

Fitch Ratings asigna calificación inicial a la Siefore BMRPREV administrada por Afore Bancomer

Monterrey, N.L. (Diciembre 29, 2011): Fitch Ratings asigna la calificación inicial ‘**AAA/1p(mex) F**’ a la Siefore Adicional Bancomer Previsional Siefore, S.A. de C.V. (BMRPREV) operada por Afore Bancomer, S.A. de C.V., Administradora de Fondos para el Retiro. Asimismo, Fitch ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas y Adicionales que administra actualmente Afore Bancomer. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Calificación
Bancomer Previsional Siefore, S.A. de C.V. (BMRPREV)	AAA/1p(mex) F
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 Progres, 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 Gubernamental Previsión Social 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

Bancomer Previsional Siefore

BMRPREV es una Siefore Adicional de Previsión Social cuyo régimen de inversión le da la posibilidad de invertir en valores de deuda, extranjeros, componentes de renta variable, así como en instrumentos estructurados y bursatilizados. En los seis meses de operación, esta Siefore ha mostrado un portafolio integrado 100% por valores gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA), estructura crediticia que en opinión de Fitch Ratings, corresponde a una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente ‘AAA(mex)’**.

Por otra parte, respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, al cierre de noviembre de 2011 BMRPREV muestra un Valor en Riesgo (VaR) de 0.45% y un período de revisión de tasas efectivo de 1,861 días. Los indicadores antes mencionados, combinados con la estrategia de inversión actual de la Siefore, corresponden a una calificación de riesgo de mercado **extremadamente bajo ‘1p(mex)’**.

Siefore Bancomer Protege

PROTEG1, Siefore Básica dirigida a personas mayores de 60 años, presentaba al 30 de noviembre de 2011 una composición crediticia acorde a su calificación actual, integrándose su portafolio en el segmento de deuda por un 93.95% en valores gubernamentales, privados, bancarios, de instituciones de servicios financieros, extranjeros, estructurados y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 3.77% en títulos corporativos, estructurados y extranjeros que presentan muy alta calidad crediticia (AA+, AA, AA-), 1.68% en instrumentos estructurados, extranjeros y de estados y municipios que tienen alta calidad crediticia (A+ y A-), y 0.60% en emisiones con calificaciones en escala nacional BBB e inferiores. Por otro lado, esta Siefore mantenía una inversión del 1.49% en instrumentos de renta variable.

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, PROTEG1 mostró al cierre de noviembre de este año un VAR de 0.51%, un plazo de revisión de tasas efectivo (DRTE) de 3,140 días, los cuales, junto con el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo, son acordes a su nivel de calificación **‘3p(mex)’**.

En opinión de Fitch Ratings, las características de esta Siefore permiten ratificar su calificación '**AAA/3p(mex) F**', que significa un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Siefore Bancomer Real

CONSOL2 (Siefore Bancomer Real) está dirigida a los trabajadores entre los 46 y 59 años de edad. Al 30 de noviembre de 2011, el portafolio de esta Siefore se componía en su parte de deuda de la siguiente manera: 95.81% por instrumentos gubernamentales, bancarios, de instituciones de servicios financieros, privados, de estados y municipios, estructurados, extranjeros y de entidades del Gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), 2.62% en emisiones corporativas, estructuradas y extranjeras de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 1.09% en títulos estructurados, extranjeros y de estados y municipios de alta calidad crediticia (A+ y A-), y el 0.48% restante en valores con calificación en escala nacional BBB e inferior. Asimismo, esta Siefore presentaba una inversión del 12.91% en instrumentos de renta variable y 2.18% en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes).

En cuanto al riesgo de mercado, al cierre de noviembre de este año CONSOL2 presentó 3,734 días de revisión de tasa efectivos (DRTE), un VaR de 0.93% que cumplía con el límite establecido por la autoridad de 1.1%, así como rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo adecuados para mantener su nivel de calificación actual.

La estructura crediticia y los indicadores mencionados anteriormente, en opinión de Fitch Ratings, son apropiados para ratificar la calificación '**AAA/3p(mex) F**' de CONSOL2 en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y un riesgo de mercado **bajo a moderado**.

Siefore Bancomer Progresa

PROGRE3 está dirigida a personas entre 37 y 45 años de edad, cuyo portafolio de inversiones al 30 de noviembre de 2011 mostraba la siguiente composición en su segmento de deuda: 95.37% en emisiones gubernamentales, extranjeras, estructuradas, corporativas, de estados y municipios, bancarias, de instituciones de servicios financieros y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.94% en títulos de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 1.19% en instrumentos estructurados, extranjeros y de estados y municipios de alta calidad crediticia (A+ y A-), y 0.51% en emisiones con calificación BBB e inferiores, en escala nacional. Además, su cartera de valores tenía una participación del 16.45% en instrumentos de renta variable y 2.63% en CKDes.

En relación a sus indicadores de riesgo de mercado, al cierre de noviembre de 2011 mostró DRTE de 4,157 días, un VaR de 1.14%, el cual se ubica dentro del límite autorizado por la CONSAR de 1.4%; y otras variables como el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo, que en conjunto con los antes mencionados son apropiados a su calificación de riesgo de mercado actual.

En opinión de Fitch Ratings, tanto la composición crediticia como los indicadores de riesgo de mercado de PROGRE3 son acordes a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado '**AAA/4p(mex) F**'.

Siefore Bancomer Adelante

En base a la estructura crediticia e indicadores de riesgo de mercado que presentaba el portafolio de ADELAN4 al 30 de noviembre de 2011, Fitch Ratings opina que éstos son adecuados para ratificar su calificación actual '**AAA/4p(mex) F**', es decir, una administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Al cierre de noviembre de 2011, ADELAN4 mantenía un portafolio conformado en su parte de deuda por 95.16% en instrumentos gubernamentales, privados, bancarios, extranjeros, de entidades de servicios financieros, estructurados, y de instituciones del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.75% en emisiones corporativas, estructuradas y extranjeras con una muy alta calidad crediticia (AA+, AA, AA-), 1.47% en títulos de alta calidad crediticia (A+ y A-), y el restante 0.62% en valores con

calificación en escala nacional BBB e inferiores. Por su parte, el 21.18% de su cartera corresponde a instrumentos de renta variable y 2.58% a CKDes.

Respecto al riesgo de mercado, al 30 de noviembre de 2011 los días de revisión de tasa efectivos (DRTE) eran 4,331 días, mientras que en los últimos ocho meses su VaR se ubicó en promedio en 1.42%, estando por debajo del límite actual autorizado de 2.1%; asimismo, el rendimiento y el rendimiento ajustado por riesgo que presenta en este período son adecuados para mantener su actual calificación de riesgo de mercado.

Siefore Bancomer Emprende

EMPREN5 es la Siefore que administra los recursos de los trabajadores de 26 años y menores, y su régimen de inversión permite mantener hasta un 40% en instrumentos de renta variable, límite que esta Siefore no ha superado, ya que al 30 de noviembre de 2011 éstos representaban un 19.31% del portafolio. En la parte de deuda, a esta misma fecha, su cartera se encontraba integrada como sigue: 95.80% por valores gubernamentales, corporativos, estructurados, bancarios, de instituciones de servicios financieros, extranjeros y entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.06% por emisiones corporativas, estructuradas y extranjeras de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 1.53% por valores estructurados, extranjeros y de estados y municipios de alta calidad (A+ y A-), y el resto (0.61%) por instrumentos con calificaciones BBB e inferiores en escala nacional. Por otro lado, el 2.26% de su portafolio corresponde a CKDes. Dadas las características mencionadas, Fitch Ratings considera que la calificación corresponde a una administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

Los indicadores de riesgo de mercado al cierre de noviembre de 2011 que presentaba EMPREN5 son los siguientes: un VaR de 1.55% en promedio durante los últimos 8 meses, que se ubica por debajo del límite establecido por la CONSAR de 2.1%; además, un plazo de revisión de tasas efectivo de 4,358 días. En opinión de Fitch Ratings estos indicadores, en conjunto con los rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo, son acordes a una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado **'4p(mex)'**.

Siefore ISSEMYM

ISSEMYM muestra al cierre de noviembre de 2011 una participación en valores de renta variable de 19.68%. El segmento de deuda de la cartera se compone a la misma fecha por un 93.70% en instrumentos que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), el 4.61% en emisiones con calificaciones A+(mex) y A-(mex), y el 1.70% restante en títulos con calificaciones en escala nacional BB- e inferiores. 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 sus indicadores de riesgo de mercado, esta Siefore ha mostrado en promedio durante los últimos ocho meses un indicador de VaR de 1.07%, y al 30 de noviembre de 2011 presenta un período de revisión de tasas efectivo de 3,841 días. Los indicadores antes mencionados en conjunto con los rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo, en opinión de Fitch Ratings, corresponden a un nivel de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**.

Ahorro Individual Bancomer Siefore

El portafolio de SBRAICP ha mantenido una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos, el cual se integraba al 30 de noviembre de 2011 en la parte de deuda por 99.14% de valores gubernamentales, corporativos, estructurados, extranjeros, de instituciones de servicios financieros, de estados y municipios, bancarios y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), y el 0.86% restante en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA). Por otro lado, 15.20% del portafolio estaba invertido en instrumentos de renta variable. 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 a sus indicadores de riesgo de mercado, SBRAICP mostró al cierre de noviembre de este año un VaR de 0.99%, y días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 3,054 días, los cuales junto con los rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo de la Siefore corresponden a un nivel de riesgo de mercado **bajo '2(mex)'**.

Bancomer Gubernamental Previsión Social Siefore

La Siefore SBRCALP actualmente se encuentra en capital fijo y no está abierta al público inversionista, por lo tanto Fitch Ratings mantiene sin cambio su calificación **'AAA/1p(mex) F'**.

Bancomer Previsión Social Corto Plazo Siefore

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 2011 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 0.005% y 41 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.

Siefore PMX-SAR

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 este año presentaba DRTE de 23 días y un VaR de 0.0038%.

Fitch Ratings opina que la estructura crediticia e indicadores previamente señalados están asociados a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**, y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado **extremadamente baja '1p(mex)'**.

Es importante mencionar que las cinco Siefores Básicas, así como dos Siefores Adicionales (ISSEMYM y SBRAICP), al cierre de noviembre de 2011, realizaron operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

Perfil de la Administradora

En opinión de Fitch Ratings, Afore Bancomer posee los elementos necesarios para llevar a cabo una eficiente gestión de las 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; medidas 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.

Actualmente, Afore Bancomer administra 5 Siefores Básicas: PROTEG1, CONSOL2, PROGRE3, ADELAN4 y EMPREN5; y 6 Siefores Adicionales, las cuales son SBRAICP, SBRCALP, SBRPSCP, ISSEMYM, PMXSAR y BMRPREV.

Al 30 de noviembre de 2011, Afore Bancomer manejaba 4,381,548 cuentas y mantenía \$229,855.7 millones de pesos en activos netos.

Contactos Fitch Ratings:

Adriana Beltrán (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Saraí González (Analista Secundario)
Analista

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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>.

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- 'Criterios de Calificación Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro', Abril 3, 2008.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

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) y los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS) no cuentan con una calificación de riesgo crédito, Fitch no los considera para el análisis de administración y calidad de activos.