

Calificación

Inversora Bursátil LP HR AAA
Inversora Bursátil CP HR+1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

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 las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Inversora Bursátil

La ratificación de las calificaciones de Inversora Bursátil¹ se basa en el apoyo explícito que obtiene la Casa de Bolsa por parte de Grupo Financiero Inbursa², 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 13 de diciembre de 2023, y la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. Por su parte, Inversora Bursátil presenta una sólida posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 58.8% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 33.7% al 3T22 y 35.3% en un escenario base). Asimismo, se exhibe una mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 6.5% al 3T23, posicionándose en niveles elevados (vs. 0.7% al 3T22 y 0.6% en un escenario base). Este incremento fue impulsado por un mayor margen por intermediación, así como una disminución en los activos dentro del balance general atribuible a una baja en las inversiones en valores, que son, principalmente, los títulos para negociar por cuenta de terceros. Finalmente, en cuanto al análisis ESG³, Inversora Bursátil mantiene la etiqueta de *Superior* en los rubros de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Inversora Bursátil	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cuentas de Orden	2,348,899	2,379,513	2,117,773	2,620,827	2,561,933	2,436,621	2,535,558	2,643,740	2,022,586	2,100,547	2,184,106
Valores en Custodia de Clientes	2,269,857	2,256,276	1,984,864	2,437,456	2,375,729	2,310,427	2,404,239	2,506,819	1,917,835	1,991,757	2,070,990
Gastos de Administración 12m	287	360	347	330	332	361	318	348	362	270	272
Resultado Neto 12m	438	894	520	317	483	724	523	484	436	-514	11
ROA Promedio	0.7%	6.5%	6.6%	0.8%	1.1%	19.6%	7.6%	4.5%	12.7%	-9.9%	0.1%
Margen Neto 12m	8.2%	13.1%	10.1%	7.5%	8.6%	13.1%	11.0%	10.4%	8.5%	-14.3%	0.4%
Índice de Eficiencia	5.3%	5.2%	6.8%	7.8%	5.7%	6.5%	6.7%	7.5%	7.1%	7.5%	8.9%
VAR a Capital Global	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%
Índice de Capitalización	33.7%	58.8%	48.6%	43.1%	60.9%	69.8%	73.0%	66.1%	66.1%	56.5%	47.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 58.8% al 3T23 (vs. 33.7% al 3T22 y 35.3% en un escenario base).** El incremento es resultado de una disminución en los activos sujetos a riesgo derivado de las salidas de los títulos para negociar por cuenta de terceros, así como un robustecimiento del capital contable vía utilidades netas.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 6.5% al 3T23 (vs. 0.7% al 3T22 y 0.6% en un escenario base).** Lo anterior es atribuible a un aumento en el resultado neto 12m, al cerrar en P\$894m en septiembre de 2023 (vs. P\$438m en septiembre de 2022 y P\$310m en un escenario base), así como una disminución en los activos dentro del balance general.
- **Estabilidad en las cuentas de orden, al presentar un incremento anual de 1.3%.** Inversora Bursátil presentó un comportamiento estable en el volumen de operación, al cerrar con un monto de cuentas de orden de P\$2,379,513m en septiembre de 2023 (vs P\$2,348,899m en septiembre de 2022 y P\$2,411,748m en un escenario base).

¹ Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (Inversora Bursátil y/o la Casa de Bolsa).

² Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Inbursa y/o el Grupo).

³ Factores de Enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento paulatino en el volumen de operaciones durante los próximos tres años.** Se esperaría que Inversora Bursátil presente un crecimiento constante en el volumen de operaciones a través de la venta cruzada de productos entre entidades que conforman Grupo Financiero Inbursa.
- **Adecuados niveles de rentabilidad.** Se esperaría que la Casa de Bolsa muestre adecuados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 4.5% al 4T25 (vs. 6.5% al 4T22), lo cual estaría impulsado por un margen por intermediación positivo, así como un adecuado control de los gastos de administración.
- **Sólida posición de solvencia.** La constante generación de resultados netos y el bajo perfil de riesgo de Inversora Bursátil mantendría el índice de capitalización estable y en niveles adecuados, que cierre en 66.1% al 4T25 (vs. 33.7% al 4T22).
- **Fortaleza en prácticas de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo dentro del análisis ESG.** Inversora Bursátil cuenta con un 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.
- **Estrategia conservadora de inversiones en valores.** Inversora Bursátil cuenta con un perfil conservador respecto a las inversiones en valores con un monto de P\$5,108m en septiembre de 2023, lo cual se encuentra compuesto principalmente por instrumentos de tipo gubernamental.

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.



**Credit
Rating
Agency**

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: Inversora Bursátil Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Activos	19,276	55,707	10,258	10,457	14,253	19,198	60,896	6,363
Disponibilidades	4	1	6	8	9	10	1	8
Inversiones en valores	18,416	54,693	9,165	9,194	12,979	17,920	59,774	5,108
Deudores por reporto	0	0	0	1	1	2	0	1
Cuentas por cobrar ¹	23	32	31	55	47	38	28	53
Inmuebles mobiliario y equipo	29	23	24	30	31	32	24	30
Inversiones permanentes	2	2	2	3	3	3	2	3
Otros activos ²	802	956	1,030	1,166	1,182	1,193	1,067	1,160
Pasivos	15,445	51,581	5,649	5,124	8,397	12,858	56,535	1,089
Acreedores por reporto	14,788	50,728	4,820	4,028	7,411	11,985	55,578	3
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	6	15	33	2	4	8	236	0
Cuentas por pagar ³	276	463	236	270	255	248	159	265
Impuestos diferidos (a cargo)	375	375	551	820	720	610	552	816
Pasivo por arrendamiento	0	0	9	5	6	6	10	5
Capital contable	3,831	4,126	4,609	5,333	5,856	6,340	4,361	5,274
Capital contribuido	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608
Capital ganado	2,223	2,518	3,001	3,725	4,248	4,732	2,753	3,666

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

¹Cuentas por cobrar: Impuestos a favor, comisiones por cobrar y deudores diversos.

²Otros activos: Pagos anticipados, fondo de reserva, contraparte, inversión para obligaciones laboral, entre otros.

³Cuentas por pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, contribuciones por pagar, acreedores diversos, entre otros.

Cuentas de Orden	2,117,773	2,620,827	2,561,933	2,436,621	2,535,558	2,643,740	2,348,899	2,379,513
Clientes cuentas corrientes	-213	-172	-251	240	249	260	-240	234
Valores de clientes recibidos en custodia	1,984,864	2,437,456	2,375,729	2,310,427	2,404,239	2,506,819	2,269,857	2,256,276
Operaciones de Administración	53,021	93,850	63,951	40,293	41,929	43,718	62,256	39,349
Cuentas de registro propias	80,101	89,693	122,504	85,662	89,140	92,943	17,026	83,654

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Inversora Bursátil	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Comisiones y tarifas cobradas	543	573	643	446	534	612	508	339
Comisiones y cuotas pagadas	-78	-75	-81	-89	-91	-92	-67	-73
Resultado por servicios	465	498	562	357	443	520	441	266
Utilidad por compraventa	477	1,555	3,622	717	1,399	2,068	2,347	523
Pérdida por compraventa	-2	-1	-20	0	-11	-21	-16	0
Ingresos por intereses	3,960	2,233	1,456	3,968	2,593	1,841	999	3,735
Gastos por intereses	-4,031	-3,495	-4,804	-4,023	-3,544	-3,493	-3,249	-3,703
Resultado por valuación a valor razonable	152	-125	85	410	222	140	-32	331
Margen financiero por intermediación	556	167	339	1,072	658	545	49	886
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	8	23	20	15	12	19	15
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,029	673	924	1,449	1,116	1,077	509	1,167
Gastos de administración	-347	-330	-332	-361	-318	-348	-242	-270
Resultado antes de ISR y PTU	682	343	592	1,089	799	739	267	898
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-123	-90	-81	-290	-240	-222	-13	-233
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	-39	64	-14	-74	-36	-33	0	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	520	317	497	724	523	484	254	665
Remediones por beneficio a los empleados	0	0	-14	0	0	0	0	0
Resultado neto	520	317	483	724	523	484	254	665

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ROA Promedio	6.6%	0.8%	1.1%	19.6%	7.6%	4.5%	0.7%	6.5%
Margen Neto 12m	10.1%	7.5%	8.6%	13.1%	11.0%	10.4%	8.2%	13.1%
Índice de Eficiencia	6.8%	7.8%	5.7%	6.5%	6.7%	7.5%	5.3%	5.2%
VAR a Capital Global	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Índice de Capitalización	48.6%	43.1%	60.9%	69.8%	73.0%	66.1%	33.7%	58.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Inversora Bursátil		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado neto	520	317	483	724	523	484	254	665
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-10,966	-36,277	45,528	-29	-3,784	-4,942	-5,081	4,057
Cambio en deudores por reporto (activo)	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Cambio en otros activos operativos (neto)	-83	-163	-73	-160	-9	-0	-107	-152
Cambio en acreedores por reporto (pasivos)	-2,755	10	36	-46	0	0	-2	-46
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	13,264	35,940	-45,908	-792	3,383	4,575	4,850	-4,817
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	4	9	18	-31	2	4	221	-33
Cambio en otros pasivos operativos	-16	177	-254	76	-13	-7	-292	71
Cobro de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	40	0	176	269	-100	-111	177	265
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	8	13	6	10	2	314	20	9
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-6	6	-1	-6	-1	-314	-1	-6
Pagos por adquisición de inversiones permanentes	-1	0	0	-1	0	0	0	-1
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-7	6	-1	-7	-1	-314	-1	-7
Actividades de financiamiento								
Incremento (disminución) de capital	0	-22	0	0	-0	0	-19	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	-22	0	0	-0	0	-19	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	1	-3	5	2	1	1	0	2
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	3	4	1	6	8	9	1	6
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	4	1	6	8	9	10	1	8

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Inversora Bursátil Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Activos	19,276	55,707	10,258	8,847	10,915	13,459	60,896	6,363
Disponibilidades	4	1	6	8	9	9	1	8
Inversiones en valores	18,416	54,693	9,165	7,662	9,673	12,212	59,774	5,108
Deudores por reporto	0	0	0	1	1	2	0	1
Cuentas por cobrar ¹	23	32	31	54	43	35	28	53
Inmuebles mobiliario y equipo	29	23	24	30	31	32	24	30
Inversiones permanentes	2	2	2	3	3	3	2	3
Otros activos ²	802	956	1,030	1,089	1,155	1,166	1,067	1,160
Pasivos	15,445	51,581	5,649	3,803	6,385	8,917	56,535	1,089
Acreedores por reporto	14,788	50,728	4,820	2,706	5,382	8,009	55,578	3
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	6	15	33	0	3	6	236	0
Cuentas por pagar ³	276	463	236	268	253	242	159	265
Impuestos diferidos (a cargo)	375	375	551	824	741	655	552	816
Pasivo por arrendamiento	0	0	9	5	6	6	10	5
Capital contable	3,831	4,126	4,609	5,045	4,530	4,542	4,361	5,274
Capital contribuido	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608
Capital ganado	2,223	2,518	3,001	3,437	2,922	2,934	2,753	3,666

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

¹Cuentas por cobrar: Impuestos a favor, comisiones por cobrar y deudores diversos.

²Otros activos: Pagos anticipados, fondo de reserva, contraparte, inversión para obligaciones laboral, entre otros.

³Cuentas por pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, contribuciones por pagar, acreedores diversos, entre otros.

Cuentas de Orden	2,117,773	2,620,827	2,561,933	2,022,586	2,100,547	2,184,106	2,348,899	2,379,513
Cientes cuentas corrientes	-213	-172	-251	199	207	215	-240	234
Valores de clientes recibidos en custodia	1,984,864	2,437,456	2,375,729	1,917,835	1,991,757	2,070,990	2,269,857	2,256,276
Operaciones de Administración	53,021	93,850	63,951	33,447	34,736	36,118	62,256	39,349
Cuentas de registro propias	80,101	89,693	122,504	71,106	73,847	76,784	17,026	83,654

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Inversora Bursátil Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Comisiones y tarifas cobradas	543	573	643	402	383	414	508	339
Comisiones y cuotas pagadas	-78	-75	-81	-86	-84	-87	-67	-73
Resultado por servicios	465	498	562	316	299	327	441	266
Utilidad por compraventa	477	1,555	3,622	558	844	1,001	2,347	523
Pérdida por compraventa	-2	-1	-20	-1	-14	-20	-16	0
Ingresos por intereses	3,960	2,233	1,456	3,770	2,170	1,526	999	3,735
Gastos por intereses	-4,031	-3,495	-4,804	-4,022	-3,748	-2,678	-3,249	-3,703
Resultado por valuación a valor razonable	152	-125	85	391	190	97	-32	331
Margen financiero por intermediación	556	167	339	696	-557	-64	49	886
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	8	23	18	14	10	19	15
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,029	673	924	1,030	-245	273	509	1,167
Gastos de administración	-347	-330	-332	-362	-270	-272	-242	-270
Resultado antes de ISR y PTU	682	343	592	669	-514	11	267	898
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-123	-90	-81	-233	0	0	-13	-233
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	-39	64	-14	0	0	0	0	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	520	317	497	436	-514	11	254	665
Remedaciones por beneficio a los empleados	0	0	-14	0	0	0	0	0
Resultado neto	520	317	483	436	-514	11	254	665

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ROA Promedio	6.6%	0.8%	1.1%	12.7%	-9.9%	0.1%	0.7%	6.5%
Margen Neto 12m	10.1%	7.5%	8.6%	8.5%	-14.3%	0.4%	8.2%	13.1%
Índice de Eficiencia	6.8%	7.8%	5.7%	7.1%	7.5%	8.9%	5.3%	5.2%
VAR a Capital Global	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
Índice de Capitalización	48.6%	43.1%	60.9%	66.1%	56.5%	47.3%	33.7%	58.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Inversora Bursátil							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual			2025P	3T22	3T23
			2022	2023P*	2024P			
Resultado neto	520	317	483	436	-514	11	254	665
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-10,966	-36,277	45,528	1,503	-2,011	-2,539	-5,081	4,057
Cambio en deudores por reporto (activo)	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Cambio en otros activos operativos (neto)	-83	-163	-73	-82	-55	-3	-107	-152
Cambio en acreedores por reporto (pasivos)	-2,755	10	36	-46	0	0	-2	-46
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	13,264	35,940	-45,908	-2,114	2,676	2,627	4,850	-4,817
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	4	9	18	-33	3	4	221	-33
Cambio en otros pasivos operativos	-16	177	-254	74	-13	-12	-292	71
Cobro de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	40	0	176	273	-83	-86	177	265
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	8	13	6	9	2	313	20	9
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-6	6	-1	-6	-1	-314	-1	-6
Pagos por adquisición de inversiones permanentes	-1	0	0	-1	0	0	0	-1
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-7	6	-1	-7	-1	-314	-1	-7
Actividades de financiamiento								
Incremento (disminución) de capital	0	-22	0	0	-0	-0	-19	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	-22	0	0	-0	-0	-19	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	1	-3	5	2	1	-0	0	2
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	3	4	1	6	8	9	1	6
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	4	1	6	8	9	9	1	8

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

Glosario de Casas de Bolsa

Índice de Capitalización. Capital Neto 12m / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia a Ingresos. Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m.

Ingresos Brutos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable.

Ingresos Netos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) – (Comisiones y Tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

Margen Operativo. Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

Margen Neto. Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación.

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

VaR a Capital Global. Promedio del VaR Prom. 12m / Capital Global Prom. 12m.



**Credit
Rating
Agency**

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

HR AAA
HR+1

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

Inversora Bursátil

S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA
HR+1

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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
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/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	8 de diciembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T23
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".

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 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.