
Fitch incrementa a 'AAA(mex)' calificación de Grupo Profuturo

Monterrey, N.L. (Enero 11, 2010): Fitch Ratings incrementó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Grupo Profuturo S.A.B. de C.V. ("Profuturo") a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'. Asimismo, Fitch Ratings ratificó la calificación de riesgo contraparte de corto plazo en 'F1+(mex)'. La perspectiva crediticia de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Fitch Ratings también ratificó la calificación 'AAA(mex)' de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo GPROFUT 04 por \$1,000'000.000.00.

El incremento en la calificación de largo plazo de Profuturo refleja su probada capacidad en generación de efectivo durante diferentes ciclos económicos para gestionar adecuadamente sus necesidades de liquidez; favorable tendencia en indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización consolidada; así como el consistente buen posicionamiento competitivo de sus principales subsidiarias operativas: Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore ("GNP Afore") y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V. ("GNP Pensiones"). Dado su nivel actual, posibles reducciones en las calificaciones de Profuturo podrían ocurrir en caso de observar un menor flujo de efectivo o una menor rentabilidad en sus subsidiarias operadoras que condicione su capacidad de decreto dividendos hacia el grupo ocasionando con esto una menor flexibilidad patrimonial, mayor rigidez en su capital y/o incrementos en su riesgo liquidez.

La capacidad intrínseca (o de manera no consolidada) de Profuturo por generar ganancias recurrentes es limitada ante su subordinación estructural como compañía controladora y tenedora de acciones de subsidiarias; su nula actividad de tesorería con activos propios y su dependencia a recibir dividendos de dichas subsidiarias. Sin embargo, Fitch percibe una buena rentabilidad consolidada y fuerte capacidad de flujo de efectivo debido para el consistente decreto y pago de dividendos de GNP Afore y GNP Pensiones hacia Profuturo. La generación de ingresos se aprecia recurrente por comisiones de administración de activos en GNP Afore, los cuales crecieron +31.3% durante los últimos doce meses y las cuentas individuales respectivas han mejorado su perfil de permanencia lo cual ha mejorado el ritmo de traspasos netos. Por su parte, GNP Pensiones exhibe una mejorada estabilidad en el rendimiento de las inversiones en valores y un crecimiento de sus activos intermediados de +7.8% durante el año 2010. Ambos factores junto con una eficiente capacidad de Profuturo por controlar sus costos (financieros y no-financieros) le permite sostener una buena flexibilidad en su desempeño en un nicho donde elevados costos de promoción y administración son necesarios para mantener su participación de mercado (3T10: GNP Afore cuenta con una participación del 10.6% del mercado nacional).

Fitch considera que Profuturo mantiene un bajo apetito por riesgo. Su exposición a riesgo crédito y riesgo mercado por la crisis económico-financiera de los años 2008-2009 fue bien sorteada dada la naturaleza de su perfil de negocios, la estructura de sus portafolios de valores administrados y la gestión interna de tesorería. Los saldos de los recursos registrados en los diversos fondos de GNP Afore se mostraron estables ante minusvalías por su valuación a mercado (principalmente de títulos privados); además las inversiones en valores den GNP Pensiones reflejaron positivas valuaciones (principalmente en títulos de tasa real) para sostener su rentabilidad neta en buenos niveles. Lo anterior, permitió absorber razonablemente bien las pérdidas por valuación y venta de posiciones por debajo de su valor en libros de títulos de deuda que fueron llevadas a cabo durante 2009.

La administración de pasivos con costo en Profuturo permanece adecuada para sostener un bajo riesgo liquidez. La gestión de recursos líquidos ha sido eficiente en procurar la reserva gradual de su próximo vencimiento de deuda bursátil (3T10: 62.8% del saldo a vencimiento ya está reservado en valores líquidos). Asimismo, los análisis de brechas de vencimiento (principalmente en GNP Pensiones) exhiben una alto compaginado en su monitoreo de activos y pasivos sin presentar descalces negativos en el largo plazo.

Fitch considera que Profuturo se encuentra adecuadamente capitalizado. En los últimos años, su fortaleza patrimonial ha derivado enteramente de la generación y retención de utilidades de sus subsidiarias (y sus respectivos decretos de dividendos), lo cual, ha permitido reducir el índice de doble-apalancamiento del grupo (3T10: 156.6%; 2007 192.9%). Detrás de esta tendencia, Fitch considera que la capacidad para sostener su ritmo de rentabilidad y flujo de efectivo es buena a futuro sin comprometer el capital mínimo requerido por los reguladores domésticos en las subsidiarias supervisadas. Al cierre del 3T10, el indicador de Fitch Core Capital a Activos Totales de forma no-consolidada se ubica en un razonable 9.6%. Presiones en la adecuación del capital de Profuturo podrían surgir por adquisiciones de portafolios dentro del segmento de Afores que impliquen mayor rigidez a su capital en forma de crédito mercantil; sin embargo, en opinión de Fitch la experiencia del grupo demuestra una buena habilidad en mitigar riesgos de ejecución de adquisiciones pasadas y así fomentar una consistente rentabilidad de forma rápida que compensan dichas presiones en su fortaleza patrimonial.

Contactos Fitch Ratings:

René Ibarra (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9143

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Oliver Venegas (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8399 9149

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9130

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

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Profuturo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Profuturo, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010
- 'Bank Holding Companies', Diciembre 30, 2009
- 'National Ratings – Methodology Update', Diciembre 18, 2006.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009