

Calificación

Las calificaciones crediticias y de riesgo de mercado que HR Ratings determinó para las diez SIEFORES en instrumentos de deuda de Afore Inbursa son las siguientes:

Clave de Pizarra	Calificación
INBINIC	HR AAA / 3HR
INB9094	HR AAA / 3HR
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

Fuente: HR Ratings con información interna de la Afore.

Contactos

Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Mikel Saavedra

Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

Angel García

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito y riesgo de mercado para tres 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 siete 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:

- **Modificación de la calificación de riesgo de mercado de siete SIEFORES, y ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA.** La modificación de la calificación de riesgo de mercado corresponde a un incremento en la duración de los distintos portafolios derivado de una mayor concentración en UDIBONOS, en línea con la estrategia de la Afore enfocada en mantener los instrumentos ligados a la inflación, considerando el incremento observado durante los últimos 12 meses.
- **Respaldo por parte del Grupo Financiero Inbursa³ a través del Banco Inbursa⁴ e Inversora Bursátil⁵.** La Afore utiliza la infraestructura tecnológica y capital humano de Grupo Financiero Inbursa, lo que permite mantener una adecuada administración de los portafolios.
- **Adecuada distribución de los activos de las SIEFORES por riesgo crediticio y estabilidad en la administración de riesgo de mercado.** Al cierre de marzo de 2023, las SIEFORES mantienen la gran mayoría de sus inversiones en instrumentos con calificación equivalente a HR AAA en escala local, misma que refleja una elevada calidad crediticia, lo que permite disminuir el riesgo de incumplimiento de pago. Por otro lado, si bien se exhibe un incremento en la duración de algunos portafolios con respecto a la revisión previa, estos mantienen entre baja y moderada sensibilidad ante cambios en los factores de mercado.
- **VAR de INBPENS, INB5559 y INB6064 por debajo del límite regulatorio de 0.70% y 1.08%, así como VAR de las demás SIEFORES por debajo de un 0.55%.** El VaR se ha mantenido en los últimos 12 meses por debajo de los límites regulatorios y prudenciales, lo cual es considerado como adecuado.
- **Administración de riesgos.** 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. Asimismo, Afore Inbursa toma acciones que pueden incluir el rebalanceo de sus portafolios para mantenerse en línea con la regulación.
- **Estrategia de Inversión.** La Afore sesiona mensualmente el Comité de Inversiones, el cual es responsable de analizar el rendimiento y riesgo de cada SIEFORE, así como monitorear las desviaciones entre la trayectoria de inversión y la cartera de inversión.

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.

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

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

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

⁴Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco).

⁵Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (Inversora Bursátil).

Principales Factores Considerados

HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de mercado de 2HR para INBPENS, 3HR para INB6569 y 4HR para INB5559. Por otro lado, se modificó la calificación de riesgo de mercado de INBINIC, INB9094, INB8589, INB8084, INB7579, INB7074 e INB6064. A continuación, se muestra una tabla en donde se resumen las calificaciones y, posteriormente, se presenta el análisis de cada una de las SIEFORES calificadas.

Figura 1. Calificaciones SIEFORES

Clave de Pizarra	Calificación Actual	Calificación Anterior
INBINIC	HR AAA / 3HR	HR AAA / 2HR
INB9094	HR AAA / 3HR	HR AAA / 2HR
INB8589	HR AAA / 4HR	HR AAA / 3HR
INB8084	HR AAA / 4HR	HR AAA / 3HR
INB7579	HR AAA / 4HR	HR AAA / 3HR
INB7074	HR AAA / 4HR	HR AAA / 3HR
INB6569	HR AAA / 3HR	HR AAA / 3HR
INB6064	HR AAA / 4HR	HR AAA / 3HR
INB5559	HR AAA / 4HR	HR AAA / 4HR
INBPENS	HR AAA / 2HR	HR AAA / 2HR

Fuente: HR Ratings con información interna y pública de la Afore.

A continuación, se presentan las definiciones de las calificaciones de las SIEFORES:

Inbursa SIEFORE Básica Inicial, S.A. de C.V., (INBINIC): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado, de 2HR a 3HR, para INBINIC. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 3HR nos indica una entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica 90-94, S.A. de C.V., (INB9094): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado, de 2HR a 3HR, para INB9094. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 3HR nos indica una entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica 85-89, S.A. de C.V., (INB8589): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado, de 3HR a 4HR, para INB8589. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 4HR nos indica una moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORES INBURSA

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

Instituciones Financieras
28 de abril de 2023

Inbursa SIEFORE Básica 80-84, S.A. de C.V., (INB8084): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado, de 3HR a 4HR, para INB8084. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 4HR nos indica una moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica 75-79, S.A. de C.V., (INB7579): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado, de 3HR a 4HR, para INB7579. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 4HR nos indica una moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica 70-74, S.A. de C.V., (INB7074): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado, de 3HR a 4HR, para INB7074. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 4HR nos indica una moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica 65-69, S.A. de C.V., (INB6569): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3HR para INB6569. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 3HR nos indica entre una baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica 60-64, S.A. de C.V., (INB6064): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado de 3HR a 4HR para INB6064. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar a la de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 4HR nos indica una moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica 55-59, S.A. de C.V., (INB5559): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la de riesgo de mercado de 4HR para INB5559. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 4HR nos indica una moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

Inbursa SIEFORE Básica de Pensiones, S.A. de C.V., (INBPENS): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2HR para INBPENS. La SIEFORE con esta calificación se considera con la más alta calidad crediticia y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 2HR nos indica una baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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:

Metodología de Calificación para Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES) (México), Diciembre 2014

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	INBINIC: HR AAA / 2HR INB9094: HR AAA / 2HR INB8589: HR AAA / 3HR INB8084: HR AAA / 3HR INB7579: HR AAA / 3HR INB7074: HR AAA / 3HR INB6569: HR AAA / 3HR INB6064: HR AAA / 3HR INB5559: HR AAA / 4HR INBPENS: HR AAA / 2HR
Fecha de última acción de calificación	11 de octubre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Portafolio de las diez SIEFORES al 31 de marzo de 2023
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

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".

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 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



Credit
Rating
Agency

SIEFORES INBURSA

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

Instituciones Financieras
28 de abril de 2023

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).