

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores administradas por Afore Banamex

Monterrey, N.L. (Noviembre 22, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro) operadas por Afore Banamex, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Calificación
Siefore Banamex Básica 1, S.A. de C.V. (SBBMX1)	AAA/2p(mex) F
Siefore Banamex Básica 2, S.A. de C.V. (SBBMX2)	AAA/3p(mex) F
Siefore Banamex Básica 3, S.A. de C.V. (SBBMX3)	AAA/3p(mex) F
Siefore Banamex Básica 4, S.A. de C.V. (SBBMX4)	AAA/4p(mex) F
Siefore Banamex Básica 5, S.A. de C.V. (SBBMX5)	AAA/4p(mex) F
Siefore Banamex de Aportaciones Voluntarias, S.A. de C.V. (SAVBMX1)	AAA/2p(mex) F
Siefore Banamex de Aportaciones Voluntarias Plus, S.A. de C.V. (SAVBMX2)	AA-/3p(mex) F

Siefore Banamex Básica 1

SBBMX1 es la Siefore Básica 1 en la que se concentran los recursos de los trabajadores mayores de 60 años o aquellos que eligieron pertenecer en ella. En los últimos meses, tanto sus indicadores de administración y calidad de activos como de riesgo de mercado han permanecido sin cambios, permitiendo a Fitch ratificar su calificación actual en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** y en un nivel **bajo '2p(mex)'** a condiciones cambiantes en el mercado; en relación a otras Siefores.

Al 30 de septiembre de 2011, esta Siefore presenta un VaR de 0.52%, rendimientos ajustados por riesgo y rendimientos que son adecuados para su nivel de calificación actual y se cumple con el límite de VaR establecido por la CONSAR de 0.70% máximo para este tipo las Siefores Básicas 1. Aunado a esto, presenta Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de 2,451 días.

En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, a esta misma fecha, presenta la siguiente composición de su segmento de deuda: 95.74% en emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA), 3.69% en instrumentos de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-) y el 0.57% restante en títulos con calificación BB+ y BB- en escala nacional. Además, SBBMX1 presenta una inversión de 2.42% en acciones en directo que cotizan en la BMV.

Siefore Banamex Básica 2

La Siefore Básica 2 (SBBMX2) está dirigida a los trabajadores entre los 46 y 59 años de edad. Al 30 de septiembre de 2011, el portafolio de esta Siefore se compone en su parte de deuda de la siguiente manera: 96.91% en instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), 2.64% en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-) y el 0.45% restante en títulos de calificación BB+ y BB- en escala nacional. Por otro lado, a la misma fecha, esta Siefore presenta una inversión de 11.14% en índices de renta variable extranjeros y acciones nacionales en directo y un 2.91% en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes).

En cuanto al riesgo de mercado, al cierre de septiembre, sus DRTE se ubican de 3,007 días, presenta un VaR de 0.95% cumpliendo con el límite establecido por CONSAR de 1.1% y además presenta rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo en los últimos meses que son adecuados para mantener su nivel de calificación actual.

Las características mencionadas anteriormente, en opinión de Fitch Ratings, son apropiadas para mantener la calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente** y la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AAA/3p(mex) F'** de esta Siefore.

Siefore Banamex Básica 3

SBBMX3 administra los recursos de los trabajadores entre 37 y 45 años, su régimen de inversión le permite invertir hasta un 30% de su portafolio en renta variable y su límite máximo de VaR es de 1.4%.

Al 30 de septiembre de 2011, integra la parte de deuda de su portafolio por los siguientes títulos: 97.12% valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.32% por emisiones que poseen una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-) y el 0.56% restante en instrumentos con calificaciones BB+ y BB- en escala nacional. Además, presenta inversiones en renta variable y CKDes de 12.42% y 5.08%, respectivamente. Derivado de esta estructura, Fitch Ratings opina que la administración y calidad de activos de SBBMX3 es **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

En los últimos meses, los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore han sido acordes a su calificación actual. El VaR de esta Siefore a la misma fecha es de 1.24%, presenta otros indicadores como rendimientos a 36 meses y rendimientos ajustados por riesgo apropiados para su nivel de calificación actual y por otro lado, cumple con su objetivo de mantener un horizonte de inversión de largo plazo al presentar 85% de su portafolio en valores con vencimientos de más de 1,000 días. En opinión de Fitch Ratings estos indicadores son suficientes para ratificar la calificación de riesgo de mercado de esta Siefore en un nivel **bajo a moderado '3p(mex)'**.

Siefore Banamex Básica 4

SBBMX4 presenta en los últimos meses indicadores de riesgo de mercado en línea con su calificación actual, y por lo tanto, en opinión de Fitch Ratings, su calificación se ratifica en un nivel **'4p(mex)'** que significa una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado. De forma específica, al 30 de septiembre de 2011, presenta un VaR de 1.67%, cumpliendo ampliamente con el límite establecido por CONSAR de 2.1%, adicionalmente el 37.31% de su portafolio tiene vencimientos mayores a 10 años y sus rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo han sido consistentes al nivel de riesgo de mercado en que se posiciona.

A esta misma fecha, las emisiones de deuda del portafolio de esta Siefore se concentran (96.88%) en el nivel más alto de calidad crediticia (AAA), seguido por inversiones (2.58%) en emisiones de muy alta calidad (AA+, AA y AA-) y un mínimo porcentaje (0.54%) en valores con calificaciones BB+ y BB- en escala nacional. La inversión en índices de renta variable internacionales y acciones nacionales en directo, así como en CKDes, representan el 17.44% y 5.73%, respectivamente. Esta estructura crediticia, permite a Fitch ratificar su calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

La Siefore Básica 4, se dirige a los trabajadores que tienen entre 27 y 36 años y su régimen de inversión le permite invertir hasta un 40% en renta variable.

Siefore Banamex Básica 5

La Siefore Básica 5, SBBMX5, está dirigida a personas de 26 años de edad y menores. Al 30 de septiembre de 2011, su portafolio de inversiones muestra la siguiente composición crediticia en su segmento de deuda: 97.42% en emisiones que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.28% en títulos de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-) y 0.30% en emisiones con calificaciones BB+ y BB- en escala nacional. Además su cartera de valores presenta una exposición del 19.76% a instrumentos de renta variable y 6.27% a CKDes.

Por el lado del de riesgo de mercado, en la misma fecha muestra DRTE de 4,241 días, indicador que es consistente con su objetivo de largo plazo; presenta un VaR de 1.69%, el cual se ubica dentro del límite

autorizado por la CONSAR de 2.1%; y otros indicadores como el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son apropiados a su calificación actual.

En opinión de Fitch Ratings, tanto la estructura crediticia, como los indicadores de riesgo de mercado de SBBMX5, son acordes a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada 'AAA/4p(mex) F'**.

Siefore Banamex de Aportaciones Voluntarias

SAVBMX1 es una Siefore Adicional que mantuvo al cierre de septiembre la siguiente composición crediticia en su parte de deuda: 99.10% en instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA) y 0.89% en títulos de muy alta calidad crediticia (AA). En los últimos 8 meses ha presentado en promedio una inversión del 9.55% de su portafolio en un índices de renta variable nacional. En opinión de Fitch Ratings, esta estructura crediticia permite ratificar la calificación de esta Siefore en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, estos se ubican en niveles adecuados a su calificación actual. Al 30 de septiembre presenta un VaR de 0.33%, DRTE de 1,133 días, así como rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo que en opinión de Fitch Ratings, le permiten mantener una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja '2p(mex)'**.

Siefore Banamex de Aportaciones Voluntarias Plus

La Siefore Adicional SAVBMX2, presenta al 30 de septiembre de 2011, un 21.25% en índices de renta variable y un 2.71% en CKDes. La parte de deuda de su portafolio está invertida casi en su totalidad (98.17%) por emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA) y el 1.83% restante por valores de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA).

A esta misma fecha, presenta un VaR de 0.91%, así como rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo que se ubican en niveles que son acordes a su calificación actual.

De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de esta Siefore de la siguiente manera: un nivel de administración y calidad de activos **alto** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AA-/3p(mex) F'**.

Perfil de la Administradora

Fitch Ratings opina que Afore Banamex posee los elementos necesarios para llevar a cabo la administración de sus Siefores (Sociedades de Inversión de Fondos para el Retiro), ya que cumple con los lineamientos establecidos por la CONSAR, al contar con un Consejo de Administración y un Comité de Inversiones que sesiona de manera periódica y que se compone de personas que cuentan con amplia experiencia en el medio financiero. De esta manera y gracias a los sistemas tecnológicos con los que cuenta la Afore, se realiza una adecuada vigilancia de sus límites de inversión y apego al régimen de inversión establecido para cada tipo de Siefore. Además cuenta con un Comité de Riesgos que lleva a cabo de manera precisa mediciones para monitorear los distintos riesgos como el riesgo de mercado, de liquidez y de crédito.

Al 30 de septiembre de 2011, Afore Banamex administra cinco Siefores Básicas: SBBMX1, SBBMX2, SBBMX3, SBBMX4 y SBBMX5, y dos Siefores Adicionales: SAVBMX1 y SAVBMX2. Además, a esta fecha administra activos netos con un valor de \$252,732 millones de pesos y manejaba 6,832,246 cuentas.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)

Director

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

Bertha Cantú (Analista Secundario)

Director

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 Banamex y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore Banamex 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.