

## Calificación

**BINBUR 14-7** **HR AAA**  
**Perspectiva** **Estable**



## Contactos

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

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

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión de BINBUR 14-7 de Banco Inbursa

La ratificación de la calificación para la emisión de CEBURS Bancarios<sup>1</sup> con clave de pizarra BINBUR 14-7 se basa en la calificación de Banco Inbursa<sup>2</sup>, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el pasado 7 de diciembre de 2023 y la cual puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). La ratificación de la calificación para Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de liquidez y solvencia que presenta Inbursa, con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) y un índice de capitalización neto de 803.8% y 22.5% al tercer trimestre del 2023 (3T23) (vs. 846.4% y 20.3% al 3T22 y 818.2% y 20.1% en un escenario base). De igual manera, el Banco mostró resultados superiores a los esperados por HR Ratings gracias a un crecimiento ordenado de sus activos productivos, así como una mayor eficiencia con respecto a sus gastos de administración. En este sentido, Inbursa generó una utilidad 12m de P\$19,363m y un ROA Promedio de 3.8% al 3T23 (vs. P\$15,749m y 3.6% al 3T22; P\$11,124m y 2.3% en un escenario base). En cuanto a los factores ESG analizados por HR Ratings, el Banco tiene una etiqueta superior en su conjunto, en donde los factores ambientales se consideran promedio y los factores sociales y de gobierno corporativo tienen la etiqueta de superior.

La emisión fue realizada al amparo de un Programa Revolvente de CEBURS Bancarios. El primer programa fue colocado el 15 de octubre de 2014 por la CNBV por un monto de hasta P\$100,000m, mismo que se encuentra vigente y cuenta con una emisión a su amparo con un saldo de P\$14,740m. Por otra parte, la amortización de la Emisión es en un solo pago en la fecha de vencimiento. A continuación, se detallan las características de dichas Emisiones:

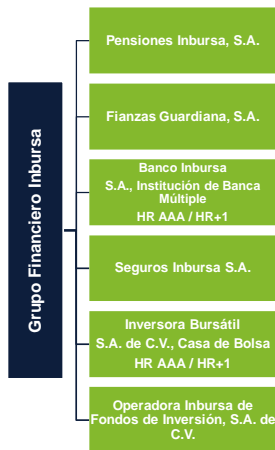
Lista de Emisiones								
Emisión	Programa	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Sobretasa Total (Puntos Base)	Monto en Circulación (m)	Calificación	Perspectiva	
BINBUR 14-7	P\$100,000.0m	15/10/2014	26/08/2024	Tasa Fija de 700 puntos base	\$14,740	HR AAA	Estable	
<b>TOTAL</b>								

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

<sup>1</sup> Las Emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios (CEBURS Bancarios y/o las Emisiones).

<sup>2</sup> Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco y/o Inbursa).

## Perfil del Emisor



Fuente: HR Ratings con información del Grupo.

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la SHCP<sup>3</sup> para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como la administración de cuentas de Afore, la operación de una sociedad de inversión de capitales y el otorgamiento de créditos de consumo enfocados al sector automotriz a través de su subsidiaria CF Credit Services<sup>4</sup>. Asimismo, durante 2015, el Banco absorbió las operaciones de Sociedad Financiera Inbursa<sup>5</sup>, entidad que anteriormente manejaba las tarjetas de crédito e igualmente adquirió a Banco Walmart, para promover el crecimiento en la cartera de consumo. En el 2017, se fusionó CF Credit y Sociedad Financiera Inbursa con el fin de crear SOFOM Inbursa<sup>6</sup>.

Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2023	
	3T22	3T23	Base 3T23*	Estrés 3T23*
Cartera Total	280,895	338,316	309,757	286,197
Cartera Vencida	4,908	5,671	5,884	16,891
Cartera Vigente	275,987	332,644	303,872	269,306
Gastos de Administración 12m	8,878	9,194	9,792	10,418
Estimaciones Preventivas 12m	45	2,261	4,116	28,141
Resultado Neto 12m	15,749	19,363	11,124	-15,101
Min Ajustado	5.0%	5.6%	4.7%	-1.7%
Spread de Tasas	2.5%	2.4%	3.1%	2.5%
ROA Promedio	3.6%	3.8%	2.3%	-3.6%
Índice de Morosidad	1.7%	1.7%	1.9%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.6%	2.9%	7.8%
Índice de Eficiencia	36.7%	24.6%	35.7%	46.2%
Índice de Capitalización Neto	20.3%	22.5%	20.1%	18.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.6	2.5	2.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	1.6	1.6
CCL	846.4%	803.8%	818.2%	710.1%
NSFR	136.3%	136.6%	137.4%	137.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 8 de diciembre de 2022

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 22.5% y 1.8 veces (x) al 3T23 (vs. 20.3% y 1.6x al 3T22; 20.1% y 1.6x en un escenario base).** Ambos indicadores se mantienen en niveles elevados derivado del constante fortalecimiento del capital del Banco, así como un crecimiento ordenado de los activos productivos.

<sup>3</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

<sup>4</sup> CF Credit Services, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., Grupo Financiero Inbursa (Credit Services).

<sup>5</sup> Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V. (Sociedad Financiera Inbursa)

<sup>6</sup> SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., Grupo Financiero Inbursa (SOFOM Inbursa y/o la SOFOM).

- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL y Razón de Financiamiento Estable Neto (NSFR) de 803.8% y 136.6% al 3T22 (vs. 846.4% y 136.3% al 3T22 y 818.2% y 137.4% en un escenario base).** Los niveles observados se atribuyen a la estrategia del Banco de mantener un perfil de liquidez elevado, observado a través de sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores, así como un fortalecimiento del capital contable.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.8% al 3T22 (vs. 3.6% al 3T22 y 2.3% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a las recuperaciones realizadas a principios de 2023, lo que resultó en una liberación de estimaciones preventivas por P\$1,200m. Asimismo, el fortalecimiento en la rentabilidad se atribuye a un incremento en las eficiencias operativas del Banco.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Altos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 23.0% al cierre del 4T23.** El indicador se vería fortalecido por la generación de utilidades y un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Adecuados niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.8% y 2.8% al 4T23.** Los niveles esperados de morosidad estarían en línea con el incremento esperado en el volumen de operaciones del Banco. No obstante, se mantendrían en niveles bajos.

## Factores adicionales considerados

- **Fortaleza en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** Inbursa cuenta con un robusto Gobierno Corporativo, además de contar con infraestructura y políticas enfocados en la promoción del cuidado del ambiente y de temas sociales.
- **Estabilidad en la concentración de clientes principales a capital contable al cerrar en 1.1x al 3T22 (vs 0.8x al 3T22).** La concentración se mantiene debido al fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades, lo que contrarrestó el aumento en el saldo de los clientes principales.
- **Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 80.6% del fondeo total al 3T23 (vs. 74.7% al 3T22).** Derivado del incremento en las tasas de referencia, la tasa pasiva del Banco ha incrementado de manera constante en los últimos años al cerrar en 13.2% al 3T23 (vs. 9.6% al 3T22).

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en los niveles de solvencia.** Una baja del índice de capitalización derivado de resultados negativos u otros factores que pudieran disminuir el capital contable del Banco que lleve el indicador a niveles por debajo del 13.0%.
- **Presión en la liquidez del Banco.** Disminución en los activos computables que ocasionen una presión en el CCL a niveles por debajo del 120.0% tendría un impacto negativo en la calificación de Inbursa.
- **Deterioro en la rentabilidad de manera importante.** Una presión significativa en la calidad de la cartera de crédito como consecuencia de la contingencia sanitaria, ocasionando que los niveles de rentabilidad se ubiquen en niveles de ROA Promedio negativos podría afectar la calificación del Banco.

## Anexo - Escenario Base

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	405,031	416,917	481,888	555,777	615,057	661,816	463,534	554,323
Disponibilidades	16,593	41,242	30,693	53,219	55,387	57,902	27,239	53,115
Inversiones en valores	70,802	86,577	119,692	112,474	126,117	136,996	108,926	110,743
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>44,785</b>	<b>4,714</b>	<b>6,866</b>	<b>9,367</b>	<b>10,312</b>	<b>10,031</b>	<b>9,290</b>	<b>12,807</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	36,027	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,758	4,714	6,866	9,367	10,312	10,031	9,290	12,807
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>2,571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	55	51	46	-584	-584	-584	47	-584
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>218,242</b>	<b>245,483</b>	<b>286,129</b>	<b>333,939</b>	<b>373,837</b>	<b>404,729</b>	<b>272,722</b>	<b>330,451</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>228,443</b>	<b>253,439</b>	<b>294,858</b>	<b>342,909</b>	<b>384,503</b>	<b>417,669</b>	<b>280,895</b>	<b>338,316</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>223,391</b>	<b>249,871</b>	<b>290,142</b>	<b>336,701</b>	<b>376,884</b>	<b>408,426</b>	<b>275,987</b>	<b>332,644</b>
Créditos comerciales	185,497	217,522	253,270	298,398	336,971	366,668	241,165	288,421
Actividad empresarial o comercial	171,798	186,049	215,187	259,245	292,757	318,557	205,271	250,577
Entidades financieras	1,026	3,438	6,382	8,469	9,563	10,406	4,886	8,186
Entidades gubernamentales	12,673	28,035	31,701	30,684	34,651	37,705	31,008	29,658
Créditos de consumo	33,101	27,525	31,775	33,398	34,776	36,540	29,751	39,413
Créditos a la vivienda	4,793	4,824	5,097	4,905	5,136	5,218	5,071	4,810
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>5,052</b>	<b>3,568</b>	<b>4,716</b>	<b>6,208</b>	<b>7,618</b>	<b>9,243</b>	<b>4,908</b>	<b>5,671</b>
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-10,201</b>	<b>-7,956</b>	<b>-8,729</b>	<b>-8,970</b>	<b>-10,666</b>	<b>-12,940</b>	<b>-8,173</b>	<b>-7,864</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>51,983</b>	<b>38,850</b>	<b>38,462</b>	<b>47,363</b>	<b>49,987</b>	<b>52,742</b>	<b>45,290</b>	<b>47,791</b>
Otras cuentas por cobrar	24,110	9,721	6,307	10,982	12,299	13,753	13,210	11,439
Bienes adjudicados	823	938	886	1,113	1,159	1,206	941	1,102
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,703	3,043	3,617	3,996	4,030	4,061	3,382	3,967
Inversiones permanentes en acciones	10,956	13,332	11,367	14,640	15,053	15,477	11,346	14,659
Impuestos diferidos (a favor)	3,041	803	0	0	0	0	0	0
<b>Otros activos misc.</b>	<b>10,350</b>	<b>11,013</b>	<b>16,285</b>	<b>16,630</b>	<b>17,446</b>	<b>18,245</b>	<b>16,411</b>	<b>16,623</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,481	4,567	3,055	3,397	3,675	3,915	3,229	3,520
Otros activos misc (2)	5,869	6,446	13,230	13,234	13,771	14,330	13,182	13,103
<b>Pasivo</b>	<b>302,173</b>	<b>297,718</b>	<b>345,890</b>	<b>400,093</b>	<b>439,609</b>	<b>465,637</b>	<b>333,154</b>	<b>403,659</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>235,656</b>	<b>252,668</b>	<b>298,114</b>	<b>325,650</b>	<b>360,331</b>	<b>382,654</b>	<b>278,918</b>	<b>329,245</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	159,016	175,797	205,920	234,731	259,961	276,066	191,533	237,254
Sin interés	159,016	175,797	205,920	234,731	259,961	276,066	191,533	237,254
Depósitos a plazo	19,639	20,477	37,709	45,374	50,377	53,498	31,676	45,825
Del público en general	19,138	20,477	37,709	45,374	50,377	53,498	31,676	45,825
Mercado de dinero	501	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	57,001	56,394	54,485	45,545	49,993	53,090	55,709	46,165
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>31,009</b>	<b>20,747</b>	<b>19,725</b>	<b>21,853</b>	<b>24,612</b>	<b>26,136</b>	<b>19,923</b>	<b>21,968</b>
De exigibilidad inmediata	31,009	20,747	19,725	21,853	24,612	26,136	19,923	21,968
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>18,930</b>	<b>14,023</b>	<b>9,082</b>	<b>12,309</b>	<b>12,744</b>	<b>13,196</b>	<b>13,929</b>	<b>12,509</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>15,111</b>	<b>6,807</b>	<b>14,174</b>	<b>31,242</b>	<b>32,511</b>	<b>33,831</b>	<b>15,772</b>	<b>30,933</b>
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,467	1,585	1,371	1,425	1,409	1,410	1,315	1,485
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>102,858</b>	<b>119,199</b>	<b>135,998</b>	<b>155,684</b>	<b>175,448</b>	<b>196,179</b>	<b>130,380</b>	<b>150,664</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>99,972</b>	<b>115,750</b>	<b>131,979</b>	<b>151,572</b>	<b>171,631</b>	<b>192,664</b>	<b>126,620</b>	<b>146,478</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
<b>Capital ganado</b>	<b>74,708</b>	<b>90,486</b>	<b>106,715</b>	<b>126,308</b>	<b>146,367</b>	<b>167,400</b>	<b>101,356</b>	<b>121,214</b>
Reservas de capital	14,821	15,516	16,860	18,368	18,368	18,368	16,860	18,368
Resultado de ejercicios anteriores	54,739	60,112	72,638	86,496	105,559	125,618	72,169	86,496
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-3,003	-490	380	856	856	856	756	856
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-452	-141	-146	-84	-84	-84	-145	-84
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,628	1,605	1,421	1,605	1,605	1,605	1,598	1,605
Resultado neto mayoritario	6,975	13,931	15,559	19,063	20,059	21,033	10,165	13,969
<b>Interés minoritario</b>	<b>2,886</b>	<b>3,449</b>	<b>4,019</b>	<b>4,112</b>	<b>3,817</b>	<b>3,515</b>	<b>3,760</b>	<b>4,185</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>189,442</b>	<b>154,905</b>	<b>169,670</b>	<b>184,752</b>	<b>205,870</b>	<b>217,058</b>	<b>154,905</b>	<b>187,057</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.





Credit  
Rating  
Agency

# BINBUR 14-7

Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Inbursa

# HR AAA

Instituciones Financieras  
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por intereses	39,370	30,990	55,830	80,078	84,992	82,613	40,379	57,773
Gastos por intereses (menos)	16,433	13,860	33,124	48,803	47,729	42,362	24,488	36,072
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>22,937</b>	<b>17,130</b>	<b>22,706</b>	<b>31,275</b>	<b>37,263</b>	<b>40,252</b>	<b>15,891</b>	<b>21,701</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	9,307	1,271	2,528	3,078	5,694	6,624	1,445	1,178
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>13,630</b>	<b>15,859</b>	<b>20,178</b>	<b>28,197</b>	<b>31,569</b>	<b>33,628</b>	<b>14,446</b>	<b>20,524</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,393	6,141	5,575	6,415	7,152	7,860	4,019	4,757
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,248	1,109	1,323	1,043	1,645	1,729	937	759
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	230	3,234	1,248	1,502	830	513	-1,405	1,106
Resultado por valuación a valor razonable	-1,217	1,636	1,393	1,891	1,229	922	-1,020	1,741
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,447	1,598	-145	-389	-399	-409	-385	-635
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>19,005</b>	<b>24,125</b>	<b>25,678</b>	<b>35,071</b>	<b>37,906</b>	<b>40,272</b>	<b>16,123</b>	<b>25,628</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	10,452	9,673	8,792	9,526	11,172	12,240	6,633	7,035
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>8,553</b>	<b>14,452</b>	<b>16,886</b>	<b>25,545</b>	<b>26,733</b>	<b>28,032</b>	<b>9,490</b>	<b>18,593</b>
ISR y PTU Causado (menos)	3,041	1,105	2,877	6,665	6,791	7,121	1,072	4,899
ISR y PTU Diferidos (menos)	-733	1,713	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>6,245</b>	<b>11,634</b>	<b>14,009</b>	<b>18,880</b>	<b>19,942</b>	<b>20,911</b>	<b>8,418</b>	<b>13,694</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	898	2,885	2,068	403	413	423	2,087	422
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>7,143</b>	<b>14,519</b>	<b>16,077</b>	<b>19,283</b>	<b>20,355</b>	<b>21,334</b>	<b>10,505</b>	<b>14,116</b>
Interés minoritario (menos)	-168	-588	-518	-220	-296	-302	-340	-147
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>6,975</b>	<b>13,931</b>	<b>15,559</b>	<b>19,063</b>	<b>20,059</b>	<b>21,033</b>	<b>10,165</b>	<b>13,969</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Min Ajustado	3.6%	4.3%	4.8%	5.8%	5.7%	5.6%	5.0%	5.6%
Spread de Tasas	4.9%	3.4%	2.5%	2.4%	3.0%	3.5%	2.5%	2.4%
ROA Promedio	1.8%	3.6%	3.4%	3.6%	3.4%	3.3%	3.6%	3.8%
Índice de Morosidad	2.2%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	3.3%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	2.8%	2.6%
Índice de Cobertura	2.0	2.2	1.9	1.4	1.4	1.4	1.7	1.4
Índice de Eficiencia	36.9%	38.1%	31.2%	25.0%	25.6%	26.1%	36.7%	24.6%
Índice de Capitalización Básico	22.2%	21.5%	21.9%	23.0%	23.4%	23.5%	20.3%	22.5%
Índice de Capitalización Neto	22.2%	21.5%	21.9%	23.0%	23.4%	23.5%	20.3%	22.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.7	2.5	2.6	2.5	2.4	2.5	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.6	1.7	1.8	1.8	1.9	1.6	1.8
CCL	726.2%	913.4%	967.7%	805.2%	798.2%	803.7%	846.4%	803.8%
NSFR	142.5%	136.4%	136.8%	135.0%	134.0%	131.9%	136.3%	136.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# BINBUR 14-7

Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Inbursa

# HR AAA

Instituciones Financieras  
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	6,975	13,931	15,559	19,063	20,059	21,033	10,165	13,969
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	11,316	2,195	4,064	9,456	6,078	6,950	377	7,034
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	9,307	1,271	2,528	3,078	5,694	6,624	1,445	1,178
Depreciación y Amortización	431	403	2,696	1,160	680	628	2,516	584
Impuestos Diferidos	2,308	2,818	2,877	4,899	0	0	1,072	4,899
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-730	-2,297	-52	259	-296	-302	-312	313
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>18,291</b>	<b>16,126</b>	<b>19,623</b>	<b>28,519</b>	<b>26,138</b>	<b>27,982</b>	<b>10,542</b>	<b>21,003</b>
Inversiones en valores	-7,789	-15,775	-33,114	7,217	-13,643	-10,879	-22,349	8,948
Operaciones con valores y derivados neto	-326	-2,401	-1,445	-343	-510	733	-3,937	-3,583
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-135	2,844	0	0	-0	-0	-20	0
Aumento en la cartera de credito	12,420	-28,512	-43,174	-50,887	-45,593	-37,516	-28,685	-45,500
Otras Cuentas por Cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,637	-1,316	-1,454	-4,150	-5,094
Bienes Adjudicados	-167	-115	51	-227	-45	-47	-4	-216
Otros activos misc.	-5,956	-578	2,336	-2,297	-816	-799	2,547	-2,290
Captacion	13,559	17,012	45,446	27,537	34,680	22,323	26,250	31,131
Prestamos de Bancos	42	-10,262	-1,022	2,128	2,759	1,525	-824	2,243
Valores asignados por liquidar	0	1,080	-1,080	2,223	0	0	-1,080	2,223
Otras Cuentas por Pagar	-2,057	-4,432	6,306	18,472	1,269	1,320	8,211	18,163
Impuestos diferidos (a cargo)	-25,983	36,027	0	94	388	408	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	-60	-15	1	0	0
Otras Partidas	-855	-3,250	17	-852	0	0	1,608	-852
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-30,838</b>	<b>10,080</b>	<b>-25,886</b>	<b>433</b>	<b>-23,256</b>	<b>-24,808</b>	<b>-20,694</b>	<b>7,240</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-12,547</b>	<b>26,206</b>	<b>-6,263</b>	<b>28,952</b>	<b>2,882</b>	<b>3,174</b>	<b>-10,152</b>	<b>28,243</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Pago de dividendos en efectivo	0	0	-3,012	-4,898	0	0	-2,935	-4,898
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-544	-1,557	-1,274	-1,528	-713	-659	-916	-923
Adquisición de mobiliario y equipo	835	509	0	0	0	0	0	0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-528	-709	-1,274	-1,528	-713	-659	-916	-923
CAMBIO EN EFECTIVO	-13,091	24,649	-10,549	22,525	2,168	2,515	-14,003	22,422
Disponibilidad al principio del periodo	29,684	16,593	41,242	30,693	53,219	55,387	41,242	30,693
Disponibilidades al final del periodo	16,593	41,242	30,693	53,219	55,387	57,902	27,239	53,115
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-8,031</b>	<b>20,602</b>	<b>26,977</b>	<b>33,738</b>	<b>22,387</b>	<b>23,801</b>	<b>15,995</b>	<b>26,196</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Resultado Neto</b>	<b>6,975</b>	<b>13,931</b>	<b>15,559</b>	<b>19,063</b>	<b>20,059</b>	<b>21,033</b>	<b>10,165</b>	<b>13,969</b>
+ Estimaciones Preventivas	9,307	1,271	2,528	3,078	5,694	6,624	1,445	1,178
- Castigos	9,096	4,960	2,895	3,398	3,999	4,349	2,192	2,604
+ Depreciación	431	403	2,696	1,160	680	628	2,516	584
+ Otras cuentas por cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,637	-1,316	-1,454	-4,150	-5,094
+ Otras cuentas por pagar	-2,057	-4,432	6,306	18,472	1,269	1,320	8,211	18,163
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-8,031</b>	<b>20,602</b>	<b>26,977</b>	<b>33,738</b>	<b>22,387</b>	<b>23,801</b>	<b>15,995</b>	<b>26,196</b>

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>405,031</b>	<b>416,917</b>	<b>481,888</b>	<b>523,706</b>	<b>521,288</b>	<b>564,388</b>	<b>463,534</b>	<b>554,323</b>
Disponibilidades	16,593	41,242	30,693	39,836	16,317	29,165	27,239	53,115
Inversiones en valores	70,802	86,577	119,692	110,851	120,973	128,240	108,926	110,743
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>44,785</b>	<b>4,714</b>	<b>6,866</b>	<b>7,493</b>	<b>6,687</b>	<b>4,797</b>	<b>9,290</b>	<b>12,807</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	36,027	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,758	4,714	6,866	7,493	6,687	4,797	9,290	12,807
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>2,571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>46</b>	<b>-584</b>	<b>-584</b>	<b>-584</b>	<b>47</b>	<b>-584</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>218,242</b>	<b>245,483</b>	<b>286,129</b>	<b>318,926</b>	<b>328,179</b>	<b>350,699</b>	<b>272,722</b>	<b>330,451</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>228,443</b>	<b>253,439</b>	<b>294,858</b>	<b>337,962</b>	<b>368,819</b>	<b>390,975</b>	<b>280,895</b>	<b>338,316</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>223,391</b>	<b>249,871</b>	<b>290,142</b>	<b>326,764</b>	<b>346,241</b>	<b>369,663</b>	<b>275,987</b>	<b>332,644</b>
Créditos comerciales	185,497	217,522	253,270	289,125	308,362	330,091	241,165	288,421
Actividad empresarial o comercial	171,798	186,049	215,187	251,188	267,901	286,780	205,271	250,577
Entidades financieras	1,026	3,438	6,382	8,206	8,752	9,368	4,886	8,186
Entidades gubernamentales	12,673	28,035	31,701	29,731	31,709	33,943	31,008	29,658
Créditos de consumo	33,101	27,525	31,775	32,807	32,992	34,622	29,751	39,413
Créditos a la vivienda	4,793	4,824	5,097	4,833	4,887	4,950	5,071	4,810
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>5,052</b>	<b>3,568</b>	<b>4,716</b>	<b>11,198</b>	<b>22,578</b>	<b>21,311</b>	<b>4,908</b>	<b>5,671</b>
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-10,201</b>	<b>-7,956</b>	<b>-8,729</b>	<b>-19,036</b>	<b>-40,640</b>	<b>-40,275</b>	<b>-8,173</b>	<b>-7,864</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>51,983</b>	<b>38,850</b>	<b>38,462</b>	<b>47,183</b>	<b>49,716</b>	<b>52,070</b>	<b>45,290</b>	<b>47,791</b>
Otras cuentas por cobrar	24,110	9,721	6,307	11,232	12,893	14,882	13,210	11,439
Bienes adjudicados	823	938	886	1,130	1,247	1,016	941	1,102
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,703	3,043	3,617	3,997	4,032	4,065	3,382	3,967
Inversiones permanentes en acciones	10,956	13,332	11,367	14,209	14,035	13,729	11,346	14,659
Impuestos diferidos (a favor)	3,041	803	0	0	0	0	0	0
<b>Otros activos misc.</b>	<b>10,350</b>	<b>11,013</b>	<b>16,285</b>	<b>16,615</b>	<b>17,509</b>	<b>18,378</b>	<b>16,411</b>	<b>16,623</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,481	4,567	3,055	3,348	3,567	3,725	3,229	3,520
Otros activos misc (2)	5,869	6,446	13,230	13,266	13,942	14,652	13,182	13,103
<b>Pasivo</b>	<b>302,173</b>	<b>297,718</b>	<b>345,890</b>	<b>378,981</b>	<b>388,512</b>	<b>430,288</b>	<b>333,154</b>	<b>403,659</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>235,656</b>	<b>252,668</b>	<b>298,114</b>	<b>296,454</b>	<b>259,590</b>	<b>294,796</b>	<b>278,918</b>	<b>329,245</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	159,016	175,797	205,920	217,557	207,672	235,837	191,533	237,254
Sin interés	159,016	175,797	205,920	217,557	207,672	235,837	191,533	237,254
Depósitos a plazo	19,639	20,477	37,709	37,670	17,306	19,653	31,676	45,825
Del público en general	19,138	20,477	37,709	37,670	17,306	19,653	31,676	45,825
Mercado de dinero	501	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	57,001	56,394	54,485	41,227	34,612	39,306	55,709	46,165
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>31,009</b>	<b>20,747</b>	<b>19,725</b>	<b>32,983</b>	<b>86,530</b>	<b>98,265</b>	<b>19,923</b>	<b>21,968</b>
De exigibilidad inmediata	31,009	20,747	19,725	32,983	86,530	98,265	19,923	21,968
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>18,930</b>	<b>14,023</b>	<b>9,082</b>	<b>11,944</b>	<b>11,946</b>	<b>11,903</b>	<b>13,929</b>	<b>12,509</b>
Otras cuentas por pagar	15,111	6,807	14,174	28,613	20,947	15,335	15,772	30,933
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,467	1,585	1,371	1,354	1,397	1,390	1,315	1,485
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>102,858</b>	<b>119,199</b>	<b>135,998</b>	<b>144,725</b>	<b>132,776</b>	<b>134,100</b>	<b>130,380</b>	<b>150,664</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>99,972</b>	<b>115,750</b>	<b>131,979</b>	<b>140,612</b>	<b>128,959</b>	<b>130,585</b>	<b>126,620</b>	<b>146,478</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>	<b>25,264</b>
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
<b>Capital ganado</b>	<b>74,708</b>	<b>90,486</b>	<b>106,715</b>	<b>115,348</b>	<b>103,695</b>	<b>105,321</b>	<b>101,356</b>	<b>121,214</b>
Reservas de capital	14,821	15,516	16,860	18,368	18,368	18,368	16,860	18,368
Resultado de ejercicios anteriores	54,739	60,112	72,638	86,496	94,599	82,946	72,169	86,496
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-3,003	-490	380	856	856	856	756	856
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-452	-141	-146	-84	-84	-84	-145	-84
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,628	1,605	1,421	1,605	1,605	1,605	1,598	1,605
Resultado neto mayoritario	6,975	13,931	15,559	8,103	-11,653	1,626	10,165	13,969
<b>Interés minoritario</b>	<b>2,886</b>	<b>3,449</b>	<b>4,019</b>	<b>4,112</b>	<b>3,817</b>	<b>3,515</b>	<b>3,760</b>	<b>4,185</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>189,442</b>	<b>154,905</b>	<b>169,670</b>	<b>183,201</b>	<b>214,090</b>	<b>242,762</b>	<b>154,905</b>	<b>187,057</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# BINBUR 14-7

Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Inbursa

# HR AAA

Instituciones Financieras  
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por intereses	39,370	30,990	55,830	76,589	72,172	69,389	40,379	57,773
Gastos por intereses (menos)	16,433	13,860	33,124	48,803	45,728	47,029	24,488	36,072
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>22,937</b>	<b>17,130</b>	<b>22,706</b>	<b>27,786</b>	<b>26,444</b>	<b>22,360</b>	<b>15,891</b>	<b>21,701</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	9,307	1,271	2,528	13,143	27,768	8,071	1,445	1,178
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>13,630</b>	<b>15,859</b>	<b>20,178</b>	<b>14,643</b>	<b>-1,324</b>	<b>14,289</b>	<b>14,446</b>	<b>20,524</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,393	6,141	5,575	6,378	6,516	6,835	4,019	4,757
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,248	1,109	1,323	1,893	2,997	4,101	937	759
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	230	3,234	1,248	-494	-980	-1,100	-1,405	1,106
Resultado por valuación a valor razonable	-1,217	1,636	1,393	-105	-565	-675	-1,020	1,741
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,447	1,598	-145	-389	-415	-425	-385	-635
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>19,005</b>	<b>24,125</b>	<b>25,678</b>	<b>18,634</b>	<b>1,214</b>	<b>15,922</b>	<b>16,123</b>	<b>25,628</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	10,452	9,673	8,792	10,282	12,397	13,689	6,633	7,035
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>8,553</b>	<b>14,452</b>	<b>16,886</b>	<b>8,352</b>	<b>-11,183</b>	<b>2,233</b>	<b>9,490</b>	<b>18,593</b>
ISR y PTU Causado (menos)	3,041	1,105	2,877	0	0	0	1,072	4,899
ISR y PTU Diferidos (menos)	-733	1,713	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>6,245</b>	<b>11,634</b>	<b>14,009</b>	<b>8,351</b>	<b>-11,183</b>	<b>2,233</b>	<b>8,418</b>	<b>13,694</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	898	2,885	2,068	-28	-175	-306	2,087	422
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>7,143</b>	<b>14,519</b>	<b>16,077</b>	<b>8,323</b>	<b>-11,358</b>	<b>1,928</b>	<b>10,505</b>	<b>14,116</b>
Interés minoritario (menos)	-168	-588	-518	-220	-296	-302	-340	-147
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>6,975</b>	<b>13,931</b>	<b>15,559</b>	<b>8,103</b>	<b>-11,653</b>	<b>1,626</b>	<b>10,165</b>	<b>13,969</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Min Ajustado	3.6%	4.3%	4.8%	3.0%	-0.3%	2.7%	5.0%	5.6%
Spread de Tasas	4.9%	3.4%	2.5%	1.7%	1.2%	0.7%	2.5%	2.4%
ROA Promedio	1.8%	3.6%	3.4%	1.6%	-2.2%	0.3%	3.6%	3.8%
Índice de Morosidad	2.2%	1.4%	1.6%	3.3%	6.1%	5.5%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	3.3%	2.6%	4.3%	7.7%	7.4%	2.8%	2.6%
Índice de Cobertura	2.0	2.2	1.9	1.7	1.8	1.9	1.7	1.4
Índice de Eficiencia	36.9%	38.1%	31.2%	32.4%	42.8%	57.1%	36.7%	24.6%
Índice de Capitalización Básico	22.2%	21.5%	21.9%	21.8%	18.5%	17.3%	20.3%	22.5%
Índice de Capitalización Neto	22.2%	21.5%	21.9%	21.8%	18.5%	17.3%	20.3%	22.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.7	2.5	2.6	2.8	3.1	2.5	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.6	1.7	1.8	1.6	1.5	1.6	1.8
CCL	726.2%	913.4%	967.7%	766.8%	665.4%	662.9%	846.4%	803.8%
NSFR	142.5%	136.4%	136.8%	135.7%	139.8%	143.0%	136.3%	136.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	6,975	13,931	15,559	8,103	-11,653	1,626	10,165	13,969
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	11,316	2,195	4,064	19,966	28,177	8,433	377	7,034
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	9,307	1,271	2,528	13,143	27,768	8,071	1,445	1,178
Depreciación y Amortización	431	403	2,696	1,175	704	663	2,516	584
Impuestos Diferidos	2,308	2,818	2,877	4,899	0	0	1,072	4,899
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-730	-2,297	-52	690	-296	-302	-312	313
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	18,291	16,126	19,623	28,070	16,523	10,059	10,542	21,003
Inversiones en valores	-7,789	-15,775	-33,114	8,840	-10,121	-7,267	-22,349	8,948
Operaciones con valores y derivados neto	-326	-2,401	-1,445	1,167	808	1,846	-3,937	-3,583
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-135	2,844	0	0	-0	-0	-20	0
Aumento en la cartera de credito	12,420	-28,512	-43,174	-45,940	-37,021	-30,592	-28,685	-45,500
Otras Cuentas por Cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,887	-1,661	-1,989	-4,150	-5,094
Bienes Adjudicados	-167	-115	51	-244	-117	231	-4	-216
Otros activos misc.	-5,956	-578	2,336	-2,282	-895	-869	2,547	-2,290
Captacion	13,559	17,012	45,446	-1,660	-36,864	35,206	26,250	31,131
Prestamos de Bancos	42	-10,262	-1,022	13,258	53,547	11,735	-824	2,243
Valores asignados por liquidar	0	1,080	-1,080	2,223	0	0	-1,080	2,223
Otras Cuentas por Pagar	-2,057	-4,432	6,306	15,843	-7,666	-5,612	8,211	18,163
Impuestos diferidos (a cargo)	-25,983	36,027	0	113	468	497	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	-131	43	-7	0	0
Otras Partidas	-855	-3,250	17	-852	0	0	1,608	-852
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-30,838	10,080	-25,886	-12,486	-39,304	3,486	-20,694	7,240
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-12,547	26,206	-6,263	15,584	-22,780	13,545	-10,152	28,243
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	0	0	-3,012	-4,898	0	0	-2,935	-4,898
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	-3,012	-4,898	0	0	-2,935	-4,898
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-544	-1,557	-1,274	-1,543	-739	-696	-916	-923
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	835	509	0	0	0	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-528	-709	-1,274	-1,543	-739	-696	-916	-923
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-851	-1,357	0	0	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-13,091	24,649	-10,549	9,143	-23,519	12,848	-14,003	22,422
Disponibilidad al principio del periodo	29,684	16,593	41,242	30,693	39,836	16,317	41,242	30,693
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	16,593	41,242	30,693	39,836	16,317	29,165	27,239	53,115
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-8,031	20,602	26,977	29,979	1,328	-5,677	15,995	26,196

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Resultado Neto</b>	6,975	13,931	15,559	8,103	-11,653	1,626	10,165	13,969
+ Estimaciones Preventivas	9,307	1,271	2,528	13,143	27,768	8,071	1,445	1,178
- Castigos	9,096	4,960	2,895	3,398	6,164	8,436	2,192	2,604
+ Depreciación	431	403	2,696	1,175	704	663	2,516	584
+ Otras cuentas por cobrar	-13,591	14,389	2,783	-4,887	-1,661	-1,989	-4,150	-5,094
+ Otras cuentas por pagar	-2,057	-4,432	6,306	15,843	-7,666	-5,612	8,211	18,163
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-8,031	20,602	26,977	29,979	1,328	-5,677	15,995	26,196

## Glosario de Bancos

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta al Último Trimestre del Año

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**Coefficiente de Financiación Estable Neta.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivadas – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Capitalización Neto.** (Capital Básico + Capital Complementario) / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



**Credit  
Rating  
Agency**

**BINBUR 14-7**

**Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Inbursa**

**HR AAA**

Instituciones Financieras  
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

Anibal 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 Ballínez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@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

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

#### Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@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



Credit  
Rating  
Agency

# BINBUR 14-7

Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Inbursa

# HR AAA

Instituciones Financieras  
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating\*

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 calificadoradora:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023**  
**Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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 con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	8 de diciembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionados por el Banco.
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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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](http://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).