

2023  
HR AAA / 4HR

2024  
HR AAA / 4HR

2025  
HR AAA / 4HR



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS

Analista Responsable



Mikel Saavedra

[mikel.saavedra@hrratings.com](mailto:mikel.saavedra@hrratings.com)

Analista Sr.



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 4HR para la SIEFORE INB9599 administrada por Afore Inbursa

La ratificación de las calificaciones se basa en el cambio de denominación social, la reforma de estatutos sociales y la protocolización del Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Inbursa Siefore Básica 55-59, S.A. de C.V.<sup>1</sup>, celebrada el 10 de enero de 2024, donde su denominación social se modificó a Inbursa Siefore Básica 95-99, S.A. de C.V.<sup>2</sup>. Lo anterior fue aprobado mediante el oficio D00/410/085/2024 de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro<sup>3</sup>, publicado el pasado 26 de enero de 2024. Aunado a lo anterior, los recursos de los trabajadores que se encontraban dentro de INB5559 fueron transferidos a favor de INBPENS<sup>4</sup>; asimismo, se llevó a cabo una transferencia transversal de los recursos provenientes de INBINIC<sup>5</sup> a INB9599 pertenecientes a los trabajadores nacidos entre el primero de enero de 1995 y el 31 de diciembre de 1999. Al 31 de enero de 2025, INB9599 se encuentra compuesta al 92.2% por instrumentos gubernamentales y 7.8% por instrumentos de deuda corporativa con la más alta calificación crediticia, la cual equivale a HR AAA, lo que refleja un factor de riesgo de crédito de 0.8. Por otra parte, INB9599 presenta una distribución por plazo de vencimiento de 43.4% en un plazo menor a un año, 30.4% en un plazo entre uno y cinco años, y 26.2% en un plazo mayor a cinco años, lo que se traduce en un riesgo de mercado de 1,304.8 días al 31 de enero de 2025.

<sup>1</sup> Inbursa Siefore Básica 55-59, S.A. de C.V. (INB5559).

<sup>2</sup> Inbursa Siefore Básica 95-99, S.A. de C.V. (INB9599).

<sup>3</sup> Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR).

<sup>4</sup> Inbursa Siefore Básica de Pensiones, S.A. de C.V. (INBPENS).

<sup>5</sup> Inbursa Siefore Básica Inicial, S.A. de C.V. (INBINIC).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Riesgo de Crédito

**HR AAA:** Indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo.

**HR AA:** Indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo.

**HR A:** Indica una calificación adecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo crediticio similar al de instrumentos con riesgo de crédito bajo.

**HR BBB:** Indica una calificación moderada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito moderado.

**HR BB:** Indica una calificación inadecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito alto.

**HR B:** Indica una calificación de seguridad baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito muy alto.

**HR C:** Indica una calificación muy baja en cuanto a la calidad crediticia de un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito extremadamente alto.

**HR D:** Indica la calificación más baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento en no pago.

## Riesgo de Mercado

**1HR:** Extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**2HR:** Baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**3HR:** Entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**4HR:** Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**5HR:** Entre moderada y alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**6HR:** Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**7HR:** Muy alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



@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*                                                                                                                                                                                           | Metodología de Sociedades de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (SIEFORES) (México), Agosto 2023                              |
| Calificación anterior                                                                                                                                                                                                               | INB9599: HR AAA / 4HR*<br>*Anteriormente INB5559, considerando la escisión transversal de activos provenientes de INBINIC a INB9599.        |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | INB9599: 26 de abril de 2024*<br>*Anteriormente INB5559, considerando la escisión transversal de activos provenientes de INBINIC a INB9599. |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | Portafolio de la SIEFORE al 31 de enero de 2025.                                                                                            |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                  | Información financiera y legal interna, proporcionada por la Afore.                                                                         |
| 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/](http://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 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](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 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 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 calificadora [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, 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS