

FECHA: 08/12/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Inversora Bursátil

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (8 de diciembre de 2022)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Inversora Bursátil

La ratificación de la calificación de Inversora Bursátil se sustenta en el apoyo explícito que obtiene la Casa de Bolsa por parte de Grupo Financiero Inbursa, en caso de enfrentar una situación de alto estrés económico, a través de su principal subsidiaria, Banco Inbursa, que cuenta con una calificación de HR AAA y HR+1, determinada el 7 de diciembre de 2022, y la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. Por su parte, la Casa de Bolsa presenta una adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 33.7% al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 40.8% al 3T21 y 46.7% en un escenario base). Referente a la rentabilidad, Inversora Bursátil presenta un ROA Promedio en niveles moderados de 0.7% al 3T22 (vs. 1.1% al 3T21 y 1.6% en un escenario base). Al respecto, la disminución observada en los niveles de rentabilidad se atribuye a mayores activos adquiridos durante el último periodo, principalmente inversiones en valores. Por último, en cuanto al análisis ESG, la Casa de Bolsa presenta la etiqueta de Superior en los rubros de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados se detallan en la primera tabla del documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 33.7% al 3T22 (vs. 40.8% al 3T21 y 46.7% en un escenario base). La Casa de Bolsa mantiene una adecuada posición de solvencia soportada por el constante fortalecimiento de su capital mediante utilidades netas; sin embargo, se exhibe una disminución en el periodo derivado de un incremento importante en los activos sujetos a riesgo de mercado.

ROA Promedio en niveles de 0.7% al 3T22 (vs. 1.1% al 3T21 y 1.6% en un escenario base). A pesar de observar un incremento en el resultado neto 12m, al cerrar en P\$438m a septiembre de 2022 (vs. P\$346m a septiembre de 2021), los niveles de rentabilidad presentaron una disminución atribuible a mayores activos adquiridos mediante inversiones en valores.

Incremento anual de 6.1% en las cuentas de orden. Inversora Bursátil registra un mayor volumen de operación mediante un crecimiento en los valores en custodia, al cerrar con un monto de P\$2,269,857m a septiembre de 2022 (vs P\$2,138,699m a septiembre de 2021).

Estabilidad en el perfil de riesgo, al cerrar con una razón de VaR a Capital Global de 0.6% al 3T22 (vs. 0.7% al 3T21 y 0.7% en el escenario base). Lo anterior refleja un bajo nivel de riesgo a capital, lo cual es impulsado por el crecimiento constante del capital contable vía la generación de utilidades netas.

Mejora en los niveles de eficiencia al cerrar con un índice de eficiencia de 5.3% al 3T22 (vs. 9.6% al 3T21 y 9.3% en un escenario base). Dicha mejora es atribuible tanto a menores gastos de administración como a mayores ingresos provenientes principalmente de la utilidad por compraventa durante los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 08/12/2022

Incremento gradual en el volumen de operaciones durante los siguientes años. Se espera que Inversora Bursátil continúe con un crecimiento constante en el volumen de operaciones mediante clientes corporativos y la venta cruzada de productos entre entidades que conforman Grupo Financiero Inbursa.

Aumento moderado en la generación de utilidades netas. Lo anterior como resultado tanto de mayores ingresos netos por comisiones y tarifas derivado de un mayor volumen de operación como por la constante generación de utilidades netas por compraventa atribuible a la volatilidad observado en los mercados financieros, lo cual se vería reflejado en un resultado neto 12m de P\$341m al cierre de 2022 (vs. P\$317m al cierre del 2021).

Comportamiento estable y adecuado en los niveles de solvencia. Un crecimiento constante del capital contable mediante utilidades netas y un bajo perfil de riesgo mantendría una adecuada posición de solvencia en niveles de 33.6% al 4T22 (vs. 43.1% al 4T21).

Fortaleza en prácticas de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo dentro del análisis ESG. La Casa de Bolsa cuenta con adecuado equipo directivo, así como políticas enfocadas en la preservación del medio ambiente y promoción de temas sociales.

Factores Adicionales Considerados

Soporte de los accionistas de Grupo Financiero Inbursa. En un escenario de estrés económico, se esperaría el apoyo financiero del Grupo Financiero Inbursa mediante aportaciones de capital. Banco Inbursa es la principal subsidiaria de Grupo Financiero Inbursa, entidad que cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1, determinada por HR Ratings.

Adecuada diversificación de líneas de negocio de la Casa de Bolsa. Inversora Bursátil mantiene operaciones de compraventa, generación de ingresos por intereses derivado de su posición propia, así como por comisiones y tarifas provenientes de los activos administrados, lo que le permite mantener una adecuada generación de ingresos ante un escenario de volatilidad en los mercados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución de la calificación de riesgo de Banco Inbursa. Al ser la principal subsidiaria de Grupo Financiero Inbursa, una baja en su calificación podría disminuir la fortaleza en el apoyo financiero que recibiría la Casa de Bolsa, por lo que su calificación se vería impactada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Casas de Bolsa incluido en el documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

Akira Hirata

FECHA: 08/12/2022

Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>
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.

Calificación anterior HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 30 de noviembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

FECHA: 08/12/2022

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadora 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR