

**Banco Inbursa
LP
HR AAA
Perspectiva
Estable**

**Banco Inbursa
CP
HR+1**

Instituciones Financieras
10 de diciembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AAA
Perspectiva Estable

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Banco Inbursa

La ratificación para Banco Inbursa¹ 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 306.6% y 22.3% al tercer trimestre del 2024 (3T24) (vs. 803.8% y 22.5% al 3T23 y 798.4% y 23.3% en un escenario base). De igual manera, es importante mencionar que las operaciones del Banco mostraron un crecimiento significativo derivado tanto de una mayor colocación de créditos comerciales como de un crecimiento en la cartera de consumo, como resultado de la adquisición de Cetelem² durante el 1T24. Adicionalmente, el Banco mostró resultados superiores a los esperados por HR Ratings, gracias a un crecimiento 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\$25,338 m y un ROA Promedio de 4.2% al 3T24 (vs. P\$19,363m y 3.8% al 3T23; P\$19,976m y 3.5% 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.

¹ Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco y/o Inbursa).

² CETELEM, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Cetelem).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	338,316	471,012	294,858	363,105	494,952	547,004	604,370	490,630	530,742	577,227
Gastos de Administración 12m	9,194	10,680	8,792	9,393	10,875	11,898	12,973	11,310	12,769	17,168
Estimaciones Preventivas 12m	2,261	4,473	2,528	2,340	4,762	6,339	8,995	12,359	37,154	13,545
Resultado Neto 12m	19,363	25,338	15,559	20,725	24,850	26,802	28,554	14,442	-7,959	7,082
Min Ajustado	5.6%	5.6%	4.8%	5.6%	5.5%	5.1%	5.2%	4.0%	-0.6%	2.6%
Spread de Tasas	2.4%	2.3%	2.5%	2.0%	2.5%	2.7%	2.9%	2.0%	1.5%	1.1%
ROA Promedio	3.8%	4.2%	3.4%	4.0%	3.9%	3.4%	3.3%	2.3%	-1.2%	1.0%
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	1.9%	2.2%	2.7%	8.5%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.3%	2.6%	2.6%	2.3%	2.6%	2.9%	3.4%	10.3%	9.0%
Índice de Eficiencia	24.6%	22.3%	31.2%	24.3%	22.3%	22.0%	21.6%	25.4%	30.9%	45.8%
Índice de Capitalización Neto	22.5%	22.3%	21.9%	22.8%	22.2%	24.3%	25.2%	21.5%	19.9%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.7	2.5	2.6	2.8	3.0	2.8	2.7	2.8	3.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.8	1.4	1.7	1.6	1.4	1.4	1.5	1.4	1.3	1.3
CCL	803.8%	306.6%	967.7%	869.5%	460.9%	459.9%	443.0%	289.8%	264.6%	257.9%
NSFR	136.6%	121.9%	137.4%	134.1%	127.2%	125.4%	122.8%	122.6%	126.0%	128.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.

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 22.3% y 1.4 veces (x) al 3T24 (vs. 22.5% y 1.8x al 3T23; 23.3% y 1.8x en un escenario base).** Ambos indicadores se mantienen en niveles elevados derivado del constante fortalecimiento del capital del Banco a través de la generación de utilidades netas.
- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL y Razón de Financiamiento Estable Neto (NSFR) de 306.6% y 121.9% al 3T24 (vs. 803.8% y 136.6% al 3T23 y 798.4% y 134.5% en un escenario base).** La disminución se debe a los pagos realizados de las Senior Notes y emisiones de deuda en los últimos 12m. No obstante, este indicador se mantiene aún en niveles de fortaleza, en línea con la estrategia del Banco de mantener un perfil de liquidez elevado.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.2% al 3T24 (vs. 3.8% al 3T23 y 3.5% en un escenario base).** El Banco ha logrado incrementar su utilidad neta de manera constante, gracias a una sana evolución de sus operaciones y generación de estimaciones preventivas, así como por adecuadas eficiencias operativas con respecto a sus gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Altos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 24.3.0% al cierre de 4T25.** 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 1.9% y 2.6% al 4T25.** 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 1.0x al 3T24 (vs 1.1x al 3T23).** 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 85.2% del fondeo total al 3T24 (vs. 80.6% al 3T23).** Derivado del incremento en las tasas de referencia, la tasa pasiva del Banco se ha incrementado de manera constante en los últimos años al cerrar en 15.0% al 3T24 (vs. 13.2% al 3T23).

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 15.0%.
- **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 que resulte en una disminución de los niveles de rentabilidad de ROA Promedio negativo podría afectar la calificación del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	416,917	481,888	562,480	755,352	830,965	891,559	554,323	647,222
Disponibilidades	41,242	30,693	28,424	124,026	132,769	126,193	53,115	36,087
Inversiones en valores	86,577	119,692	115,027	75,728	83,692	92,469	110,743	69,801
Operaciones con valores y derivadas	4,714	6,866	19,784	5,176	5,714	6,307	12,807	5,050
Saldo deudores en operaciones de reporto	0	0	9,710	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	4,714	6,866	10,074	5,176	5,714	6,307	12,807	5,050
Cuentas de Margen	0	0	0	4,202	4,202	4,202	0	4,202
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	51	46	82	798	798	798	-584	798
Total Cartera de Crédito Neto	245,483	286,129	354,737	484,367	533,668	586,239	330,451	461,153
Cartera de Crédito Total	253,439	294,858	363,105	494,952	547,004	604,370	338,316	471,012
Cartera de crédito vigente	249,871	290,142	357,188	487,038	536,365	591,066	332,644	463,764
Créditos comerciales	217,522	253,270	308,895	362,924	397,670	436,395	288,421	351,733
Actividad empresarial o comercial	186,049	215,187	262,658	316,058	346,317	380,041	250,577	306,312
Entidades financieras	3,438	6,382	16,599	15,241	16,700	18,326	8,186	14,771
Entidades gubernamentales	28,035	31,701	29,638	31,625	34,653	38,027	29,658	30,650
Créditos de consumo	27,525	31,775	43,596	119,818	134,454	150,482	39,413	107,718
Créditos a la vivienda	4,824	5,097	4,697	4,296	4,241	4,189	4,810	4,313
Cartera de crédito vencida	3,568	4,716	5,917	7,914	10,639	13,304	5,671	7,248
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7,956	-8,729	-8,368	-11,080	-13,831	-18,626	-7,864	-10,354
Otros Activos	38,850	38,462	44,426	61,055	70,122	75,351	47,791	70,131
Otras cuentas por cobrar	9,721	6,307	6,991	14,134	18,869	20,357	11,439	23,151
Bienes adjudicados	938	886	913	1,048	1,091	1,012	1,102	1,038
Inmuebles, mobiliario y equipo	3,043	3,617	4,116	2,980	3,022	3,066	3,967	2,966
Inversiones permanentes en acciones	13,332	11,367	15,113	12,907	15,302	17,757	14,659	11,772
Impuestos diferidos (a favor)	803	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	11,013	16,285	17,293	29,986	31,838	33,160	16,623	31,204
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,567	3,055	3,500	4,456	5,272	5,515	3,520	5,927
Otros activos misc (2)	6,446	13,230	13,793	25,530	26,566	27,645	13,103	25,277
Pasivo	297,718	345,890	406,050	568,881	617,082	648,473	403,659	467,161
Captación tradicional	252,668	298,114	349,161	494,675	535,351	563,823	329,245	391,306
Depósitos de exigibilidad inmediata	175,797	205,920	257,955	386,537	418,321	440,569	237,254	305,765
Sin interés	175,797	205,920	257,955	386,537	418,321	440,569	237,254	305,765
Depósitos a plazo	20,477	37,709	45,892	67,130	72,650	76,513	45,825	53,102
Del público en general	20,477	37,709	45,892	67,130	72,650	76,513	45,825	53,102
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	56,394	54,485	45,314	41,008	44,380	46,741	46,165	32,439
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	20,747	19,725	21,953	37,767	40,872	43,046	21,968	29,875
De exigibilidad inmediata	20,747	19,725	21,953	37,767	40,872	43,046	21,968	29,875
Operaciones con valores y derivadas	14,023	9,082	4,878	13,242	16,669	16,390	12,509	23,002
Otras cuentas por pagar	6,807	14,174	22,073	12,482	12,988	13,516	30,933	12,358
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,585	1,371	1,385	1,429	1,441	1,440	1,485	1,447
CAPITAL CONTABLE	119,199	135,998	156,430	186,471	213,883	243,086	150,664	180,061
Capital mayoritario	115,750	131,979	152,086	180,037	206,838	235,392	146,478	173,769
Capital contribuido	25,264	25,264	25,264	29,264	29,264	29,264	25,264	29,264
Capital social	17,579	17,579	17,579	18,235	18,235	18,235	17,579	18,235
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	11,029	11,029	11,029	7,685	11,029
Capital ganado	90,486	106,715	126,822	150,773	177,574	206,128	121,214	144,505
Reservas de capital	15,516	16,860	18,368	20,424	20,424	20,424	18,368	20,424
Resultado de ejercicios anteriores	60,112	72,638	86,070	104,664	129,514	156,315	86,496	104,664
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-490	380	255	-831	-831	-831	856	-831
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-141	-146	-108	248	248	248	-84	248
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,605	1,421	1,598	1,504	1,504	1,504	1,605	1,504
Resultado neto mayoritario	13,931	15,559	20,725	24,850	26,802	28,554	13,969	18,582
Interés minoritario	3,449	4,019	4,344	6,435	7,044	7,694	4,185	6,292
Deuda Neta	154,905	169,670	222,467	340,753	370,718	398,291	187,057	333,245

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	30,990	55,830	80,083	103,013	127,885	136,865	57,773	74,228
Gastos por intereses (menos)	13,860	33,124	50,570	65,242	83,590	86,313	36,072	46,289
MARGEN FINANCIERO	17,130	22,706	29,513	37,770	44,295	50,552	21,701	27,939
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1,271	2,528	2,340	4,762	6,339	8,995	1,178	3,311
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	15,859	20,178	27,173	33,008	37,956	41,557	20,524	24,628
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,141	5,575	6,490	8,315	9,437	10,236	4,757	6,070
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,109	1,323	1,080	2,428	2,925	3,173	759	1,718
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,234	1,248	3,670	5,163	3,168	2,565	1,106	3,763
Resultado por valuación a valor razonable	1,636	1,393	3,382	3,763	1,734	1,127	1,741	2,697
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,598	-145	288	1,399	1,434	1,438	-635	1,066
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	24,125	25,678	36,253	44,059	47,636	51,185	25,628	32,743
Gastos de administración y promoción (menos)	9,673	8,792	9,393	10,875	11,898	12,973	7,035	8,322
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14,452	16,886	26,860	33,184	35,738	38,212	18,593	24,421
ISR y PTU Causado (menos)	1,105	2,877	7,323	9,937	10,721	11,464	4,899	6,449
ISR y PTU Diferidos (menos)	1,713	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	11,634	14,009	19,537	23,247	25,016	26,748	13,694	17,972
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	2,885	2,068	1,529	2,337	2,395	2,455	422	1,202
RESULTADO NETO	14,519	16,077	21,066	25,584	27,412	29,203	14,116	19,174
Interés minoritario (menos)	-588	-518	-341	-735	-610	-650	-147	-592
RESULTADO NETO MAYORITARIO	13,931	15,559	20,725	24,850	26,802	28,554	13,969	18,582

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%	1.9%	2.2%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	2.6%	2.6%	2.3%	2.6%	2.9%	2.6%	2.3%
Min Ajustado	4.3%	4.8%	5.6%	5.5%	5.1%	5.2%	5.6%	5.6%
Índice de Eficiencia	38.1%	31.2%	24.3%	22.3%	22.0%	21.6%	24.6%	22.3%
ROA Promedio	3.6%	3.4%	4.0%	3.9%	3.4%	3.3%	3.8%	4.2%
Índice de Capitalización Neto	21.5%	21.9%	22.8%	22.2%	24.3%	25.2%	22.5%	22.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.5	2.6	2.8	3.0	2.8	2.6	2.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.4	1.4	1.5	1.8	1.4
Spread de Tasas	3.4%	2.5%	2.0%	2.5%	2.7%	2.9%	2.4%	2.3%
CCL	913.4%	967.7%	869.5%	460.9%	459.9%	443.0%	803.8%	306.6%
NSFR	136.4%	137.4%	134.1%	127.2%	125.4%	122.8%	136.6%	121.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Escenario Base	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	13,931	15,559	20,725	24,850	26,802	28,554	13,969	18,582
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	2,262	3,770	3,535	6,158	7,793	10,508	1,909	4,282
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,271	2,528	2,340	4,762	6,339	8,995	1,178	3,311
Depreciación y Amortización	403	724	854	661	845	863	584	379
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	588	518	341	735	610	650	147	592
Flujo Generado por Resultado Neto	16,193	19,329	24,260	31,007	34,595	39,061	15,878	22,864
Inversiones en valores	-15,775	-33,115	4,665	39,299	-7,964	-8,777	8,949	45,226
Operaciones con valores y derivados neto	35,164	-7,093	-17,122	22,971	2,890	-872	-2,514	32,858
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	2,575	5	-36	-4,918	0	0	630	-4,918
Aumento en la cartera de credito	-28,512	-43,174	-70,948	-134,392	-55,640	-61,566	-45,500	-109,727
Otras Cuentas por Cobrar	14,389	3,414	-684	-7,143	-4,734	-1,488	-5,132	-16,160
Bienes Adjudicados	-115	52	-27	-135	-43	79	-216	-125
Otros activos misc.	-697	-5,239	-1,014	-12,717	-1,852	-1,322	-349	-13,935
Captacion	17,012	45,446	51,047	145,514	40,676	28,472	31,131	42,145
Prestamos de Bancos	-10,262	-1,022	2,228	15,814	3,105	2,174	2,243	7,922
Otras Cuentas por Pagar	-6,416	8,903	11,075	-7,018	507	527	20,855	-7,142
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	0	115	473	497	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	118	-214	14	44	12	-1	114	62
Aumento por partidas relacionadas con la operación	7,343	-29,269	-24,548	59,639	-24,966	-44,731	6,918	-20,453
Recursos Generados en la Operación	23,536	-9,940	-288	90,647	9,630	-5,669	22,796	2,411
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,822	722	-634	4,457	0	0	549	4,457
Otros	1,822	722	-634	457	0	0	549	457
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-709	-1,331	-1,347	499	-887	-906	-923	795
Adquisición de mobiliario y equipo	-709	-1,331	-1,347	499	-887	-906	-923	795
CAMBIO EN EFECTIVO	24,649	-10,549	-2,269	95,602	8,742	-6,575	22,422	7,663
Disponibilidad al principio del periodo	16,593	41,242	30,693	28,424	124,026	132,769	30,693	28,424
Disponibilidades al final del periodo	41,242	30,693	28,424	124,026	132,769	126,193	53,115	36,087
Flujo Libre de Efectivo	18,618	28,233	30,807	12,792	26,170	33,251	28,850	-3,624

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	13,931	15,559	20,725	24,850	26,802	28,554	13,969	18,582
+ Estimaciones Preventivas	1,271	2,528	2,340	4,762	6,339	8,995	1,178	3,311
- Castigos	4,960	2,895	3,503	3,319	3,588	4,200	2,604	2,594
+ Depreciación	403	724	854	661	845	863	584	379
+ Otras cuentas por cobrar	14,389	3,414	-684	-7,143	-4,734	-1,488	-5,132	-16,160
+ Otras cuentas por pagar	-6,416	8,903	11,075	-7,018	507	527	20,855	-7,142
Flujo Libre de Efectivo	18,618	28,233	30,807	12,792	26,170	33,251	28,850	-3,624



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	416,917	481,888	562,480	642,111	660,933	725,537	554,323	647,222
Disponibilidades	41,242	30,693	28,424	33,226	23,809	26,275	53,115	36,087
Inversiones en valores	86,577	119,692	115,027	66,235	71,650	77,926	110,743	69,801
Operaciones con valores y derivadas	4,714	6,866	19,784	5,151	5,576	6,035	12,807	5,050
Saldos deudores en operaciones de reporte	0	0	9,710	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	4,714	6,866	10,074	5,151	5,576	6,035	12,807	5,050
Cuentas por Margen	0	0	0	4,202	4,202	4,202	0	4,202
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	51	46	82	798	798	798	-584	798
Total Cartera de Crédito Neto	245,483	286,129	354,737	472,448	485,925	535,554	330,451	461,153
Cartera de Crédito Total	253,439	294,858	363,105	490,630	530,742	577,227	338,316	471,012
Cartera de crédito vigente	249,871	290,142	357,188	477,289	485,430	540,559	332,644	463,764
Créditos comerciales	217,522	253,270	308,895	354,486	354,970	402,461	288,421	351,733
Actividad empresarial o comercial	186,049	215,187	262,658	308,710	309,131	350,489	250,577	306,312
Entidades financieras	3,438	6,382	16,599	14,887	14,907	16,901	8,186	14,771
Entidades gubernamentales	28,035	31,701	29,638	30,890	30,932	35,070	29,658	30,650
Créditos de consumo	27,525	31,775	43,596	118,558	126,592	134,557	39,413	107,718
Créditos a la vivienda	4,824	5,097	4,697	4,245	3,868	3,541	4,810	4,313
Cartera de crédito vencida	3,568	4,716	5,917	13,341	45,312	36,668	5,671	7,248
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7,956	-8,729	-8,368	-18,677	-45,312	-42,168	-7,864	-10,354
Otros Activos	38,850	38,462	44,426	60,050	68,972	74,747	47,791	70,131
Otras cuentas por cobrar	9,721	6,307	6,991	14,777	20,627	23,736	11,439	23,151
Bienes adjudicados	938	886	913	1,054	1,118	1,187	1,102	1,038
Inmuebles, mobiliario y equipo	3,043	3,617	4,116	2,980	3,023	3,066	3,967	2,966
Inversiones permanentes en acciones	13,332	11,367	15,113	11,022	11,444	11,877	14,659	11,772
Impuestos diferidos (a favor)	803	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	11,013	16,285	17,293	30,218	32,761	34,881	16,623	31,204
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,567	3,055	3,500	4,562	5,530	5,979	3,520	5,927
Otros activos misc (2)	6,446	13,230	13,793	25,656	27,231	28,901	13,103	25,277
Pasivo	297,718	345,890	406,050	466,284	493,246	550,607	403,659	467,161
Captación tradicional	252,668	298,114	349,161	399,755	420,492	472,848	329,245	391,306
Depósitos de exigibilidad inmediata	175,797	205,920	257,955	312,367	328,571	369,482	237,254	305,765
Sin interés	175,797	205,920	257,955	312,367	328,571	369,482	237,254	305,765
Depósitos a plazo	20,477	37,709	45,892	54,249	57,063	64,168	45,825	53,102
Del público en general	20,477	37,709	45,892	54,249	57,063	64,168	45,825	53,102
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	56,394	54,485	45,314	33,139	34,859	39,199	46,165	32,439
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	20,747	19,725	21,953	30,520	32,103	36,100	21,968	29,875
De exigibilidad inmediata	20,747	19,725	21,953	30,520	32,103	36,100	21,968	29,875
Operaciones con valores y derivadas	14,023	9,082	4,878	12,726	16,015	15,600	12,509	23,002
Otras cuentas por pagar	6,807	14,174	22,073	12,543	13,313	14,130	30,933	12,358
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,585	1,371	1,385	1,429	1,441	1,440	1,485	1,447
CAPITAL CONTABLE	119,199	135,998	156,430	175,827	167,687	174,930	150,664	180,061
Capital mayoritario	115,750	131,979	152,086	169,629	161,670	168,752	146,478	173,769
Capital contribuido	25,264	25,264	25,264	29,264	29,264	29,264	25,264	29,264
Capital social	17,579	17,579	17,579	18,235	18,235	18,235	17,579	18,235
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	11,029	11,029	11,029	7,685	11,029
Capital ganado	90,486	106,715	126,822	140,365	132,406	139,488	121,214	144,505
Reservas de capital	15,516	16,860	18,368	20,424	20,424	20,424	18,368	20,424
Resultado de ejercicios anteriores	60,112	72,638	86,070	104,664	119,106	111,147	86,496	104,664
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-490	380	255	-831	-831	-831	856	-831
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-141	-146	-108	248	248	248	-84	248
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,605	1,421	1,598	1,504	1,504	1,504	1,605	1,504
Resultado neto mayoritario	13,931	15,559	20,725	14,442	-7,959	7,082	13,969	18,582
Interés minoritario	3,449	4,019	4,344	6,198	6,017	6,178	4,185	6,292
Deuda Neta	154,905	169,670	222,467	338,389	367,575	414,312	187,057	333,245

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	30,990	55,830	80,083	99,598	101,945	101,369	57,773	74,228
Gastos por intereses (menos)	13,860	33,124	50,570	64,400	68,728	70,497	36,072	46,289
MARGEN FINANCIERO	17,130	22,706	29,513	35,198	33,216	30,872	21,701	27,939
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1,271	2,528	2,340	12,359	37,154	13,545	1,178	3,311
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	15,859	20,178	27,173	22,839	-3,938	17,327	20,524	24,628
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,141	5,575	6,490	8,287	8,706	8,079	4,757	6,070
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,109	1,323	1,080	2,419	3,047	3,232	759	1,718
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,234	1,248	3,670	3,539	2,486	1,804	1,106	3,763
Resultado por valuación a valor razonable	1,636	1,393	3,382	2,697	1,734	1,127	1,741	2,697
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,598	-145	288	842	752	677	-635	1,066
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	24,125	25,678	36,253	32,247	4,207	23,978	25,628	32,743
Gastos de administración y promoción (menos)	9,673	8,792	9,393	11,310	12,769	17,168	7,035	8,322
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14,452	16,886	26,860	20,937	-8,562	6,811	18,593	24,421
ISR y PTU Causado (menos)	1,105	2,877	7,323	6,449	0	0	4,899	6,449
ISR y PTU Diferidos (menos)	1,713	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	11,634	14,009	19,537	14,488	-8,562	6,811	13,694	17,972
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	2,885	2,068	1,529	452	422	433	422	1,202
RESULTADO NETO	14,519	16,077	21,066	14,940	-8,140	7,243	14,116	19,174
Interés minoritario (menos)	-588	-518	-341	-498	181	-161	-147	-592
RESULTADO NETO MAYORITARIO	13,931	15,559	20,725	14,442	-7,959	7,082	13,969	18,582

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.4%	1.6%	1.6%	2.7%	8.5%	6.4%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	2.6%	2.6%	3.4%	10.3%	9.0%	2.6%	2.3%
Min Ajustado	4.3%	4.8%	5.6%	4.0%	-0.6%	2.6%	5.6%	5.6%
Índice de Eficiencia	38.1%	31.2%	24.3%	25.4%	30.9%	45.8%	24.6%	22.3%
ROA Promedio	3.6%	3.4%	4.0%	2.3%	-1.2%	1.0%	3.8%	4.2%
Índice de Capitalización Neto	21.5%	21.9%	22.8%	21.5%	19.9%	19.3%	22.5%	22.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.5	2.6	2.7	2.8	3.0	2.6	2.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.4	1.3	1.3	1.8	1.4
Spread de Tasas	3.4%	2.5%	2.0%	2.0%	1.5%	1.1%	2.4%	2.3%
CCL	913.4%	967.7%	869.5%	289.8%	264.6%	257.9%	803.8%	306.6%
NSFR	136.4%	136.8%	121.5%	122.6%	126.0%	128.1%	136.6%	121.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Escenario Estrés	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	13,931	15,559	20,725	14,442	-7,959	7,082	13,969	18,582
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	2,262	3,770	3,535	13,510	37,832	14,573	1,909	4,282
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,271	2,528	2,340	12,359	37,154	13,545	1,178	3,311
Depreciación y Amortización	403	724	854	654	859	867	584	379
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	588	518	341	498	-181	161	147	592
Flujo Generado por Resultado Neto	16,193	19,329	24,260	27,953	29,873	21,655	15,878	22,864
Inversiones en valores	-15,775	-33,115	4,665	48,792	-5,415	-6,275	8,949	45,226
Operaciones con valores y derivados neto	35,164	-7,093	-17,122	22,481	2,864	-874	-2,514	32,858
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	2,575	5	-36	-4,918	0	0	630	-4,918
Aumento en la cartera de credito	-28,512	-43,174	-70,948	-130,070	-50,632	-63,173	-45,500	-109,727
Otras Cuentas por Cobrar	14,389	3,414	-684	-7,786	-5,850	-3,109	-5,132	-16,160
Bienes Adjudicados	-115	52	-27	-141	-65	-69	-216	-125
Otros activos misc.	-697	-5,239	-1,014	-12,949	-2,543	-2,120	-349	-13,935
Captacion	17,012	45,446	51,047	50,594	20,737	52,356	31,131	42,145
Prestamos de Bancos	-10,262	-1,022	2,228	8,567	1,583	3,997	2,243	7,922
Otras Cuentas por Pagar	-6,416	8,903	11,075	-6,957	770	817	20,855	-7,142
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	0	138	571	606	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	118	-214	14	44	12	-1	114	62
Aumento por partidas relacionadas con la operación	7,343	-29,269	-24,548	-28,114	-38,388	-18,278	6,918	-20,453
Recursos Generados en la Operación	23,536	-9,940	-288	-161	-8,516	3,377	22,796	2,411
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,822	722	-634	4,457	0	0	549	4,457
Otros	1,822	722	-634	457	0	0	549	457
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-709	-1,331	-1,347	506	-902	-911	-923	795
Adquisición de mobiliario y equipo	-709	-1,331	-1,347	506	-902	-911	-923	795
CAMBIO EN EFECTIVO	24,649	-10,549	-2,269	4,802	-9,417	2,466	22,422	7,663
Disponibilidad al principio del periodo	16,593	41,242	30,693	28,424	33,226	23,809	30,693	28,424
Disponibilidades al final del periodo	41,242	30,693	28,424	33,226	23,809	26,275	53,115	36,087
Flujo Libre de Efectivo	18,618	28,233	30,807	9,394	14,454	2,513	28,850	-3,624

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	13,931	15,559	20,725	14,442	-7,959	7,082	13,969	18,582
+ Estimaciones Preventivas	1,271	2,528	2,340	12,359	37,154	13,545	1,178	3,311
- Castigos	4,960	2,895	3,503	3,319	10,519	16,689	2,604	2,594
+ Depreciación	403	724	854	654	859	867	584	379
+ Otras cuentas por cobrar	14,389	3,414	-684	-7,786	-5,850	-3,109	-5,132	-16,160
+ Otras cuentas por pagar	-6,416	8,903	11,075	-6,957	770	817	20,855	-7,142
Flujo Libre de Efectivo	18,618	28,233	30,807	9,394	14,454	2,513	28,850	-3,624



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / 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 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 + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1
Fecha de última acción de calificación	13 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T16 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS