

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por Afore Azteca

Monterrey, N.L. (Octubre 19, 2010): En base a la revisión de los portafolios de las cinco Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores) Básicas operadas por Afore Azteca, Fitch Ratings ratifica sus calificaciones de la siguiente manera: Siefore Azteca Básica 1, S.A. de C.V. (AZTBAS1) en '**AAA/2p(mex) F**'; Siefore Azteca, S.A. de C.V. (AZTBAS2) en '**AAA/3p(mex) F**'; Siefore Azteca Básica 3, S.A. de C.V. (AZTBAS3) en '**AA+/3p(mex) F**'; Siefore Azteca Básica 4, S.A. de C.V. (AZTBAS4) en '**AAA/3p(mex) F**'; y Siefore Azteca Básica 5, S.A. de C.V. (AZTBAS5) en '**AA+/3p(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Calificación
Siefore Azteca Básica 1, S.A. de C.V. (AZTBAS1)	AAA/2p(mex) F
Siefore Azteca, S.A. de C.V. (AZTBAS2)	AAA/3p(mex) F
Siefore Azteca Básica 3, S.A. de C.V. (AZTBAS3)	AA+/3p(mex) F
Siefore Azteca Básica 4, S.A. de C.V. (AZTBAS4)	AAA/3p(mex) F
Siefore Azteca Básica 5, S.A. de C.V. (AZTBAS5)	AA+/3p(mex) F

En opinión de Fitch, Afore Azteca posee los elementos necesarios para la administración de sus cinco Siefores al contar con directivos con amplia experiencia en el sector financiero, un Consejo de Administración apropiadamente establecido, así como con Comités de Inversiones y de Riesgos que soportan la toma de decisiones. Además, los sistemas tecnológicos que utiliza le permiten monitorear la operación y cumplimiento de los parámetros de inversión de sus Siefores, y mantener un buen control de los riesgos.

AZTBAS1 está dirigida a los trabajadores de 56 años en adelante y ha mostrado una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos al presentar al 31 de agosto de 2010 un portafolio integrado por 98.49% en valores que poseen la más alta calidad crediticia y muy alta calidad crediticia (AAA y AA), y el porcentaje restante en dos emisiones de calificación BB- en escala nacional. Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado AZTBAS1 muestra un VaR de 0.32%, valor similar sobre el que ha estado oscilando durante los últimos 6 meses (0.34%). Asimismo, en igual fecha muestra días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 2,181 días y una inversión del 23.4% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación de la Siefore en '**AAA/2p(mex) F**' que significa un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y un nivel de sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores.

Al cierre de agosto de 2010 la Siefore AZTBAS2, enfocada a las personas entre 46 y 55 años, muestra en su parte de deuda una inversión de 2.08% en instrumentos con calificación BB- en escala nacional, y el porcentaje restante está integrado principalmente por emisiones de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA). Además, presenta una participación del 7.11% en índices accionarios. La estructura anterior, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a una calificación en nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos '**AAA(mex)**'. Respecto al riesgo de mercado, en opinión de Fitch, los indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo que ha mostrado la Siefore en meses recientes son acordes a su calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**. En los últimos 6 meses AZTBAS2 ha mostrado un VaR por debajo del límite legal establecido por la CONSAR de 1%.

AZTBAS3 presenta al 31 de agosto de 2010 una inversión en índices accionarios del 9.48%. El segmento de deuda de esta Siefore se encuentra integrado por 97.77% en valores de los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA) y 2.23% en emisiones privadas con calificación en escala nacional de BB-. La integración antes mencionada es acorde a la calificación de administración y calidad de activos **alta 'AA+(mex)'** que posee la Siefore. En lo que respecta al riesgo de mercado, en opinión de Fitch Ratings, los indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo que ha mostrado esta Siefore en meses recientes corresponden a su calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**. Asimismo, el portafolio presenta DRTE de 2,785 días y 37.3% en emisiones de tasa fija con vencimientos mayores a los 3,000 días.

AZTBAS3 está dirigida a los trabajadores entre 37 y 45 años de edad y el límite de VaR establecido por la CONSAR para la Siefore Básica 3 es de 1.3%, siendo al cierre de agosto 0.84% para esta Siefore.

La Siefore AZTBAS4, dirigida a trabajadores entre 27 y 36 años de edad, muestra en su segmento de deuda una inversión pequeña en valores con calificación BB- en escala nacional, la cual representa el 2.06% de su cartera al cierre de agosto de 2010; y el 97.94% restante está integrado principalmente por emisiones de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA), lo cual, en conjunto con una inversión del 6.81% en índices accionarios, mantiene una estructura ponderada acorde a la calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** que posee la Siefore. Respecto al riesgo de mercado, en opinión de Fitch Ratings, los indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo que ha mostrado la Siefore en meses recientes, se ubican en un nivel de sensibilidad **baja a moderada '3p(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores. En los últimos meses esta Siefore ha mostrado un VaR en promedio de 0.87%, encontrándose por debajo del límite legal de 1.6%.

El portafolio de AZTBAS5 presenta al cierre de agosto en su segmento de deuda un 97.95% en emisiones de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA), y un 2.05% en valores con calificación en escala nacional de BB-, lo cual aunado a la inversión del 15.26% en índices accionarios, mantiene una estructura ponderada que permite ratificar la calificación de administración y calidad de activos **alta 'AA+(mex)'** que posee la Siefore. En relación a sus indicadores de riesgo de mercado la Siefore muestra un VaR de 0.92% al cierre de agosto, días de revisión de tasas efectivos de 2,624 días y una inversión de 31.3% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años. Lo anterior, combinado con el Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo que muestra AZTBAS5, es acorde a la calificación **'3p(mex)'** de riesgo de mercado, al reflejar una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, con respecto a otras Siefores.

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.

Mónica Ibarra (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9100

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)

Director General Adjunto

+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 Azteca, y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore Azteca, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web 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 calidad de activos.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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. 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.