviembre 18, 2024);

--Metodología de Calificación para Emisiones de Deuda Respaldadas por Créditos al Consumo (Noviembre 26, 2024);

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

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

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

--Metodología de Calificación de Estreses en Tasas de Interés para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubierto (Noviembre 26, 2024)

**INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: N.A.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Consubanco, S.A., Institución de Banca Múltiple

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: portafolio estático de financiamientos que forman parte de esta línea de crédito con fecha de agosto/2025, información de curvas de incumplimiento estático para los años 2018 a julio/2025 con definición de mora de más de 30, más de 60, más de 90, más de 120 y más de 180 días. Saldo total de la cartera de PDL de Consubanco por dependencia y estratificación a julio/2025. Buckets de morosidad y datos de originación de Consubanco a julio /025. Convenios de colaboración firmados con IMSS.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: diciembre/2018 a julio/2025.

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 Líder
Nacional
+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

**Diego Rojas**
Associate Director
Analista Secundario
Nacional
+52 55 5955 1626
diego.rojas@fitchratings.com

**Carolina Yaginuma**
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+55 11 3957 3658
carolina.yaginuma@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 para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (pub. 13 Mar 2024)

Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (pub. 18 Nov 2024)

Metodología de Calificación para Emisiones de Deuda Respaldadas por Créditos al Consumo (pub. 26 Nov 2024)

Metodología de Calificación de Estreses en Tasas de Interés para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (pub. 26 Nov 2024)

## APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Consumer ABS Asset Model, v1.1.0 (13 May 2024, 11 Oct 2024, 11 Oct 2024)

Multi-Asset Cash Flow Model, v3.7.0 (05 Jun 2025, 11 Apr 2025, 05 Jun 2025, 23 May 2025, 11 Oct 2024, 19 Feb 2024)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

## ENDORSEMENT STATUS

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION, ADMINISTRACION Y PAGO NO. CIB/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 afirmo 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 substituto 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.

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 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.