

FECHA: 12/10/2023

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	BINBUR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; la perspectiva se mantiene estable

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

El banco comercial Banco Inbursa, con sede en México, se beneficia de una sólida base de capital, respaldada por indicadores de rentabilidad al alza, una creciente generación de ingresos operativos y una calidad de activos manejable, factores que deberían respaldar la generación de capital.

Consideramos que es posible que el banco concluya dos transacciones estratégicas durante 2024, sujetas a las aprobaciones regulatorias -la escisión de su empresa de capital privado y la potencial adquisición del 80% del capital de Cetelem- que no consideramos que afecten significativamente la posición financiera o a los niveles de capitalización consolidados de Banco Inbursa.

Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'BBB' y 'A-2', respectivamente, y en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Banco Inbursa.

La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que el banco continuará expandiendo su cartera de crédito por encima de la del sector bancario mexicano, al tiempo que mantiene una calidad de activos manejable y un índice de capital ajustado por riesgo consolidado de alrededor de 12.6% durante 2023-2024.

## Acción de Calificación

El 12 de octubre de 2023, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'BBB' y 'A-2' de Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa. Además, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' de sus subsidiarias fundamentales, Inversora Bursátil S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Sofom Inbursa S.A. de C.V. SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa y Seguros Inbursa S.A. La perspectiva se mantiene estable. Al mismo tiempo confirmamos nuestra calificación de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de Inversora Bursátil y Sofom Inbursa.

Asimismo, confirmamos nuestras calificaciones a nivel de emisión en escala global de 'BBB' de los bonos senior no garantizados del banco y en escala nacional de 'mxAAA' de los bonos senior no garantizados del banco emitidos en el mercado local. Además, confirmamos nuestra calificación de emisión de corto plazo de 'mxA-1+' para los bonos senior no garantizados de Sofom Inbursa.

## Fundamento

Esperamos que la escisión de la subsidiaria del banco, Sinca Inbursa, así como la potencial adquisición de Cetelem, no afecten de manera significativa la posición financiera ni los niveles de capitalización de Banco Inbursa. Consideramos que es probable que Banco Inbursa pueda completar dos transacciones estratégicas, actualmente, sujetas a aprobaciones regulatorias, durante 2024. Estas incluyen la escisión de su subsidiaria directa Sinca Inbursa, empresa de capital privado, que representaba 5.9% de los activos totales del banco y el 17.5% del capital accionario común a partir de 2022.

Proyectamos que la escisión se traduciría en una disminución de alrededor de \$23,900 millones de pesos mexicanos (MXN) en el capital de Banco Inbursa y alrededor de MXN2,000 millones de menores ingresos clasificados como inversiones de capital. Sin embargo, también representaría una cantidad menor de activos ponderados por riesgo tras eliminar las inversiones de capital de Sinca del balance del banco, lo que compensaría parcialmente el impacto en los indicadores de capitalización del banco.

Por otra parte, Banco Inbursa anunció un acuerdo con BNP Paribas Personal Finance para adquirir 80% del capital de Cetelem

FECHA: 12/10/2023

S.A. de C.V. SOFOM E.R. La adquisición podría ampliar la diversificación de la cartera de Banco Inbursa y su negocio de consumo, en particular, los créditos para automóviles.

Estimamos que la adquisición del 80% de Cetelem es un tamaño relativamente manejable dado que supondría alrededor del 12.2% de la cartera total del banco y el 3.9% del capital total de Banco Inbursa. Estimamos que la amplia liquidez del banco le permitiría a Banco Inbursa fondear la transacción con sus propios recursos financieros, en caso de ser necesario. Además, no esperamos que incremente el aprovisionamiento si la transacción se lleva a cabo, debido al volumen históricamente bajo de créditos vencidos de Cetelem, en torno al 0.7% a junio de 2023.

Preveamos que Grupo Financiero Inbursa y Banco Inbursa mantendrán una sólida generación interna de capital que les permitirá mantener un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) cómodamente por encima del 10% durante los próximos dos años. Consideramos que la capitalización de Banco Inbursa es una de sus principales fortalezas crediticias y le permitirá resistir el impacto de la escisión y la adquisición. Además, proyectamos que el crecimiento del crédito del banco se situará en torno al 13%-15% en 2023 y por encima del 20% durante 2024, incluida la posible adquisición de Cetelem. En este sentido, aunque el índice de RAC de Banco Inbursa podría caer ligeramente tras la posible aprobación de las dos transacciones, esperamos que se mantenga en torno al 12.6%, por encima del 10%, que es el umbral para una evaluación más débil.

Nuestro escenario base incorpora los siguientes supuestos:

Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 3.0% en 2023 y de 1.7% en 2024;

Crecimiento promedio de la cartera de crédito de 18% a 19% para los próximos dos años, incluida la adquisición de Cetelem;

Disminución del 16% de los fondos propios del banco tras la escisión de Sinca;

Promedio de costo a ingreso entre 28% y 30% durante los próximos uno o dos años;

Activos improductivos de alrededor de 2.0% a 2.2% durante los próximos dos años, que esperamos queden totalmente cubiertos por las reservas para pérdidas crediticias en al menos 1x (vez), y

Sin pagos de dividendos en 2023 y 2024.

Esperamos que Banco Inbursa continúe registrando resultados netos ligeramente superiores debido al crecimiento constante de su cartera de crédito y al aumento de los márgenes de interés neto por su expansión gradual en el segmento minorista.

Además, consideramos que el banco mantendrá un costo de riesgo manejable, que estimamos en torno al 0.7%-1.1% en 2023-2024. Proyectamos que el retorno sobre activos promedio del banco será de 3.0%-3.3% durante los próximos dos años.

Perspectiva

La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que, durante los próximos 12 meses, el banco continúe incrementando su cartera de crédito por encima de la del sector bancario mexicano, mientras mantiene una calidad de activos manejable y un fondeo adecuado con una administración de liquidez conservadora. También proyectamos que el banco mantenga un índice de RAC de alrededor del 12.6% en 2023-2024.

Escenario negativo

Si bajamos nuestra calificación soberana sobre México en los próximos 12 a 24 meses, podríamos tomar la misma acción sobre Banco Inbursa. Además, consideramos improbable una baja de calificación de Banco Inbursa ocasionado por un fuerte deterioro de su perfil financiero durante los próximos 12 meses.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación del banco si subiéramos la calificación soberana de México, junto con mejoras en el perfil crediticio individual del banco, con un índice de RAC consistentemente por encima del 15.0%. Sin embargo, consideramos que este escenario es poco probable.

?

Síntesis de los factores de calificación

Banco Inbursa S.A. institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa

Calificación crediticia de emisor

Escala global BBB/Estable/A-2

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Perfil crediticio individual (SACP) bbb

Ancla bbb-

Posición del negocio Adecuada (0)

Capital y utilidades Fuerte (+1)

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/10/2023

Posición de riesgo Adecuada (0)  
Fondeo y liquidez Adecuados (0)  
Ajuste comparativo de calificaciones 0  
Respaldo 0  
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) 0  
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0  
Respaldo del grupo 0  
Respaldo del gobierno por importancia sistémica 0  
Factores adicionales 0  
ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (Additional loss absorbing capacity)

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
BINBUR14-7	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

### Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

EMISOR	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA	ACTUAL	REV.
--------	--------	---------------------	-----------------------	-----------------------	--------	------

Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN20000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A	
--	----------	--------	--------	-----	-----	--

Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN15000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A	
--	----------	--------	--------	-----	-----	--

\* En millones de pesos mexicanos (MXN)

### Criterios y Artículos Relacionados

#### Criterios

- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de diciembre de 2021.
- Metodología para calificar instituciones financieras, 9 de diciembre de 2021.
- Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo, 7 de junio de 2010.

#### Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings
- Disrupción tecnológica en la banca minorista: La inclusión financiera en México se mantiene baja a pesar de la digitalización, 14 de septiembre de 2023.
- Monitor de las instituciones financieras en América Latina 2T23: Deterioro en la calidad de activos ensombrecen cada vez más el panorama, 9 de mayo de 2023.
- Análisis Actualizado: Seguros Inbursa S.A., 28 de abril de 2023.
- S&P Global Ratings revisó la perspectiva de 12 instituciones financieras y cinco aseguradoras mexicanas a estable de negativa por acción similar sobre el soberano, 6 de julio de 2022.
- S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios, 19 de abril de 2022.
- S&P Global Ratings baja calificaciones de siete aseguradoras con operaciones en México tras acción similar sobre el soberano; perspectiva negativa sobre ocho aseguradoras, 27 de marzo de 2020.
- Credit Conditions Emerging Markets Q4 2023: High Interest Rates Sour The Mood, 26 de septiembre de 2023.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre

FECHA: 12/10/2023

factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2023.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

### Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Erick Rubio  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4450  
erick.rubio  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor  
Ciudad de México  
52 (55) 1352-4919  
jesus.sotomayor  
@spglobal.com

**MERCADO EXTERIOR**