

SIEFORES INBURSA

Afore Inbursa, S.A. de C.V.



Credit
Rating
Agency

INBINIC
HR AAA / 3HR

INB9094
HR AAA / 4HR

INB8589
HR AAA / 4HR

INB8084
HR AAA / 4HR

INB7579
HR AAA / 5HR

Instituciones Financieras
26 de abril de 2024

INB7074
HR AAA / 4HR

INB6569
HR AAA / 3HR

INB6064
HR AAA / 5HR

INB5559
HR AAA / 4HR

INBPENS
HR AAA / 2HR



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito y de riesgo de mercado para ocho de las SIEFORES administradas por Afore Inbursa. Asimismo, ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la calificación de riesgo de mercado para dos SIEFORES administradas por esta misma entidad

La acción de calificación realizada para cada una de las SIEFORES¹ operadas por Afore Inbursa² es resultado de la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos, entre los que destacan:

- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado para ocho SIEFORES.** La ratificación de las calificaciones para INBINIC, INB9094, INB8589, INB8084, INB7074, INB6569, INB5559 e INBPENS se atribuye a un comportamiento estable en las estrategias implementadas por Afore Inbursa, lo que se traduce en una estabilidad en el riesgo de crédito y en la duración en días de los portafolios.
- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 4HR a 5HR para INB7579.** La modificación de la calificación de riesgo de mercado para INB7579 se debe a un incremento en la duración del portafolio, con una duración de 2,035 días en marzo de 2024 (vs. 1,953 días en agosto de 2023). Lo anterior se atribuye a una mayor duración de UDIBONOS en promedio en comparación con el periodo anterior.

¹ Sociedades Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES).

² Afore Inbursa, S.A. de C.V. (Afore Inbursa y/o la Afore y/o la Administradora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 4HR a 5HR para INB6064.** Al respecto, la modificación de la calificación de riesgo de mercado para INB6064 corresponde a un incremento en la duración de la SIEFORE, al cerrar con una duración de 2,223 días en marzo de 2024 (vs. 2,058 en agosto de 2023). El incremento en la duración del portafolio se debe a un aumento en la duración de UDIBONOS promedio en comparación con el periodo anterior.
- **Respaldo operativo por parte del Grupo Financiero Inbursa³.** Afore Inbursa utiliza la infraestructura tecnológica de Grupo Financiero Inbursa, lo cual beneficia la administración de los portafolios.
- **Sólida distribución de los activos de las SIEFORES por riesgo de crédito y estabilidad en la administración de riesgo de mercado.** Las SIEFORES mantienen una elevada proporción de sus inversiones en instrumentos gubernamentales o con una calificación equivalente a HR AAA en escala local. Lo anterior permite contar con una elevada calidad crediticia, lo que refleja un bajo riesgo de incumplimiento de pago. Asimismo, si bien se exhibe un incremento en la duración de diversos portafolios, estos mantienen en su mayoría entre baja y moderada sensibilidad ante cambios en los factores de mercado.
- **Administración de riesgos.** Continuamente, la Afore monitorea el Tracking Error de los portafolios contra los índices de referencia establecidos con el objetivo de mantenerse dentro de los límites permitidos. En caso de observar desviaciones significativas, Afore Inbursa puede realizar un rebalanceo de los portafolios, con la finalidad de mantener los portafolios en línea con la regulación.
- **VaR observado de INBPENS, INB5559 e INB6064 por debajo del límite regulatorio de 0.70%, 0.70% y 0.98%, respectivamente.** El VaR de INBPENS se ubica en 0.23%, de INB5559 en 0.33% y de INB6064 en 0.40%. Por otra parte, las SIEFORES restantes no cuentan con un límite regulatorio y mantienen un VaR por debajo de 0.50%.
- **Estrategia de Inversión.** De manera mensual, la Afore sesiona el Comité de Inversiones, con la finalidad de llevar a cabo un análisis del rendimiento y riesgo de los portafolios administrados, así como identificar posibles desviaciones entre la trayectoria de inversión y el portafolio correspondiente.

NOTA: El análisis realizado por HR Ratings para determinar las calificaciones a las SIEFORES no considera ni el monto invertido ni la calidad de los activos que las sociedades mantienen en instrumentos de renta variable.

³ Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Inbursa y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Perfil de las Calificaciones

HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2HR para INBPENS y 3HR para INBINIC e INB6569, así como de 4HR para INB9094, INB8589, INB8084, INB7074 e INB5559. Por otra parte, se modificó la calificación de riesgo de mercado de INB7579 e INB6064. A continuación, se muestra una figura que resume las calificaciones y, posteriormente, se presenta el análisis de cada una de las SIEFORES calificadas.

Figura 1. Calificaciones SIEFORES

SIEFORE	Clave de Pizarra	Calificación Anterior	Calificación Actual
Inbursa SIEFORE Básica Inicial, S.A. de C.V.	INBINIC	HR AAA / 3HR*	HR AAA / 3HR
Inbursa SIEFORE Básica 90-94, S.A. de C.V.	INB9094	HR AAA / 4HR**	HR AAA / 4HR
Inbursa SIEFORE Básica 85-89, S.A. de C.V.	INB8589	HR AAA / 4HR*	HR AAA / 4HR
Inbursa SIEFORE Básica 80-84, S.A. de C.V.	INB8084	HR AAA / 4HR*	HR AAA / 4HR
Inbursa SIEFORE Básica 75-79, S.A. de C.V.	INB7579	HR AAA / 4HR*	HR AAA / 5HR
Inbursa SIEFORE Básica 70-74, S.A. de C.V.	INB7074	HR AAA / 4HR*	HR AAA / 4HR
Inbursa SIEFORE Básica 65-69, S.A. de C.V.	INB6569	HR AAA / 3HR*	HR AAA / 3HR
Inbursa SIEFORE Básica 60-64, S.A. de C.V.	INB6064	HR AAA / 4HR*	HR AAA / 5HR
Inbursa SIEFORE Básica 55-59, S.A. de C.V.	INB5559	HR AAA / 4HR*	HR AAA / 4HR
Inbursa SIEFORE Básica de Pensiones, S.A. de C.V.	INBPENS	HR AAA / 2HR*	HR AAA / 2HR

Fuente: HR Ratings con información interna de la Afore.

*Calificación determinada en el reporte de revisión anual con fecha del 28 de abril de 2023.

**Calificación determinada en el comunicado con fecha del 23 de agosto de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

Riesgo de Crédito

HR AAA: Indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo.

HR AA: Indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo.

HR A: Indica una calificación adecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo crediticio similar al de instrumentos con riesgo de crédito bajo.

HR BBB: Indica una calificación moderada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito moderado.

HR BB: Indica una calificación inadecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito alto.

HR B: Indica una calificación de seguridad baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito muy alto.

HR C: Indica una calificación muy baja en cuanto a la calidad crediticia de un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito extremadamente alto.

HR D: Indica la calificación más baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento en no pago.

Riesgo de Mercado

1HR: Extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

2HR: Baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

3HR: Entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

4HR: Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

5HR: Entre moderada y alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

6HR: Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

7HR: Muy alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Sociedades de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (SIEFORES) (México), Agosto 2023
Calificación anterior	INBINIC: HR AAA / 3HR INB9094: HR AAA / 4HR INB8589: HR AAA / 4HR INB8084: HR AAA / 4HR INB7579: HR AAA / 4HR INB7074: HR AAA / 4HR INB6569: HR AAA / 3HR INB6064: HR AAA / 4HR INB5559: HR AAA / 4HR INBPENS: HR AAA / 2HR
Fecha de última acción de calificación	INBINIC: 28 de abril de 2023 INB9094: 23 de agosto de 2023 INB8589: 28 de abril de 2023 INB8084: 28 de abril de 2023 INB7579: 28 de abril de 2023 INB7074: 28 de abril de 2023 INB6569: 28 de abril de 2023 INB6064: 28 de abril de 2023 INB5559: 28 de abril de 2023 INBPENS: 28 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Portafolio de las diez SIEFORES al 27 de marzo de 2024.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera interna de la Afore e información pública de la CONSAR.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se



estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM