

### Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por Afore Inbursa

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

#### Sociedad de Inversión

Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V. (INBURS1)  
 Inbursa Siefore, S.A. de C.V. (INBURSI)  
 Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V. (INBURS3)  
 Inbursa Siefore Básica 4, S.A. de C.V. (INBURS4)  
 Inbursa Siefore Básica 5, S.A. de C.V. (INBURS5)

#### Calificación

AAA/1p(mex) F  
 AAA/2p(mex) F  
 AAA/2p(mex) F  
 AAA/2p(mex) F  
 AA/2p(mex) F

#### Inbursa Siefore Básica

En los últimos meses INBURS1, la Siefore Básica 1, ha mostrado una composición crediticia de administración y calidad de activos e indicadores de riesgo de mercado acorde a su calificación, por lo que Fitch Ratings considera que su calificación se ratifica en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** y en un nivel **extremadamente bajo '2p(mex)'** a condiciones cambiantes en el mercado; en relación a otras Siefores.

La estrategia de esta Siefore es la más conservadora del resto de las Siefores Básicas, ya que en ésta se concentran los recursos de los trabajadores de 60 años y mayores. Al cierre de septiembre de 2011 presenta un portafolio integrado por 93.56% en títulos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 4.67% en valores que presentan una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), el 0.4% en emisiones de alta calidad crediticia (A+,A y A-) y el 0.35% restante en emisiones con calificaciones BB-(mex) o inferiores. A esta misma fecha, no presenta inversiones en renta variable.

En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado INBURS1 muestra un indicador de VaR de 0.08%, el cual se coloca muy por debajo del límite legal de 0.7%, Asimismo, a esta misma fecha, presenta días de revisión de tasas efectivos de 701 días, así como rendimientos y rendimientos ajustados por riesgos adecuados a su calificación actual.

#### Inbursa Siefore

La Siefore Básica 2 administrada por Inbursa, INBURSI, está dirigida a trabajadores entre 46 y 59 años de edad y permite una inversión de hasta el 25% de su portafolio en instrumentos de renta variable, posición que representa un 7.09% de la cartera de valores de esta Siefore, al cierre de septiembre de 2011.

La estructura crediticia de INBURSI (el segmento de deuda) se compone, a esta misma fecha, por un 95.42% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 3.06% en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 1.3% en certificados bursátiles de alta calidad (A+,A y A-) y el 0.3% restante en valores con calificación BB-(mex) o inferior. La inversión en CKDs y FIBRAS representa el 1.82% y 0.51% del portafolio respectivamente, al 30 de septiembre de 2011. Estas características, en opinión de Fitch, son adecuadas para mantener la calificación de la Siefore en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos.

Por otro lado, en referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, INBURSI presenta un VaR muy por debajo del límite legal del 1.1%, mostrando durante los últimos ocho meses un indicador promedio de 0.24%. Asimismo, el período de revisión de tasas efectivo de su portafolio es de 657 días. Los indicadores anteriores, en conjunto con los rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo que presenta esta Siefore permite a Fitch Ratings ratificar su calificación de riesgo de mercado **bajo '2p(mex)'**.

### **Inbursa Siefore Básica 3**

La Siefore INBURS3, presenta al 30 de septiembre del presente año, un portafolio integrado en su parte de deuda por los siguientes títulos: 94.36% valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 4% por emisiones que poseen una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 1.38% en deuda de alta calidad crediticia (A+, A y A-), y el 0.25% restante en emisiones con calificaciones BB-(mex) o inferiores. Derivado de esta composición, Fitch Ratings opina que la administración y calidad de activos de dicha Siefore es **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

Los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore en los últimos meses, han sido acordes a su calificación actual. A esta misma fecha, muestra un VaR de 0.42%, días de revisión de tasas efectivos de 1,130 días, y Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo, que en opinión de Fitch Ratings son suficientes para ratificar la calificación de riesgo de mercado de esta Siefore en un nivel **bajo '2p(mex)'**.

La inversiones en renta variable, certificados de capital de desarrollo y FIBRAS de INBURS3, fueron de 12.92%, 2.96% Y 0.52%, respectivamente.

### **Inbursa Siefore Básica 4**

INBURS4 es la Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro dirigida a personas entre 27 y 36 años, y que su régimen de inversión establece la posibilidad de invertir hasta el 40% de su portafolio en renta variable y el límite de VaR en 2.1%. Al 30 de septiembre de 2011, estos indicadores se ubicaban en 14.41% y 0.52%, respectivamente; aún muy por debajo de sus límites.

A esta misma fecha, el segmento de deuda del portafolio de INBURS4, mantiene un 93.99% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 4.52% invertido en emisiones de muy alta calidad (AA+, AA y AA-), 1.24% en títulos privados de alta calidad (A+,A y A-) y 0.24% en valores con calificaciones BB-(mex) o inferiores. Además, el 2.85% de su portafolio corresponde a CKDes y el 0.49% corresponde a FIBRAS.

Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, esta Siefore presenta un período de revisión de tasas efectivo de 1,108 días e indicadores como el VaR, rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo que van en línea con su calificación.

De acuerdo a la estrategia y estructura crediticia del portafolio, Fitch Ratings mantiene a la sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y en un nivel de riesgo de mercado **bajo '2p(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

### **Inbursa Siefore Básica 5**

La Siefore Básica 5, INVERS5, 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 parte deuda: 94.21% en emisiones que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 4.45% en títulos de muy alta calidad crediticia (AA+,AA y AA-), 1.09% en certificados bursátiles de alta calidad crediticia (A+,A y A-) y 0.25% en emisiones con calificaciones BB- e inferiores en escala nacional. Además su cartera de valores presenta un 1.65% y 0.42% de sus inversiones en CKDes y FIBRAS, respectivamente.

En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, en la misma fecha muestra días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 734 días, presenta un VaR de 0.46%, el cual se ubica lejos del límite autorizado por la CONSAR de 2.1%; y otras variables como el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son acordes a su calificación actual.

En opinión de Fitch Ratings, tanto la estructura crediticia como los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore, son apropiados para ratificar su calificación, la cual corresponde a una administración y calidad de activos **alta** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja 'AA/2p(mex) F'**.

La cinco Siefores Básicas realizan 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

Habiendo realizado el análisis de la administración de Afore Inbursa, Fitch Ratings opina que dicha Afore posee los elementos necesarios para gestionar sus cinco Siefos Básicas. Esto en base a las siguientes características: cuenta con directivos con amplia experiencia en el sector financiero, con sistemas tecnológicos que permiten el control de parámetros de inversión y riesgos; y sus Comités de Inversiones y de Riesgos están debidamente estructurados y soportan la toma de decisiones de inversión de los administradores.

Al 30 de septiembre de 2011, Afore Inbursa administra cinco Siefos Básicas: INBURS1, INBURSI, INBURS3, INBURS4 e INBURS5, y hasta el momento no opera Siefos Adicionales. Administraba a esta fecha activos netos con un valor de \$110,904 millones de pesos y manejaba 3,191,263 cuentas.

### Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)  
Director Asociado  
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](mailto: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 XXI y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore XXI favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>.

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://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.