
Fitch ratifica a Grupo Profuturo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'

Monterrey, N.L. (Enero 31, 2012). Fitch Ratings ratificó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Grupo Profuturo S.A.B. de C.V. ("Grupo Profuturo") en 'AAA(mex)' y 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 11 por \$1,000'000,000 (Un mil millones de pesos).

Las calificaciones de Grupo Profuturo reflejan 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 consistentemente 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 alto nivel actual, las calificaciones de Grupo Profuturo podrían verse afectadas negativamente por un deterioro considerable en la generación de utilidades y flujos de sus subsidiarias operativas, que no estuviese acompañado de una mayor posición de liquidez en la holding para atenuar el riesgo de refinanciamiento. Asimismo, presiones en el nivel y la calidad del capital o en el indicador de doble apalancamiento ante eventuales adquisiciones, también podrían afectar las calificaciones.

La capacidad intrínseca (o de manera no consolidada) de Grupo Profuturo por generar ganancias recurrentes es limitada ante su subordinación estructural como compañía controladora y tenedora de acciones de subsidiarias y su dependencia a recibir dividendos de dichas subsidiarias. Sin embargo, Fitch percibe una alta rentabilidad consolidada y fuerte capacidad de flujo de efectivo debido al consistente decreto y pago de dividendos de GNP Afore y GNP Pensiones hacia Grupo Profuturo.

La rentabilidad de GNP Afore y GNP Pensiones se ha mantenido sólida incluso durante los recientes años de volatilidad, lo que le brinda a Grupo Profuturo una alta capacidad de servir su deuda con base en la generación de sus subsidiarias. En los primeros nueve meses de 2011 (9M11), la empresa reportó indicadores consolidados de rentabilidad ROA y ROE de 3.1% y 13.2%, respectivamente.

Si bien no existe una política estricta de gestión de la liquidez en la holding, el riesgo de liquidez y refinanciamiento se considera moderado ante la alta generación de flujos de sus subsidiarias operativas, el largo plazo de los pasivos bursátiles y la demostrada capacidad de acceder continuamente a los mercados de deuda locales aún bajo entornos adversos (la emisión de deuda se renovó en abril de 2011). Aunque en la actualidad Grupo Profuturo tiene una posición de liquidez en exceso de sus pasivos, Fitch considera que esta situación podría ser coyuntural, sin que una disminución significativa de dichos activos líquidos tuviera necesariamente una implicación negativa sobre la calificación.

Fitch considera que Grupo Profuturo mantiene un bajo apetito por riesgo. Sus inversiones propias se concentran en valores gubernamentales con limitada exposición crediticia. Los riesgos de mercado y de tasas también se aprecian acotados en opinión de Fitch. La exposición a tasas de interés se mitiga con el cupón fijo de su emisión bursátil (la emisión anterior contaba con swaps de tasas como cobertura). Por su parte el riesgo negocio es razonablemente moderado.

Grupo Profuturo mantiene un elevado nivel de capitalización, como resultado de los moderados riesgos financieros que enfrenta, su sólida capacidad de generación interna de capital (utilidades), la prudente práctica de decreto de dividendos, entre otros. Al considerar el crédito mercantil registrado en sus subsidiarias, el indicador de doble apalancamiento de Grupo Profuturo se aprecia relativamente elevado, aunque ha decrecido rápidamente en los últimos ejercicios, ante el continuo aumento de la base de capital fundamental de la entidad (hasta 139.3% al 3T11, desde 190.8% al cierre de 2008).

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey N.L.

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)
Director Senior

Franklin Santarelli (Presidente del Comité)
Managing Director
+1 212 908-0739

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por la entidad, 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 Grupo Profuturo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Grupo Profuturo, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

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

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'Bank Holding Companies', Agosto 16, 2011.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.