

BINBURSA LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

BINBURSA CP
HR+1

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



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 de las calificaciones 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 398.2% y 23.8% al tercer trimestre del 2025 (3T25) (vs. 306.6% y 22.3% al 3T24; 502.3% y 21.6% en un escenario base). De igual manera, es importante mencionar que las operaciones del Banco continúan mostrando un crecimiento derivado del crecimiento de la cartera de consumo, el cual presentó un incremento de 22.6%, principalmente por el incremento en la colocación de créditos personales de Inbursa Brasil, seguido de los créditos de auto de CETELEM. De igual forma, se presentó un incremento en los créditos comerciales por 6.6% impulsado por el dinamismo económico presentado en los últimos meses. Adicionalmente, el Banco mostró resultados adecuados, con un ROA Promedio en línea a lo esperado por HR Ratings, derivado del incremento en el spread de tasas, atribuido a un incremento en la proporción de créditos de consumo contra créditos comerciales y a un mejor costo de fondeo. En cuanto a los factores ESG analizados por HR Ratings, el Banco tiene una etiqueta superior en su conjunto. Adicionalmente, la calificación de Banco considera la clasificación como banco de importancia sistémica por parte de la CNBV².

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

² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos y porcentajes)			Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Periodo	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	471,012	506,573	294,858	363,105	493,911	529,254	581,097	649,953	515,347	551,353	590,041			
Cartera Vigente	463,764	498,941	290,142	357,188	486,221	521,394	573,130	641,487	505,673	510,265	547,967			
Cartera Vencida	7,248	7,632	4,716	5,917	7,690	7,860	7,967	8,466	9,674	41,088	42,074			
Estimaciones Preventivas 12m	4,473	6,722	2,528	2,340	4,948	6,960	6,228	7,249	13,166	39,440	19,748			
Gastos de Administración 12m	10,680	11,729	8,792	9,393	11,424	11,620	12,228	13,292	12,367	13,615	15,096			
Resultado Neto 12m	25,338	23,323	15,559	20,725	24,676	23,664	25,562	27,188	11,417	-10,398	7,620			
Índice de Morosidad	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.9%	7.5%	7.1%			
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.5%	2.6%	2.6%	2.2%	2.6%	2.4%	2.3%	3.6%	8.9%	9.7%			
MIN Ajustado	5.6%	5.6%	4.8%	5.6%	5.8%	5.4%	5.3%	5.1%	4.1%	-0.3%	2.3%			
Índice de Eficiencia	22.3%	24.8%	31.2%	24.3%	23.8%	24.1%	23.7%	23.8%	29.7%	33.4%	36.8%			
ROA Promedio	4.2%	3.4%	3.4%	4.0%	4.0%	3.4%	3.4%	3.3%	1.7%	-1.5%	1.0%			
Índice de Capitalización Neto	22.4%	23.8%	21.9%	22.8%	22.7%	23.3%	23.6%	23.7%	22.7%	19.9%	19.3%			
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.5	2.5	2.6	2.7	2.5	2.4	2.3	2.5	2.7	2.8			
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.7	1.6	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3			
Spread de Tasas	2.3%	3.5%	2.5%	2.0%	2.8%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	2.4%	2.0%			
CCL	306.6%	398.2%	967.7%	869.5%	482.0%	392.8%	376.2%	346.9%	380.0%	367.6%	338.4%			
NSFR	121.9%	127.8%	137.4%	134.1%	123.0%	128.1%	126.3%	125.2%	129.2%	132.8%	133.2%			

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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 23.8% y 1.4 veces (x) al 3T25 (vs. 22.4% y 1.4x al 3T24; 21.6% y 1.5x 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 y una aportación a capital por P\$6,000m.
- **Incremento en el *spread* de tasas por niveles de 3.5% al 3T25 (vs. 2.3% al 3T24 y en un escenario base, respectivamente).** El incremento en el indicador se atribuye a una disminución de 0.6% en la tasa activa contrarrestada por el crecimiento de la cartera de consumo, la cual se encuentra a tasa fija y que contrarrestó el efecto de la tendencia a la baja de la tasa de referencia. Por otro lado, la tasa pasiva disminuyó por dicho efecto.
- **Adecuado nivel de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.4% al 3T25 (vs. 4.2% al 3T24 y 3.3% en un escenario base).** Los egresos presentados en otros ingresos (egresos) y resultados por intermediación 12m provocaron que la utilidad neta 12m disminuyera. No obstante, el ROA Promedio se mantiene en niveles adecuados a través de una sana evolución de sus operaciones y ejecución adecuada de eficiencias operativas con respecto a sus gastos de administración.
- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL y Razón de Financiamiento Estable Neto (NSFR) de 398.2% y 127.8% al 3T25 (vs. 306.6% y 121.9% al 3T24; 502.3% y 123.0% en un escenario base).** Los indicadores se mantienen en niveles de fortaleza, en línea con la estrategia del Banco de mantener un perfil de liquidez elevado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Altos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 24.5% al cierre de 4T26.** 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 1.4% y 2.4% al 4T26.** 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.
- **Adecuados niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 3.4% al 3T26.** El indicador se mantendría en niveles adecuados a través del constante crecimiento operativo del Banco y de una adecuada ejecución de eficiencias y generación de estimaciones preventivas.

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 0.6x al 2T25 (vs 1.0x al 3T24).** 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 87.8% del fondeo total al 3T25 (vs. 85.2% al 3T24).** Derivado de una mayor disposición de depósitos de exigibilidad inmediata y del decremento en las tasas de referencia, la tasa pasiva del Banco ha disminuido en los últimos 12 meses al cerrar en 13.1% al 3T25 (vs. 15.0% al 3T24).

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%.
- **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 por debajo de 2.5% podría afectar la calificación del Banco.
- **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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	481,888	562,480	689,060	741,733	802,664	876,420	647,222	715,536
Disponibilidades	30,693	28,424	28,425	27,703	22,414	10,702	36,087	34,634
Inversiones en valores	119,692	115,027	72,056	87,962	96,578	108,022	69,801	82,663
Operaciones con valores y derivadas	6,866	19,784	30,414	30,974	31,550	32,142	5,050	25,250
Saldos deudores en operaciones de reporte	0	9,710	21,881	22,100	22,321	22,544	0	20,000
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,866	10,074	8,533	8,874	9,229	9,598	5,050	5,250
Cuentas de Margen	0	0	1,988	2,087	2,192	2,301	4,202	5,462
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	46	82	-190	85	89	92	798	1,123
Total Cartera de Crédito Neto	286,129	354,737	483,647	518,200	570,100	638,207	461,153	495,867
Cartera de Crédito Total	294,858	363,105	493,911	529,254	581,097	649,953	471,012	506,573
Cartera de crédito vigente	290,142	357,188	486,221	521,394	573,130	641,487	463,764	498,941
Créditos comerciales	253,270	308,895	364,935	376,951	414,662	464,465	351,733	363,743
Actividad empresarial o comercial	215,187	262,658	313,860	338,306	372,151	416,848	306,312	326,452
Entidades financieras	6,382	16,599	17,376	19,368	21,305	23,864	14,771	18,689
Entidades gubernamentales	31,701	29,638	33,699	19,277	21,206	23,753	30,650	18,602
Créditos de consumo	31,775	43,596	117,128	140,766	154,845	173,454	107,718	131,366
Créditos a la vivienda	5,097	4,697	4,158	3,677	3,622	3,568	4,313	3,832
Cartera de crédito vencida	4,716	5,917	7,690	7,860	7,967	8,466	7,248	7,632
Créditos vencidos comerciales	2,927	4,347	5,740	4,826	5,480	6,113	5,130	4,669
Créditos vencidos de consumo	925	878	1,172	2,462	1,876	1,732	1,374	2,421
Créditos vencidos a la vivienda	864	692	778	572	611	622	744	542
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-8,729	-8,368	-10,892	-12,009	-11,951	-12,699	-10,354	-11,660
Otros Activos	38,462	44,426	72,720	74,721	79,742	84,952	70,131	70,537
Otras cuentas por cobrar	6,307	6,991	25,978	24,888	26,133	27,439	23,151	22,025
Bienes adjudicados	886	913	1,044	1,086	1,129	1,174	1,038	884
Inmuebles, mobiliario y equipo	3,617	4,116	3,124	3,260	2,801	2,327	2,966	3,102
Inversiones permanentes en acciones	11,367	15,113	11,474	13,517	16,674	19,910	11,772	12,452
Otros activos misc.	16,285	17,293	31,100	31,970	33,006	34,101	31,204	32,074
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,055	3,500	4,529	4,952	5,447	5,992	5,927	6,350
Otros activos misc (2)	13,230	13,793	26,571	27,018	27,558	28,110	25,277	25,724
PASIVO	345,890	406,050	495,303	527,838	563,207	609,186	467,161	507,831
Captación tradicional	298,114	349,161	419,551	451,987	483,200	515,250	391,306	436,382
Depósitos de exigibilidad inmediata	205,920	257,955	330,740	362,896	384,750	409,750	305,765	353,194
Sin interés	205,920	257,955	330,740	362,896	384,750	409,750	305,765	353,194
Depósitos a plazo	37,709	45,892	55,388	64,673	79,000	99,250	53,102	58,230
Del público en general	37,709	45,892	55,388	64,665	78,991	99,238	53,102	58,223
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	54,485	45,314	33,423	24,419	19,450	6,250	32,439	24,958
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	19,725	21,953	29,994	33,684	41,250	60,250	29,875	32,112
De exigibilidad inmediata	19,725	21,953	29,994	33,684	41,250	60,250	29,875	32,112
Operaciones con valores y derivadas	9,082	4,878	26,670	24,643	22,659	18,972	23,002	20,835
Otras cuentas por pagar	14,174	22,073	12,849	10,883	8,873	6,850	12,358	10,394
Impuestos diferidos (a cargo)	3,424	6,600	4,767	5,315	5,847	6,431	9,173	6,807
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,371	1,385	1,472	1,326	1,379	1,432	1,447	1,301
CAPITAL CONTABLE	135,998	156,430	193,757	213,896	239,457	267,234	180,061	207,705
Capital mayoritario	131,979	152,086	187,184	205,571	230,409	257,418	173,769	199,562
Capital contribuido	25,264	25,264	35,264	35,264	35,264	35,264	29,264	35,264
Capital social	17,579	17,579	24,235	24,235	24,235	24,235	18,235	24,235
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029
Capital ganado	106,715	126,822	151,920	170,307	195,145	222,154	144,505	164,298
Reservas de capital	16,860	18,368	20,424	22,858	22,858	22,858	20,424	22,858
Resultado de ejercicios anteriores	72,638	86,070	104,400	126,567	150,231	175,793	104,664	126,567
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	380	255	1,123	-4,177	-4,883	-5,044	-831	-4,071
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-146	-108	-157	-173	-190	-209	248	148
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,421	1,598	1,576	1,689	1,689	1,689	1,504	1,689
Resultado neto mayoritario	15,559	20,725	24,676	23,664	25,562	27,188	18,582	17,229
Interés minoritario	4,019	4,344	6,573	8,325	9,048	9,817	6,292	8,143
Deuda Neta	169,670	222,467	367,201	385,774	418,887	466,149	333,245	366,782

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)			Anual				Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	55,830	80,083	101,500	103,674	109,157	114,803	74,228	77,084
Gastos por intereses	33,124	50,570	62,769	61,681	65,536	68,379	46,289	45,869
MARGEN FINANCIERO	22,706	29,513	38,731	41,994	43,621	46,424	27,939	31,215
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	2,528	2,340	4,948	6,960	6,228	7,249	3,311	5,085
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	20,178	27,173	33,783	35,034	37,393	39,175	24,628	26,130
Comisiones y tarifas cobradas	5,575	6,490	8,666	9,797	10,918	12,084	6,070	6,755
Comisiones y tarifas pagadas	1,323	1,080	2,411	3,090	3,385	3,746	1,718	2,025
Otros ingresos y resul. por intermediación	1,248	3,670	3,071	-582	341	1,095	3,763	-626
Resultado por valuación a valor razonable	1,393	3,382	1,793	790	1,027	1,232	2,697	273
Otros Ingresos (egresos) de la operación	-145	288	1,278	-1,372	-686	-137	1,066	-899
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	25,678	36,253	43,109	41,159	45,267	48,608	32,743	30,234
Gastos de administración y promoción	8,792	9,393	11,424	11,620	12,228	13,292	8,322	8,627
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	16,886	26,860	31,685	29,539	33,039	35,316	24,421	21,607
ISR y PTU causado	2,877	7,323	8,402	8,773	9,912	10,595	6,449	6,393
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	14,009	19,537	23,283	20,766	23,128	24,721	17,972	15,214
Part. en el res. de sub. y asociadas	2,068	1,529	2,267	3,080	3,157	3,236	1,202	2,015
RESULTADO NETO	16,077	21,066	25,550	23,846	26,285	27,957	19,174	17,229
Interés minoritario	-518	-341	-874	-182	-723	-769	-592	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	15,559	20,725	24,676	23,664	25,562	27,188	18,582	17,229

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.5%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.6%	2.2%	2.6%	2.4%	2.3%	2.3%	2.5%
MIN Ajustado	4.8%	5.6%	5.8%	5.4%	5.3%	5.1%	5.6%	5.6%
Índice de Eficiencia	31.2%	24.3%	23.8%	24.1%	23.7%	23.8%	22.3%	24.8%
ROA Promedio	3.4%	4.0%	4.0%	3.4%	3.4%	3.3%	4.2%	3.4%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	22.8%	22.7%	23.3%	23.6%	23.7%	22.4%	23.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.6	2.7	2.5	2.4	2.3	2.7	2.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.7	1.6	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	2.5%	2.0%	2.8%	3.4%	3.1%	3.0%	2.3%	3.5%
Tasa Activa	13.2%	16.4%	17.5%	16.1%	15.4%	15.0%	17.3%	16.7%
Tasa Pasiva	10.8%	14.4%	14.7%	12.7%	12.3%	12.0%	15.0%	13.1%
CCL	967.7%	869.5%	482.0%	392.8%	376.2%	346.9%	306.6%	398.2%
NSFR	137.4%	134.1%	123.0%	128.1%	126.3%	125.2%	121.9%	127.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado neto del periodo	15,559	20,725	24,676	23,664	25,562	27,188	18,582	17,229
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	3,770	3,535	6,325	7,760	7,815	8,916	4,282	5,476
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	2,528	2,340	4,948	6,960	6,228	7,249	3,311	5,085
Depreciación y amortización	724	854	503	618	864	899	379	391
Interés minoritario y partes relacionadas	518	341	874	182	723	769	592	0
Flujo Generado por Resultado Neto	19,329	24,260	31,001	31,424	33,377	36,104	22,864	22,705
Inversiones en valores	-33,115	4,665	42,971	-15,906	-8,616	-11,444	45,226	-10,607
Operaciones con valores y derivados neto	-7,093	-17,122	11,162	-2,587	-2,560	-4,279	32,858	-671
Cuentas de margen y ajuste por valuación de activos financieros	5	-36	-1,716	-375	-108	-113	-4,918	-4,787
Aumento en la cartera de crédito	-43,174	-70,948	-133,858	-41,513	-58,128	-75,356	-109,727	-17,305
Otras cuentas por cobrar	3,414	-684	-18,987	1,090	-1,244	-1,307	-16,160	3,953
Bienes adjudicados	52	-27	-131	-42	-43	-45	-125	160
Otros activos misc.	-5,239	-1,014	-13,843	-899	-1,036	-1,096	-13,935	-1,003
Captación	45,446	51,047	70,390	32,436	31,214	32,050	42,145	16,831
Préstamos de bancos	-1,022	2,228	8,041	3,690	7,566	19,000	7,922	2,118
Otras cuentas por pagar	8,903	11,075	-11,057	74	-2,010	-2,023	-7,142	-415
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	0	-1,492	532	585	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	-214	14	87	-146	53	53	62	-171
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-29,269	-24,548	-43,302	-27,713	-37,539	-47,211	-20,453	-12,875
Recursos generados en la operación	-9,940	-288	-12,301	3,711	-4,162	-11,107	2,411	9,830
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Cambios en capital contribuido	0	0	10,000	0	0	0	4,000	0
Otros movimientos en capital	722	-634	1,777	-3,708	-723	-180	457	-3,281
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,331	-1,347	525	-725	-404	-424	795	-340
CAMBIO EN EFECTIVO	-10,549	-2,269	1	-722	-5,290	-11,711	7,663	6,209
Disponibilidad al principio del periodo	41,242	30,693	28,424	28,425	27,703	22,414	28,424	28,425
Disponibilidades al final del periodo	30,693	28,424	28,425	27,703	22,414	10,702	36,087	34,634
Flujo libre de efectivo	28,233	30,807	-3,361	26,514	23,113	25,506	-3,624	21,878

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo libre de efectivo (Millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado neto	15,559	20,725	24,676	23,664	25,562	27,188	18,582	17,229
+ Estimaciones preventivas	2,528	2,340	4,948	6,960	6,228	7,249	3,311	5,085
- Castigos	2,895	3,503	3,444	5,891	6,286	6,500	2,594	4,365
+ Depreciación	724	854	503	618	864	899	379	391
+ Otras cuentas por cobrar	3,414	-684	-18,987	1,090	-1,244	-1,307	-16,160	3,953
+ Otras cuentas por pagar	8,903	11,075	-11,057	74	-2,010	-2,023	-7,142	-415
Flujo libre de efectivo	28,233	30,807	-3,361	26,514	23,113	25,506	-3,624	21,878



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	481,888	562,480	689,060	713,608	724,551	759,828	647,222	715,536
Disponibilidades	30,693	28,424	28,425	24,585	20,046	9,209	36,087	34,634
Inversiones en valores	119,692	115,027	72,056	85,651	91,635	98,065	69,801	82,663
Operaciones con valores y derivadas	6,866	19,784	30,414	27,373	27,877	28,395	5,050	25,250
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	9,710	21,881	19,693	19,890	20,089	0	20,000
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,866	10,074	8,533	7,680	7,987	8,306	5,050	5,250
Cuentas de Margen	0	0	1,988	1,789	1,879	1,973	4,202	5,462
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	46	82	-190	74	77	80	798	1,123
Total Cartera de Crédito Neto	286,129	354,737	483,647	501,521	507,110	542,610	461,153	495,867
Cartera de Crédito Total	294,858	363,105	493,911	515,347	551,353	590,041	471,012	506,573
Cartera de crédito vigente	290,142	357,188	486,221	505,673	510,265	547,967	463,764	498,941
Créditos comerciales	253,270	308,895	364,935	372,649	369,942	394,198	351,733	363,743
Actividad empresarial o comercial	215,187	262,658	313,860	334,445	332,015	353,785	306,312	326,452
Entidades financieras	6,382	16,599	17,376	19,147	19,007	20,254	14,771	18,689
Entidades gubernamentales	31,701	29,638	33,699	19,057	18,919	20,160	30,650	18,602
Créditos de consumo	31,775	43,596	117,128	129,758	138,802	152,589	107,718	131,366
Créditos a la vivienda	5,097	4,697	4,158	3,266	1,521	1,179	4,313	3,832
Cartera de crédito vencida	4,716	5,917	7,690	9,674	41,088	42,074	7,248	7,632
Créditos vencidos comerciales	2,927	4,347	5,740	5,999	29,663	31,219	5,130	4,669
Créditos vencidos de consumo	925	878	1,172	2,949	9,278	9,068	1,374	2,421
Créditos vencidos a la vivienda	864	692	778	726	2,147	1,786	744	542
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-8,729	-8,368	-10,892	-14,780	-45,197	-48,385	-10,354	-11,660
Otros Activos	38,462	44,426	72,720	72,617	75,928	79,496	70,131	70,537
Otras cuentas por cobrar	6,307	6,991	25,978	26,430	27,752	29,139	23,151	22,025
Bienes adjudicados	886	913	1,044	992	1,031	1,073	1,038	884
Inmuebles, mobiliario y equipo	3,617	4,116	3,124	3,198	2,673	2,130	2,966	3,102
Inversiones permanentes en acciones	11,367	15,113	11,474	12,452	13,992	15,686	11,772	12,452
Otros activos misc.	16,285	17,293	31,100	29,545	30,480	31,468	31,204	32,074
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,055	3,500	4,529	4,303	4,733	5,206	5,927	6,350
Otros activos misc (2)	13,230	13,793	26,571	25,242	25,747	26,262	25,277	25,724
PASIVO	345,890	406,050	495,303	511,863	534,355	562,120	467,161	507,831
Captación tradicional	298,114	349,161	419,551	438,987	460,950	479,500	391,306	436,382
Depósitos de exigibilidad inmediata	205,920	257,955	330,740	356,896	374,750	390,000	305,765	353,194
Sin interés	205,920	257,955	330,740	356,896	374,750	390,000	305,765	353,194
Depósitos a plazo	37,709	45,892	55,388	57,673	66,750	83,250	53,102	58,230
Del público en general	37,709	45,892	55,388	57,666	66,742	83,240	53,102	58,223
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	54,485	45,314	33,423	24,419	19,450	6,250	32,439	24,958
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	19,725	21,953	29,994	28,684	33,000	48,000	29,875	32,112
De exigibilidad inmediata	19,725	21,953	29,994	28,684	33,000	48,000	29,875	32,112
Operaciones con valores y derivadas	9,082	4,878	26,670	27,405	25,002	20,558	23,002	20,835
Otras cuentas por pagar	14,174	22,073	12,849	9,637	7,627	5,604	12,358	10,394
Impuestos diferidos (a cargo)	3,424	6,600	4,767	5,720	6,292	6,922	9,173	6,807
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,371	1,385	1,472	1,431	1,484	1,537	1,447	1,301
CAPITAL CONTABLE	135,998	156,430	193,757	201,745	190,195	197,708	180,061	207,705
Capital mayoritario	131,979	152,086	187,184	193,292	182,036	189,333	173,769	199,562
Capital contribuido	25,264	25,264	35,264	35,264	35,264	35,264	29,264	35,264
Capital social	17,579	17,579	24,235	24,235	24,235	24,235	18,235	24,235
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029
Capital ganado	106,715	126,822	151,920	158,028	146,772	154,069	144,505	164,298
Reservas de capital	16,860	18,368	20,424	22,858	22,858	22,858	20,424	22,858
Resultado de ejercicios anteriores	72,638	86,070	104,400	126,567	137,984	127,586	104,664	126,567
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	380	255	1,123	-4,193	-5,032	-5,334	-831	-4,071
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-146	-108	-157	-188	-207	-228	248	148
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,421	1,598	1,576	1,689	1,689	1,689	1,504	1,689
Resultado neto mayoritario	15,559	20,725	24,676	11,417	-10,398	7,620	18,582	17,229
Interés minoritario	4,019	4,344	6,573	8,453	8,159	8,375	6,292	8,143
Deuda Neta	169,670	222,467	367,201	377,160	399,285	432,478	333,245	366,782

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	55,830	80,083	101,500	102,033	102,291	102,882	74,228	77,084
Gastos por intereses	33,124	50,570	62,769	62,501	64,771	66,695	46,289	45,869
MARGEN FINANCIERO	22,706	29,513	38,731	39,532	37,520	36,187	27,939	31,215
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	2,528	2,340	4,948	13,166	39,440	19,748	3,311	5,085
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	20,178	27,173	33,783	26,366	-1,920	16,439	24,628	26,130
Comisiones y tarifas cobradas	5,575	6,490	8,666	7,752	8,129	8,806	6,070	6,755
Comisiones y tarifas pagadas	1,323	1,080	2,411	4,020	4,471	4,843	1,718	2,025
Otros ingresos y resul. por intermediación	1,248	3,670	3,071	-1,626	-354	835	3,763	-626
Resultado por valuación a valor razonable	1,393	3,382	1,793	273	880	1,144	2,697	273
Otros ingresos (egresos) de la operación	-145	288	1,278	-1,899	-1,234	-309	1,066	-899
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	25,678	36,253	43,109	28,473	1,383	21,237	32,743	30,234
Gastos de administración y promoción	8,792	9,393	11,424	12,367	13,615	15,096	8,322	8,627
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	16,886	26,860	31,685	16,106	-12,232	6,141	24,421	21,607
ISR y PTU causado	2,877	7,323	8,402	6,393	0	0	6,449	6,393
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	14,009	19,537	23,283	9,713	-12,232	6,141	17,972	15,214
Part. en el res. de sub. y asociadas	2,068	1,529	2,267	2,015	1,540	1,694	1,202	2,015
RESULTADO NETO	16,077	21,066	25,550	11,728	-10,692	7,835	19,174	17,229
Interés minoritario	-518	-341	-874	-310	294	-215	-592	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	15,559	20,725	24,676	11,417	-10,398	7,620	18,582	17,229

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.6%	1.6%	1.6%	1.9%	7.5%	7.1%	1.5%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.6%	2.2%	3.6%	8.9%	9.7%	2.3%	2.5%
MIN Ajustado	4.8%	5.6%	5.8%	4.1%	-0.3%	2.3%	5.6%	5.6%
Índice de Eficiencia	31.2%	24.3%	23.8%	29.7%	33.4%	36.8%	22.3%	24.8%
ROA Promedio	3.4%	4.0%	4.0%	1.7%	-1.5%	1.0%	4.2%	3.4%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	22.8%	22.7%	22.7%	19.9%	19.3%	22.4%	23.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.6	2.7	2.5	2.7	2.8	2.7	2.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.7	1.6	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
Spread de Tasas	2.5%	2.0%	2.8%	3.0%	2.4%	2.0%	2.3%	3.5%
Tasa Activa	13.2%	16.4%	17.5%	15.9%	15.1%	14.5%	17.3%	16.7%
Tasa Pasiva	10.8%	14.4%	14.7%	12.9%	12.6%	12.5%	15.0%	13.1%
CCL	967.7%	869.5%	482.0%	380.0%	367.6%	338.4%	306.6%	398.2%
NSFR	137.4%	134.1%	123.0%	129.2%	132.8%	133.2%	121.9%	127.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)

Período	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado neto del periodo	15,559	20,725	24,676	11,417	-10,398	7,620	18,582	17,229
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	3,770	3,535	6,325	14,118	40,035	20,888	4,282	5,476
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	2,528	2,340	4,948	13,166	39,440	19,748	3,311	5,085
Depreciación y amortización	724	854	503	642	889	924	379	391
Interés minoritario y partes relacionadas	518	341	874	310	-294	215	592	0
Flujo generado por resultado neto	19,329	24,260	31,001	25,535	29,637	28,508	22,864	22,705
Inversiones en valores	-33,115	4,665	42,971	-13,595	-5,984	-6,430	45,226	-10,607
Operaciones con valores y derivados neto	-7,093	-17,122	11,162	3,776	-2,907	-4,963	32,858	-671
Cuentas de margen y ajuste por valuación de activos financieros	5	-36	-1,716	-65	-92	-97	-4,918	-4,787
Aumento en la cartera de crédito	-43,174	-70,948	-133,858	-31,040	-45,030	-55,248	-109,727	-17,305
Otras cuentas por cobrar	3,414	-684	-18,987	-452	-1,322	-1,388	-16,160	3,953
Bienes adjudicados	52	-27	-131	52	-40	-41	-125	160
Otros activos misc.	-5,239	-1,014	-13,843	1,526	-935	-988	-13,935	-1,003
Captación	45,446	51,047	70,390	19,436	21,964	18,550	42,145	16,831
Préstamos de Bancos	-1,022	2,228	8,041	-1,310	4,316	15,000	7,922	2,118
Otras cuentas por pagar	8,903	11,075	-11,057	-1,172	-2,010	-2,023	-7,142	-415
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	0	-1,087	572	629	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	-214	14	87	-41	53	53	62	-171
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-29,269	-24,548	-43,302	-24,950	-32,955	-38,640	-20,453	-12,875
Recursos generados en la operación	-9,940	-288	-12,301	586	-3,318	-10,132	2,411	9,830
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Cambios en capital contribuido	0	0	10,000	0	0	0	4,000	0
Otros movimientos en capital	722	-634	1,777	-3,740	-857	-323	457	-3,281
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,331	-1,347	525	-687	-364	-382	795	-340
CAMBIO EN EFECTIVO	-10,549	-2,269	1	-3,840	-4,539	-10,837	7,663	6,209
Disponibilidad al principio del periodo	41,242	30,693	28,424	28,425	24,585	20,046	28,424	28,425
Disponibilidades al final del periodo	30,693	28,424	28,425	24,585	20,046	9,209	36,087	34,634
Flujo libre de efectivo	28,233	30,807	-3,361	14,275	17,575	8,321	-3,624	21,878

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo libre de efectivo (Millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	15,559	20,725	24,676	11,417	-10,398	7,620	18,582	17,229
+ Estimaciones preventivas	2,528	2,340	4,948	13,166	39,440	19,748	3,311	5,085
- Castigos	2,895	3,503	3,444	9,326	9,024	16,560	2,594	4,365
+ Depreciación	724	854	503	642	889	924	379	391
+ Otras cuentas por cobrar	3,414	-684	-18,987	-452	-1,322	-1,388	-16,160	3,953
+ Otras cuentas por pagar	8,903	11,075	-11,057	-1,172	-2,010	-2,023	-7,142	-415
Flujo libre de efectivo	28,233	30,807	-3,361	14,275	17,575	8,321	-3,624	21,878



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	10 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T16 – 3T25
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. proporcionada 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 de 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 calificador 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