

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Línea de Crédito Estructurado de Consubanco con Información Definitiva

Mexico Tue 05 May, 2026 - 6:23 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 05 May 2026: Fitch Ratings afirmó la calificación en 'AAA(mex)vra' con Perspectiva Estable tras recibir información definitiva de la Línea de Crédito Estructurado de Consubanco emitida a través del Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. 6238 (Fideicomiso).

Esta transacción consiste en un esquema de financiamiento estructurado celebrado entre Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex), calificado en 'BBB' con Perspectiva Estable, en calidad de acreditante; Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple Invex Grupo Financiero (Invex), calificado en 'AA-(mex)' y 'TR1(mex)', ambas con Perspectiva Estable, como acreditado en su carácter de fiduciario; y Consubanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Consubanco), calificado en 'A(mex)' con Perspectiva Estable, como fideicomitente, fideicomisario en segundo lugar y administrador líder.

La transacción está respaldada por un portafolio de contratos de crédito al consumo previamente originados y seleccionados. Tiene un plazo legal de hasta 84 meses y un monto total de MXN1,100.00 millones, de los cuales MXN600 millones fueron aportados por Bladex y el resto por acreditantes adherentes, todos con la misma prelación dentro de la cascada de pagos. La línea devenga intereses a tasa variable más un margen aplicable. La calificación de la línea incorpora el pago puntual de intereses de manera mensual y el pago del principal al vencimiento legal de la transacción. A partir de la documentación final, Fitch pudo constatar que las condiciones estructurales permanecen sin cambios.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕

RATING ↕

PRIOR ↕

Consubanco-Bladex
2025

Consubanco-Bladex 2025	ENac LP	AAA(mex)vra Ra Outlook Stable
	AAA(mex)vra Rating Outlook Stable	
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Riesgo de Incumplimiento Basado Principalmente en Mortalidad: La transacción está respaldada por un portafolio granular de créditos con descuento de pensiones (PDL; *pensión deductible loans*) otorgados a pensionados y jubilados del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS, no calificado), 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 se explican 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 default rate*) de mortalidad es de 7.1%, más un 1.0% de incumplimiento no relacionado con la mortalidad. Al aplicar estreses para una calificación 'AAA(mex)', la agencia obtiene una tasa de incumplimiento estresada (RDR; *rating default rate*) de 12.9%.

A enero de 2026, el portafolio está compuesto en un 97% por créditos a 60 meses, que también corresponde al plazo máximo permitido y presenta una tasa de interés promedio ponderada de 28.46%, superior al mínimo requerido de 25%. Al considerar la edad actual de cada acreditado más el plazo remanente del crédito, la edad promedio ponderada al vencimiento del crédito es de 70 años, en línea con el límite máximo de 80 años.

Dinámica de Flujo de Efectivo Alineada con la Calificación Asignada: El análisis de flujo de efectivo de Fitch, realizado sobre la estructura financiera, respalda la calificación asignada bajo condiciones de estrés. Las pruebas incluyeron tres distribuciones de incumplimiento (frontal, uniforme y posterior) aplicados al RDR. También se probaron sensibilidades de prepago en torno a un caso base de 20%, incrementándolo a 30% y disminuyéndolo a un 10%. La agencia asumió una tasa activa de interés del porfolio en el nivel más bajo

permisible de 25%. El riesgo de tasa de interés se considera mitigado por un instrumento de cobertura tipo CAP provisto por BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (BBVA México; calificado 'BBB+' /'AAA(mex)' ambas con Perspectiva Estable).

Riesgo Estructural Mitigado Mediante las Características de la Transacción: La transacción se beneficia de una protección crediticia en forma de sobrecolateralización (OC; *overcollateralization*) objetivo y mínima de 11.11% y 8.26%, respectivamente, la cual al cierre de febrero de 2026 se observa en 17.97%, así como de un margen financiero cercano a 11.63%, que soporta los estreses modelados. La liquidez de la transacción se compone de un fondo de mantenimiento, una reserva de intereses y un fondo de pagos mensuales. La estructura también contempla 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 cual 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 finales de la transacción, están alineadas con los criterios de inversión establecidos por Fitch.

Exposición Baja a Riesgo Operacional: Consubanco y sus afiliadas, en su calidad de 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, en general, las deducciones sobre los créditos originados han continuado 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 cual brinda mayor soporte frente al riesgo operativo.

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

--la calificación es la más alta de la escala nacional, por lo que no es posible un incremento.

PARTICIPACIÓN

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado 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 Cubiertos (Noviembre 26, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 2/octubre/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: portafolio dinámico de créditos que forman parte de esta línea de crédito con fecha al cierre de enero/2026, 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 /2025. Convenios de colaboración firmados con IMSS.

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

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

Para la determinación de la presente calificación de valores respaldados por activos, Fitch México no utilizó calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras de valores.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Morales

Associate Director

Analista Secundario

Nacional

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

Fernanda Cavazos

Analyst

Analista de Seguimiento

Nacional

+52 81 8625 9817

fernanda.cavazos@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

+52 55 5955 1630

juanpablo.gillira@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 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 \(pub. 26 Nov 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Línea de Crédito Consubanco 2025

-

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 © 2026 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.