

INBINIC  
HR AAA / 2HR

INB9599  
HR AAA / 3HR

INB9094  
HR AAA / 3HR

INB8589  
HR AAA / 3HR

INB8084  
HR AAA / 4HR

INB7579  
HR AAA / 4HR

INB7074  
HR AAA / 3HR

INB6569  
HR AAA / 2HR

INB6064  
HR AAA / 5HR

INBPENS  
HR AAA / 3HR



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.



Angel García

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de riesgo de mercado para cuatro de las SIEFORES administradas por Afore Inbursa. Asimismo, ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la calificación de riesgo de mercado para seis SIEFORES administradas por esta misma entidad

La acción de calificación realizada para cada una de las SIEFORES<sup>1</sup> operadas por Afore Inbursa<sup>2</sup> es resultado de la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos, entre los que destacan:

- **Ratificación de las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado para cuatro SIEFORES.** La ratificación de las calificaciones para INBINIC, INB9094, INB8084 e INB6064 se sustenta en una estabilidad en las estrategias implementadas por Afore Inbursa, lo que refleja un comportamiento estable en el riesgo de crédito y en la duración de días de los portafolios.
- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 4HR a 3HR para INB9599.** La modificación en la calificación de riesgo de mercado se debe a una disminución en la duración del portafolio al cerrar en 1,306 días en marzo de 2025 (vs. 1,884 días en marzo de 2024). Al corte de marzo de 2024 se consideraban los recursos que se encontraban dentro de la SIEFORE INB5559, no obstante, la Afore realizó la reforma de los estatutos sociales y el cambio de denominación social de Inbursa Siefore Básica 55-59, S.A. de C.V. a Inbursa Siefore Básica 95-99, S.A. de C.V. Aunado a lo anterior, se llevó a cabo una transferencia transversal de los recursos provenientes de INBINIC a INB9599 de los trabajadores nacidos entre 1995 y 1999, mientras que los recursos que se encontraban dentro de INB5559 fueron transferidos a favor de INBPENS.

<sup>1</sup> Sociedades Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES).

<sup>2</sup> Afore Inbursa, S.A. de C.V. (Afore Inbursa y/o la Afore y/o la Administradora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 4HR a 3HR para INB8589.** La modificación en la calificación de riesgo de mercado se debe a una disminución en la duración del portafolio, con una duración de 1,694 días en marzo de 2025 (vs. 1,823 días en marzo de 2024). Lo anterior corresponde a una mayor participación de CETES, los cuales en promedio presentan una menor duración en comparación con el periodo anterior.
- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 5HR a 4HR para INB7579.** La modificación en la calificación de riesgo de mercado se debe a una disminución en la duración del portafolio derivado de una menor duración promedio de los UDIBONOS y CETES, lo que se traduce en una duración de 1,872 días en marzo de 2025 (vs. 2,035 días en marzo de 2024).
- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 4HR a 3HR para INB7074.** La modificación en la calificación de riesgo de mercado se debe a una disminución en la duración del portafolio, con una duración de 1,560 días en marzo de 2025 (vs. 1,882 días en marzo de 2024). Lo anterior corresponde a una menor duración promedio de los UDIBONOS y CETES, así como un incremento en la participación de recursos en depósitos bancarios del Banco de México, los cuales cuentan con una duración menor a un año.
- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 3HR a 2HR para INB6569.** La modificación en la calificación de riesgo de mercado se debe a una disminución en la duración del portafolio, con una duración de 1,178 días en marzo de 2025 (vs. 1,578 días en marzo de 2024). Lo anterior corresponde a una menor duración promedio de los UDIBONOS y CETES, así como una mayor participación de depósitos bancarios del Banco de México, los cuales cuentan con una duración de corto plazo.
- **Ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificación de la calificación de riesgo de mercado de 2HR a 3HR para INBPENS.** La modificación en la calificación de riesgo de mercado se debe a un incremento en la duración del portafolio, con una duración de 1,376 días en marzo de 2025 (vs. 1,165 días en marzo de 2024). Si bien se exhibe una disminución en la participación de UDIBONOS dentro del portafolio, estos muestran una mayor duración en promedio en comparación con el periodo anterior.
- **Adecuada distribución de los activos de las SIEFORES por riesgo de crédito y estabilidad en la administración de riesgo de mercado.** Las diez SIEFORES presentan una elevada participación de sus inversiones en instrumentos gubernamentales o con una calificación equivalente a HR AAA en escala local. Asimismo, los portafolios muestran en su mayoría entre baja y moderada sensibilidad ante cambios en los factores de mercado.
- **VaR de INBPENS e INB6064 por debajo del límite regulatorio de 0.70% y 0.89%.** El VaR de INBPENS se ubica en 0.31% y de INB6064 en 0.42%, mientras que las SIEFORES restantes no cuentan con un límite regulatorio y mantienen un VaR por debajo de 0.45%.
- **Administración de riesgos.** La Afore supervisa el *Tracking Error* de los portafolios contra los índices de referencia establecidos, con la finalidad de mantenerse dentro de los límites permitidos. En caso de desviaciones significativas, Afore Inbursa puede recurrir al rebalanceo de sus portafolios para mantenerse en línea con la regulación.

**NOTA: El análisis realizado por HR Ratings para determinar las calificaciones a las SIEFORES no considera ni el monto invertido ni la calidad de los activos que las sociedades mantienen en instrumentos de renta variable.**



## Perfil de las Calificaciones

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2HR para INBINIC y 3HR para INB9094, así como de 4HR para INB8084 y 5HR para INB6064. Por otra parte, se modificó la calificación de riesgo de mercado de INB9599, INB8589, INB7579, INB7074, INB6569 e INBPENS. A continuación, se muestra una figura que resume las calificaciones y, posteriormente, se presenta el análisis de cada una de las SIEFORES calificadas.

**Figura 1. Calificaciones de las SIEFORES**

SIEFORE	Clave de Pizarra	Calificación Anterior	Calificación Actual
Inbursa SIEFORE Básica Inicial, S.A. de C.V.	INBINIC	HR AAA / 2HR*	HR AAA / 2HR
Inbursa SIEFORE Básica 95-99, S.A. de C.V.	INB9599	HR AAA / 4HR***	HR AAA / 3HR
Inbursa SIEFORE Básica 90-94, S.A. de C.V.	INB9094	HR AAA / 3HR*	HR AAA / 3HR
Inbursa SIEFORE Básica 85-89, S.A. de C.V.	INB8589	HR AAA / 4HR**	HR AAA / 3HR
Inbursa SIEFORE Básica 80-84, S.A. de C.V.	INB8084	HR AAA / 4HR**	HR AAA / 4HR
Inbursa SIEFORE Básica 75-79, S.A. de C.V.	INB7579	HR AAA / 5HR**	HR AAA / 4HR
Inbursa SIEFORE Básica 70-74, S.A. de C.V.	INB7074	HR AAA / 4HR**	HR AAA / 3HR
Inbursa SIEFORE Básica 65-69, S.A. de C.V.	INB6569	HR AAA / 3HR**	HR AAA / 2HR
Inbursa SIEFORE Básica 60-64, S.A. de C.V.	INB6064	HR AAA / 5HR**	HR AAA / 5HR
Inbursa SIEFORE Básica de Pensiones, S.A. de C.V.	INBPENS	HR AAA / 2HR**	HR AAA / 3HR

Fuente: HR Ratings con información interna de la Afore.

\*Calificación determinada en el comunicado de evento relevante con fecha del 15 de agosto de 2024.

\*\*Calificación determinada en el reporte de revisión anual con fecha del 26 de abril de 2024.

\*\*\*Calificación determinada en el comunicado de evento relevante con fecha del 27 de febrero de 2025.



@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	INBINIC: HR AAA / 2HR INB9599: HR AAA / 4HR INB9094: HR AAA / 3HR INB8589: HR AAA / 4HR INB8084: HR AAA / 4HR INB7579: HR AAA / 5HR INB7074: HR AAA / 4HR INB6569: HR AAA / 3HR INB6064: HR AAA / 5HR INBPENS: HR AAA / 2HR
Fecha de última acción de calificación	INBINIC: 15 de agosto de 2024 INB9599: 27 de febrero de 2025 INB9094: 15 de agosto de 2024 INB8589: 26 de abril de 2024 INB8084: 26 de abril de 2024 INB7579: 26 de abril de 2024 INB7074: 26 de abril de 2024 INB6569: 26 de abril de 2024 INB6064: 26 de abril de 2024 INBPENS: 26 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Portafolio de las diez SIEFORES al 31 de marzo de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna de la Afore e información pública de la CONSAR.
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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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