

## Fitch Ratings toma acciones de calificación sobre las Siefores administradas por Afore Bancomer

**Monterrey, N.L. (Diciembre 22, 2010):** En base a la revisión de los portafolios de las Siefores Básicas y Adicionales administradas por Afore Bancomer, S.A. de C.V., Administradora de Fondos para el Retiro; Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado de la Siefore ISSEMYM, S.A. de C.V. (ISSEMYM) a '**AA/3p(mex) F**' desde '**AA/1p(mex) F**', y de Ahorro Individual Bancomer Siefore, S.A. de C.V. (SBRAICP) a '**AAA/2p(mex) F**' desde '**AAA/1p(mex) F**'. Asimismo, ratifica las calificaciones de Siefore Bancomer Protege, S.A. de C.V. (PROTEG1) en '**AAA/3p(mex) F**', Siefore Bancomer Real, S.A. de C.V. (CONSOL2) en '**AAA/3p(mex) F**', Siefore Bancomer Progresa, S.A. de C.V. (PROGRE3) en '**AAA/4p(mex) F**', Siefore Bancomer Adelante, S.A. de C.V. (ADELAN4) en '**AAA/4p(mex) F**', Siefore Bancomer Emprende, S.A. de C.V. (EMPREN5) en '**AAA/4p(mex) F**', Bancomer Crecimiento Ahorro Individual Siefore, S.A. de C.V. (SBRCALP) en '**AAA/1p(mex) F**', Bancomer Previsión Social Corto Plazo Siefore, S.A. de C.V. (SBRPSCP) en '**AAA/1p(mex) F**', y la Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V. (PMXSAR) en '**AAA/1p(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

<b>Sociedad de Inversión</b>	<b>Calificación</b>
Siefore Bancomer Protege, S.A. de C.V. (PROTEG1)	AAA/3p(mex) F
Siefore Bancomer Real, S.A. de C.V. (CONSOL2)	AAA/3p(mex) F
Siefore Bancomer Progresa, S.A. de C.V. (PROGRE3)	AAA/4p(mex) F
Siefore Bancomer Adelante, S.A. de C.V. (ADELAN4)	AAA/4p(mex) F
Siefore Bancomer Emprende, S.A. de C.V. (EMPREN5)	AAA/4p(mex) F
Siefore ISSEMYM, S.A. de C.V. (ISSEMYM)	AA/3p(mex) F
Ahorro Individual Bancomer Siefore, S.A. de C.V. (SBRAICP)	AAA/2p(mex) F
Bancomer Crecimiento Ahorro Individual Siefore, S.A. de C.V. (SBRCALP)	AAA/1p(mex) F
Bancomer Previsión Social Corto Plazo Siefore, S.A. de C.V. (SBRPSCP)	AAA/1p(mex) F
Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V. (PMXSAR)	AAA/1p(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, Afore Bancomer posee los elementos necesarios para llevar una eficiente administración de las cinco Siefores básicas y adicionales que actualmente administra, al contar con directivos con amplia experiencia en el sector financiero, un Consejo de Administración y Comités de Inversiones y Riesgos Financieros apropiadamente estructurados que soportan la toma de decisiones y que sesionan periódicamente, contar con parámetros y lineamientos claramente estipulados para gestionar todos los riesgos financieros a que se encuentren expuestos los portafolios de sus Siefores; así como, utilizar herramientas que le facilitan el monitoreo de estos riesgos y el cumplimiento de los parámetros de inversión de las Siefores acorde con los establecidos por la CONSAR.

El portafolio de PROTEG1 presenta una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos. Dicho portafolio estaba integrado al 30 de noviembre de 2010 por un 97.37% en valores que poseen los más altos niveles de calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), el 1.21% en emisiones de alta calidad crediticia (A+ y A), un 0.37% en certificados bursátiles de adecuada calidad crediticia (BBB+) y el 1.05% restante en emisiones con calificaciones BB en escala nacional e inferiores. La Siefore realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado PROTEG1 muestra en esa misma fecha un VaR de 0.50% y días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 3,713 días, los cuales en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo son acordes a la calificación de riesgo de mercado que posee la Siefore. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación en '**AAA/3p(mex) F**' que significa un nivel de

administración y calidad de activos **sobresaliente** y un nivel de sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores.

CONSOL2 está dirigida a personas entre 46 y 55 años de edad, y entre sus límites de inversión cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 20% de su cartera en instrumentos de renta variable, presentando al cierre de noviembre de 2010 un 13.56% de su portafolio invertido en este tipo de valores. El segmento de deuda de la cartera se compone en esa misma fecha por un 97.76% en valores que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), el 0.81% en emisiones de alta calidad crediticia (A+ y A), 0.11% en certificados bursátiles de adecuada calidad crediticia (BBB+) y el resto en valores con calificación en escala nacional de BB e inferior. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la composición crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a CONSOL2 en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, esta Siefore ha mostrado en promedio durante los últimos ocho meses un indicador de VaR de 0.83%. Asimismo, al 30 de noviembre de 2010 la Siefore presenta un período de revisión de tasas efectivo de 3,884 días. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'** que posee la Siefore. La inversión en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDES) representa el 1.52% del portafolio al 30 de noviembre de 2010.

PROGRE3 es una Siefore dirigida a personas entre 37 y 45 años de edad y cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 25% de su cartera en instrumentos de renta variable, presentando al cierre de noviembre de 2010 un 15.95% de su portafolio invertido en este tipo de valores. A la misma fecha, la participación en CKDES representa el 1.95% del portafolio. El segmento de deuda de la cartera se compone al 30 de noviembre de este año por un 97.75% en valores que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), el 0.82% en emisiones de alta calidad crediticia (A+ y A), 0.11% en certificados bursátiles de adecuada calidad crediticia (BBB+) y el resto en valores con calificación en escala nacional de BB e inferior. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la composición crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a esta Siefore en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, PROGRE3 ha presentado en promedio durante los últimos ocho meses un indicador de VaR de 1.07%. Asimismo, al 30 de noviembre de 2010 la Siefore muestra un período de revisión de tasas efectivo de 4,205 días. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta esta Siefore, permiten a Fitch Ratings afirmar la calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'** de PROGRE3.

ADELAN4 se enfoca a personas entre 27 y 36 años de edad, y entre sus parámetros de inversión cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 35% de su cartera en instrumentos de renta variable. Al 30 de noviembre de este año el 18.5% se encontraba invertido en estos valores, y los CKDES significaban 1.87% del portafolio. El segmento de deuda de la cartera se compone al cierre de noviembre de 2010 por un 94.73% en emisiones que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 2.58% en valores de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 1.0% en certificados bursátiles de alta calidad (A+ y A), el 0.14% en valores de adecuada calidad crediticia (BBB+), y el 1.54% restante en valores con calificaciones BB en escala nacional y menores. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. Derivado de la composición crediticia, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos de ADELAN4 en el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la Siefore muestra al cierre de noviembre de 2010 un VaR de 1.39% y un período de revisión de tasas efectivos de 4,695 días. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo de la Siefore permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'** que posee ADELAN4.

---

Al cierre de noviembre de este año EMPREN5 mostraba un 16.02% invertido en instrumentos de renta variable. A igual fecha la participación en CKDES representa el 1.67% del portafolio. El segmento de deuda de la cartera se compone al 30 de noviembre de 2010 por un 95.18% en emisiones que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 2.21% en valores de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 1.12% en certificados bursátiles de alta calidad (A+ y A), el 0.17% en valores de adecuada calidad crediticia (BBB+), y el 1.31% restante en valores con calificaciones BB en escala nacional y menores. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. Acorde con la composición crediticia previamente detallada, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos de esta Siefore en el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, la Siefore muestra al cierre de noviembre de 2010 un VaR de 1.91% y días de revisión de tasas efectivos de 5,105 días, indicadores que junto a los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta la Siefore permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'** que posee EMPREN5.

Al 30 de noviembre de 2010, el segmento de deuda de la cartera de ISSEMYM se compone por un 91.52% en valores que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+ y AA), el 6.21% en emisiones de alta calidad crediticia (A+, A y A-), y el 2.27% restante en instrumentos con calificación en escala nacional BB- e inferior. Por otro lado, la participación de esta Siefore en valores de renta variable se ha incrementado, siendo un 18.65% al cierre de noviembre de 2010. La composición crediticia antes mencionada permite a Fitch Ratings ratificar la calificación de administración y calidad de activos de ISSEMYM en un nivel **alto 'AA(mex)'**. En relación a las variables de riesgo mercado de esta Siefore, en los últimos meses han estado presentando indicadores mayores a los apropiados a la calificación de riesgo de mercado **extremadamente bajo '1p(mex)'**. Al cierre de noviembre del año en curso presenta un 63% de la cartera invertido en emisiones con vencimiento mayor a 10 años con tasa fija y un plazo de revisión de tasas efectivo de 6,161 días, los cuales en combinación con el VaR de 1.06% que muestra, en opinión de Fitch Ratings, corresponden a la calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**.

El portafolio de SBRAICP presenta una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos, el cual estaba integrado al 30 de noviembre de 2010 en la parte de deuda por 99.24% de valores gubernamentales, corporativos, estructurados y de entidades del gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y el 0.76% restante en una emisión de certificados bursátiles con calificación mxAA+. Por otro lado, 16.30% del portafolio estaba invertido en instrumentos de renta variable, porcentaje que ha ido aumentando ligeramente desde que esta Siefore comenzó a participar a inicios de 2010 en este tipo de valores. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación de administración y calidad de activos de SBRAICP en el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Respecto al riesgo de mercado, Fitch Ratings modifica a la baja su calificación a un nivel **bajo '2p(mex)'** desde un nivel **extremadamente bajo '1p(mex)'**, dado que los indicadores de riesgo de mercado (VaR de 0.84% en promedio durante los últimos 8 meses, 5,043 días de revisión de tasas efectivos, así como los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo) que presenta la Siefore corresponden a una calificación de riesgo de mercado **baja '2p(mex)'**.

La Siefore SBRCALP actualmente se encuentra en capital fijo y no está abierta al público inversionista, por lo tanto Fitch Ratings mantiene su calificación sin cambio.

El portafolio de SBRPSCP presenta una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos, encontrándose integrado en su totalidad al 30 de noviembre de 2010 por valores gubernamentales que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado muestra en esa misma fecha un VaR de 0.003% y 18 días de revisión de tasas efectivos. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación de SBRPSCP en **'AAA/1p(mex) F'** que

significa un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y un nivel de sensibilidad **extremadamente baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores.

PMXSAR es una Siefore adicional para fondos de previsión social que ha mantenido en los últimos meses un portafolio integrado en su totalidad por emisiones gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA). Al cierre de noviembre de 2010 presenta DRTE de 25 días y un VaR de 0.003%. Fitch Ratings opina que estos parámetros y estructura crediticia están asociados a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **extremadamente baja '1p(mex)'**.

### Contactos Fitch Ratings:

Adriana Beltrán (Analista Líder)  
Director  
Fitch México S.A. de C.V  
+52 (81) 8399 9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Bertha Cantú (Analista Secundario)  
Director  
+52 (81) 8399 9100

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 (81) 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L., +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Afore Bancomer, y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore Bancomer favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com):

- 'Criterios de Calificación Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro', Abril 3, 2008.

Para el análisis de las SIEFORES, aunado a la metodología, se considera el siguiente aspecto adicional:

- Derivado de que los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDES) no cuentan con una calificación de riesgo crédito, Fitch no los considera para el análisis de administración y calidad de activos.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.