
Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por Afore Afirme Bajío

Monterrey, N.L. (Noviembre 30, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro) operadas por Afore Afirme Bajío, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Calificación
Siefore Básica 1 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB1)	AAA/1p(mex) F
Siefore Básica 2 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB2)	AAA/3p(mex) F
Siefore Básica 3 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB3)	AAA/3p(mex) F
Siefore Básica 4 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB4)	AA+/3p(mex) F
Siefore Básica 5 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB5)	AA+/3p(mex) F

Siefore Básica 1 Afirme Bajío

ABSB1 es la Siefore Básica donde se concentran los ahorros para el retiro de los trabajadores mayores de 60 años. Al 31 de octubre de 2011, el portafolio de inversiones de esta Siefore, en su parte de deuda presenta la siguiente composición: 98.08% emisiones gubernamentales principalmente y en menor medida privadas, de entidades de gobierno y extranjeras de la más alta calidad crediticia (AAA) y 1.92% en un instrumento de estados y municipios de muy alta calidad crediticia (AA-).

A esta misma fecha, esta Siefore presenta un VaR de 0.53%, Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de 3,291, y tanto rendimientos como rendimientos ajustados por riesgo que son adecuados para su nivel de calificación actual, cumpliendo además con la norma de CONSAR que establece un VaR de 0.70% máximo para las Siefores Básicas 1.

En opinión de Fitch Ratings, las características mencionadas anteriormente corresponden a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **extremadamente baja** 'AAA/1p(mex) F'.

Siefore Básica 2 Afirme Bajío

La Siefore Básica 2 administrada por Afore Afirme Bajío es ABSB2, y ésta se dirige a los trabajadores entre los 46 y 59 años de edad. La parte de deuda de la cartera de valores de esta Siefore, al cierre del mes de octubre de 2011 es la siguiente: 99.63% títulos gubernamentales, privados, de entidades de gobierno y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA) y 0.37 % un certificado bursátil privado de alta calidad crediticia (A-). Asimismo, ABSB2 presenta una inversión de 6.34% en índices de renta variable nacionales, extranjeros y acciones en directo de la BMV.

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, a esta misma fecha, el VaR de esta Siefore es de 0.65% y DRTE de 3,396; ambos indicadores son adecuados para su nivel de calificación actual, así como sus rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo. ABSB2 se encuentra por debajo del límite de VaR de 1.1% que establece la CONSAR para las Siefores Básicas 2.

Fitch Ratings opina, que la composición de esta Siefore es apropiada para mantener su calificación actual tanto de administración y calidad de activos como su sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **sobresaliente** y **baja a moderada** 'AAA/3p(mex) F', respectivamente.

Siefore Básica 3 Afirme Bajío

Al 31 de octubre de 2011, ABSB3 (la Siefore Básica 3) presenta los siguientes indicadores de riesgo de mercado: un VaR de 0.81%; cumpliendo con la norma de CONSAR que establece un límite de 1.4% para este tipo de Siefores, una inversión del 51% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años, así como rendimientos a 36 meses y rendimientos ajustados por riesgo que son apropiados para su nivel de calificación actual. En opinión de Fitch Ratings, estas características son suficientes para ratificar la

calificación en un nivel de sensibilidad bajo a moderado del portafolio a condiciones cambiantes en los factores de mercado '**3p(mex)**'.

Por otro lado, a esta misma fecha, la parte de deuda de su portafolio es la siguiente: 98.74% títulos gubernamentales, corporativos, de instituciones de gobierno y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA), 0.80% por una emisión de estados y municipios de muy alta calidad crediticia (AA-) y 0.46% por un instrumento privado de alta calidad crediticia (A-). Además, presenta una inversión de 10.44% en índices de renta variable nacionales, extranjeros y acciones en directo que cotizan en la BMV. Esta composición, permite a Fitch ratificar su calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex) F'**.

ABSB3 es la Siefore establecida para las personas entre 37 y 45 años de edad gestionada por Afore Afirme Bajío.

Siefore Básica 4 Afirme Bajío

La Siefore Básica 4, ABSB4, muestra en su parte de deuda un portafolio conformado por emisiones gubernamentales, privadas, de entidades de gobierno y extranjeras que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), de muy alta calidad crediticia (AA-) y de alta calidad crediticia (A); esta composición se presenta al 31 de octubre de 2011. La inversión en renta variable, representa el 11.80% del portafolio. Fitch Ratings opina que estas características corresponden a un nivel de administración y calidad de activos **alto 'AA+(mex)'**.

Por otro lado, en cuanto al riesgo de mercado de esta Siefore, presenta indicadores adecuados para su nivel de calificación actual, que en opinión de Fitch Ratings se ratifica en '**3p(mex)**', el cual significa una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada**. Al cierre de octubre del presente año, su VaR es de 0.95%, indicador que obedece al límite establecido por CONSAR de 2.1%, sus DRTE son de 4,453 días, y sus rendimientos a 36 meses y rendimientos ajustados por riesgo son acordes a dicho nivel de calificación.

Esta Siefore concentra los recursos de los trabajadores entre 27 y 36 años de edad y su régimen de inversión le permite invertir hasta un 40% en renta variable.

Siefore Básica 5 Afirme Bajío

La Siefore Básica 5, ABSB5, está dirigida a personas de 26 años de edad y menores. Al 31 de octubre de 2011, el segmento de deuda de su portafolio de inversiones muestra la siguiente composición crediticia: 97.72% en emisiones que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.22% en títulos de muy alta calidad crediticia (AA-) y 0.06% en una emisión de alta calidad crediticia (A-). Además, presenta una exposición del 13.76% a instrumentos de renta variable.

Por el lado del de riesgo de mercado, en la misma fecha muestra DRTE de 4,447 días, indicador que es apropiado a su objetivo de largo plazo; presenta un VaR de 1.02%, aún por debajo del límite autorizado por la CONSAR de 2.1%; y otros indicadores como el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son consistentes con su calificación actual.

En opinión de Fitch Ratings, tanto la estructura crediticia como los indicadores de riesgo de mercado de ABSB5 son acordes a una administración y calidad de activos **alta** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AA+/3p(mex) F'**.

Perfil de la Administradora

En opinión de Fitch Ratings, Afore Afirme Bajío posee las características necesarias para administrar apropiadamente sus portafolios de inversión. Utilizan sistemas tecnológicos que les permiten cumplir con los parámetros de inversión establecidos por CONSAR y cuentan con una Unidad de Administración de Riesgos (UAIR) con parámetros y lineamientos claramente estipulados para medir todos los tipos de riesgos que se puedan presentar en sus carteras. Adicionalmente, la estructura organizacional de la Afore es adecuada, cuenta con un Consejo de Administración y un Comité de Inversiones conformados por personal con amplia experiencia en finanzas que se reúnen de manera periódica para analizar y ejecutar las estrategias y objetivos de las Siefores.

Afore Afirme Bajío inició operaciones en 2005 y administra hasta el momento 5 Siefres Básicas. Al cierre del mes de octubre de 2011, contaba con \$8,409 millones de pesos en activos netos y un total de 718,962 cuentas administradas.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Director
Fitch México, S.A. de C.V.

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