

### Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por Afore Inbursa

**Monterrey, N.L. (Octubre 20, 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 Inbursa, Fitch Ratings ratifica sus calificaciones de la siguiente manera: Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V. (INBURS1) en '**AAA/1p(mex) F**', Inbursa Siefore, S.A. de C.V. (INBURSI) en '**AAA/2p(mex) F**', Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V. (INBURS3) en '**AAA/2p(mex) F**', Inbursa Siefore Básica 4, S.A. de C.V. (INBURS4) en '**AAA/2p(mex) F**', e Inbursa Siefore Básica 5, S.A. de C.V. (INBURS5) en '**AA/2p(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

#### Sociedad de Inversión

Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V. (INBURS1)  
Inbursa Siefore, S.A. de C.V. (INBURSI)  
Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V. (INBURS3)  
Inbursa Siefore Básica 4, S.A. de C.V. (INBURS4)  
Inbursa Siefore Básica 5, S.A. de C.V. (INBURS5)

#### Calificación

AAA/1p(mex) F  
AAA/2p(mex) F  
AAA/2p(mex) F  
AAA/2p(mex) F  
AA/2p(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, Afore Inbursa posee los elementos necesarios para la administración de las Siefores, al contar con Comités de Inversiones y de Riesgos apropiadamente estructurados que soportan la toma de decisiones de inversión, sistemas tecnológicos automatizados para el control de parámetros de inversión y riesgos, así como directivos con amplia experiencia en el sector financiero.

INBURS1 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 94.1% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 4.8% en emisiones que presentan una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), el 0.4% en certificados bursátiles de alta calidad crediticia (A+ y A), 0.2% en valores corporativos de adecuada calidad (BBB) y el 0.6% restante en emisiones con calificaciones BB-(mex) o inferiores. En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, INBURS1 muestra un indicador de VaR muy por debajo del límite legal de 0.6%, siendo en promedio en los últimos seis meses el 0.05%. Asimismo, al 31 de agosto de 2010, presenta días de revisión de tasas efectivos de 694 días y una inversión de 6.9% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años. INBURS1 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. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación de la Siefore en '**AAA/1p(mex) F**' que significa un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y un nivel de sensibilidad **extremadamente bajo** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores.

INBURSI es una Siefore dirigida a personas entre 46 y 55 años de edad, y entre sus parámetros de inversión cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 20% de su cartera en instrumentos de renta variable, sin embargo, al cierre de agosto de 2010 presenta solamente el 5.7% de su portafolio invertido en este tipo de valores. El segmento de deuda de la cartera se compone en esa misma fecha, por un 96.9% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 2.5% en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.2% en certificados bursátiles de alta calidad (A+ y A), el 0.1% en valores corporativos de adecuada calidad crediticia (BBB) y el 0.3% restante en valores con calificación BB-(mex) o inferior. 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. De acuerdo a la estructura crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a la sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, INBURSI presenta un VaR muy por debajo del límite legal del 1%, mostrando en promedio durante los últimos seis

meses un indicador de 0.15%. Asimismo al 31 de agosto de 2010, la Siefore muestra un período de revisión de tasas efectivo de 657 días y una inversión en valores a tasa fija y con vencimientos mayores a 10 años del 4.2% del portafolio. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta INBURSI permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **bajo '2p(mex)'** que posee la Siefore. La inversión en Certificados de Capital (CKDES) representa el 1.6% del portafolio al 31 de agosto de 2010.

Al 31 de agosto de 2010 INBURS3 presentaba un portafolio integrado en su segmento de deuda principalmente por valores que poseen la más alta calidad crediticia, mismos que representaban el 96.8% de dicho segmento; el porcentaje restante se encuentra integrado por un 2.5% en emisiones que poseen una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.2% en valores de alta calidad crediticia (A+ y A), el 0.1% en certificados bursátiles corporativos de adecuada calidad (BBB) y el 0.4% en emisiones con calificaciones BB-(mex) o inferiores. Asimismo, la Siefore mostraba en esa misma fecha una inversión en renta variable del 8.1% del portafolio. INBURS3 realiza operaciones de derivados con contrapartes que presentan la más alta calidad crediticia y cuyo riesgo analiza la Afore mediante el VaR. De acuerdo a dicha composición crediticia, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos de INBURS3 en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, en los últimos seis meses INBURS3 ha mostrado un indicador promedio de VaR de 0.22%, así como un período de revisión de tasas efectivo promedio de 767 días, mismos que en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta la Siefore, son acordes en opinión de Fitch Ratings, a la calificación de riesgo de mercado **bajo '2p(mex)'** que posee la Siefore. Al cierre de agosto de 2010 presenta una inversión en CKDES del 2.5% del portafolio.

INBURS4 es una Siefore dirigida a personas entre 27 y 36 años de edad. Al cierre de agosto de 2010 presenta el 9.3% de su portafolio invertido en valores de renta variable. El segmento de deuda de la cartera se compone en esa misma fecha, por un 96.2% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 3.1% en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.2% en certificados bursátiles de alta calidad (A+ y A), el 0.1% en valores corporativos de adecuada calidad crediticia (BBB) y el 0.3% restante en valores con calificación BB-(mex) o inferior. 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. De acuerdo a la estructura crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a la sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, INBURS4 presenta un VaR muy por debajo del límite legal del 1.6%, mostrando en promedio durante los últimos seis meses un indicador de 0.25%. Asimismo, al 31 de agosto de 2010 la Siefore muestra un período de revisión de tasas efectivo de 844 días y una inversión en valores a tasa fija y con vencimientos mayores a 10 años del 5.2% del portafolio. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta INBURS4 permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **bajo '2p(mex)'** que posee la Siefore. La inversión en Certificados de Capital (CKDES) representa el 2.4% del portafolio.

INBURS5 es el Fondo de Ahorro para el Retiro dirigido a personas de 26 años de edad o menores. Las Siefores Básicas 5 presentan actualmente, de acuerdo a los lineamientos de la CONSAR, la posibilidad de invertir hasta el 35% de su portafolio en renta variable. Al cierre del mes de agosto de 2010 esta Siefore mantiene un 10.1% en valores de renta variable. El segmento de deuda del portafolio se compone fundamentalmente por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), mismos que al cierre de agosto representan el 95.5% de dicho segmento. El porcentaje restante está representado por un 3.8% invertido en valores de muy alta calidad (AA+, AA y AA-), un 0.2% en certificados bursátiles de alta calidad (A), 0.1% en certificados bursátiles corporativos de adecuada calidad (BBB) y el 0.4% en valores con calificaciones BB-(mex) o inferiores. Asimismo, 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. De acuerdo al régimen y estructura crediticia del portafolio, Fitch Ratings mantiene a la sociedad en un nivel **alto 'AA(mex)'** de administración y calidad de activos. Con respecto a sus indicadores de riesgo

de mercado, en los últimos seis meses INBURS5 ha mostrado un indicador promedio de VaR de 0.27% y un período promedio de revisión de tasas efectivo de 678 días, dichos indicadores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta la Siefore, son acordes, en opinión de Fitch Ratings, a la calificación de riesgo de mercado **bajo '2p(mex)'** que posee la Siefore. La inversión en Certificados de Capital (CKDES) representa el 1.4% del portafolio.

### Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 (81) 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Adriana Beltrán (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 Inbursa, y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore Inbursa, 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 calidad de activos.