

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por Afore Azteca

Monterrey, N.L. (Octubre 31, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro) administradas por Afore Azteca, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Siefore Azteca Básica 1, S.A. de C.V. (AZTBAS1)
 Siefore Azteca, S.A. de C.V. (AZTBAS2)
 Siefore Azteca Básica 3, S.A. de C.V. (AZTBAS3)
 Siefore Azteca Básica 4, S.A. de C.V. (AZTBAS4)
 Siefore Azteca Básica 5, S.A. de C.V. (AZTBAS5)

Calificación

AAA/2p(mex) F
 AAA/3p(mex) F
 AA+/3p(mex) F
 AAA/3p(mex) F
 AA+/3p(mex) F

Siefore Azteca Básica 1

Siefore Azteca Básica 1 (AZTBAS1) es la que administra los recursos de los trabajadores que tienen 60 años y mayores. Al 30 de septiembre de 2011, AZTBAS1 presenta una composición crediticia acorde a su calificación actual. Su cartera de valores se integra en el segmento de deuda, por un 97.94% en valores gubernamentales, de estados y municipios, extranjeros y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 0.62% por un certificado bursátil corporativo que presentan muy alta calidad crediticia (AA) y 1.43% por una emisión corporativa con calificación mxBB-.

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, AZTBAS1 mantiene a esta misma fecha, un VAR de 0.43%, un plazo de revisión de tasas efectivo (DRTE) de 2,600 días, que junto con el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son acordes a su nivel de calificación '**2p(mex)**'.

En opinión de Fitch Ratings, las características de esta Siefore permiten ratificar su calificación en '**AAA/2p(mex) F**', que significa un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Siefore Azteca

Siefore Azteca (AZTBAS2) se dirige a los trabajadores entre los 46 y 59 años de edad. Al 30 de septiembre de 2011, el segmento de deuda del portafolio de AZTBAS2 se compone en un 96.79% por instrumentos gubernamentales, privados, de estados y municipios, de entidades e instituciones del Gobierno, instrumentos extranjeros y bancarios que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.11% en un certificado bursátil corporativo de muy alta calidad crediticia (AA) y 2.11% en obligaciones industriales, comerciales y de servicios con calificación mxBB-. Por otro lado, el portafolio también presenta a la misma fecha una inversión del 9.86% en índices accionarios.

Con respecto a los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore, presenta un VaR promedio en los últimos 8 meses de 0.74%, ubicándose por debajo del límite actual autorizado de 1.1%, y días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 2,431 días; que combinados con el rendimiento y el rendimiento ajustado por riesgo de la Siefore, son adecuados para mantener su nivel de calificación actual.

AZTBAS2 en opinión de Fitch Ratings, cuenta con la estructura crediticia apropiada para mantener una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado '**AAA/3p(mex) F**'.

Siefore Azteca Básica 3

AZTBAS3 muestra al 30 de septiembre de 2011, una inversión en índices accionarios del 11.75% de su portafolio. El segmento de deuda de esta Siefore se conforma por 96.51% en valores gubernamentales, privados, extranjeros, de entidades del Gobierno y de estados y municipios que poseen la más alta

calidad crediticia (AAA), 1.21% en un certificado bursátil con muy alta calidad crediticia (AA), y 2.29% en una emisión corporativa con calificación mxBB-. La composición antes mencionada permite ratificar la calificación de administración y calidad de activos alta **AA+(mex)** que posee la Siefore.

A esta misma fecha, AZTBAS3 mantenía 2,773 días de revisión de tasa efectivos (DRTE). Por otro lado, el límite de VaR establecido por la CONSAR para la Siefore Básica 3 es de 1.4%, y cabe mencionar que AZTBAS3 no lo ha excedido ubicándose en promedio en los últimos 8 meses en 0.88%. En opinión de Fitch Ratings, los indicadores de riesgo de mercado, en conjunto con el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo que ha mostrado la Siefore en meses recientes, son acordes a su calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**.

Siefore Azteca Básica 4

Siefore Azteca Básica 4 (AZTBAS4) es la Siefore que administra los recursos de los trabajadores que tienen entre 27 y 36 años de edad, y su régimen de inversión permite mantener un 40% en instrumentos de renta variable, límite que esta Siefore no ha superado, ya que al 30 de septiembre de 2011 representa un 10.15% del portafolio. En su segmento de deuda, a esta misma fecha, muestra una composición de su cartera con 96.75% en instrumentos gubernamentales, privados, extranjeros, de instituciones del Gobierno y de estados y municipios de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.12% en una emisión de certificados bursátiles de muy alta calidad crediticia (AA) y 2.13% en un título corporativo con una calificación mxBB-. Dicha estructura crediticia es acorde a la calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** que posee la Siefore.

Los indicadores de riesgo mercado que muestra AZTBAS4 son los siguientes: un VaR promedio de 0.93% durante los últimos 8 meses, que se ubica por debajo de los límites establecidos por la CONSAR de 2.1%; además, un plazo de revisión de tasas efectivo (DRTE) de 2,851 días. En opinión de Fitch Ratings, los indicadores que presenta, en conjunto con los rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo, son acordes para que la Siefore mantenga una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado **'3p(mex) F'**.

Siefore Azteca Básica 5

Al cierre de septiembre de 2011, la Siefore AZTBAS5, dirigida a personas de 26 años y menores, cuenta con un régimen de inversión del 40% en renta variable y hasta el momento no lo ha excedido, contando con una participación del 21.36% de su cartera. En su segmento de deuda, presenta 96.43% en instrumentos gubernamentales, extranjeros, de entidades e instituciones del Gobierno y estados y municipios de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.17% en un certificado bursátil de muy alta calidad crediticia y 2.40% en un valor corporativo que posee calificación de mxBB-.

En relación a sus indicadores de riesgo de mercado, al 30 de septiembre de 2011, la Siefore presenta un VaR promedio de los últimos 8 meses de 1.04%, el cual se encuentra lejos del límite establecido por la CONSAR que es de 2.1%, y su rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son adecuados. Además, presenta 2,226 días de revisión de tasa efectivos (DRTE).

Al haber realizado el análisis de la Siefore Básica 5, Fitch Ratings opina que las características que posee permiten ratificar su calificación en **'AA+3p(mex) F'**, es decir, un nivel de administración y calidad de activos **alto** y una sensibilidad **baja y moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Perfil de la Administradora

En opinión de Fitch Ratings, Afore Azteca posee las características necesarias para una buena administración de sus Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (Siefores) que opera. La Afore cuenta con sistemas tecnológicos adecuados para monitorear los parámetros de inversión establecidos por la Autoridad. La estructura organizacional que presenta, como su Consejo de Administración, Comité de Inversiones y su Comité de Riesgos se conforma por personal altamente capacitado y con experiencia en el sector financiero.

Afore Azteca administra cinco Siefres Básicas: AZTBAS1, AZTBAS2, AZTBAS3, AZTBAS4 y AZTBAS5, y hasta el momento no administra Siefres Adicionales. Al 30 de septiembre de 2011, presentaba activos netos con un valor de \$11,529 millones de pesos y manejaba 898,407 cuentas.

Contactos Fitch Ratings:

Saraí González (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

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

Adriana Beltrán (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 Azteca y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore Azteca 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 de 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.