
Fitch Ratings anuncia las nuevas calificaciones de Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES) en virtud del cambio de escala de calificación

Monterrey, N.L. (Mayo 2, 2008): Fitch Ratings ha llevado a cabo el día de hoy diversas acciones en relación con la calificación de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (Siefiores) que integran el sector de fondos de pensiones, todas ellas calificadas por esta Institución. Dichas acciones se derivan del siguiente evento ocurrido a finales de marzo de 2008: La incorporación de tres nuevas Siefiores Básicas (Siefiores Básicas 3, 4 y 5), mismas que poseen como característica distintiva dentro de su régimen de inversión, el poder invertir el 20%, 25% y 30% de sus portafolios en componentes de renta variable previamente autorizados por la CONSAR.

Las acciones llevadas a cabo por Fitch Ratings corresponden a una modificación en la escala de calificación de administración y calidad de activos y de riesgo de mercado, lo cual deriva en la asignación de nuevas calificaciones a las Siefiores Básicas 1 y 2, así como las calificaciones correspondientes a las Siefiores Adicionales que operan las Afores. El cambio de escala responde a la necesidad de incrementar la diferenciación entre Siefiores debido a la entrada en el mercado de tres nuevas Siefiores Básicas para cada familia de Siefiores con parámetros de inversión que abarcan mayores porcentajes en componentes de renta variable. Es relevante mencionar que las calificaciones de estas tres nuevas Siefiores Básicas, serán asignadas por esta Institución Calificadora, una vez afianzadas sus estrategias de inversión, debido a que por el momento poseen muy poca historia para evaluar la evolución de sus portafolios.

En el componente de administración y calidad de activos, el cambio en la escala de calificación consiste en la introducción de los signos "+" y "-" en los niveles que van de AA a B, para destacar la fortaleza o posición relativa de la Siefiore dentro de cada nivel de calificación. La definición de cada nivel permanece sin cambios y es la siguiente: El nivel de calidad de los activos y administración de esta Siefiore, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen: calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración, capacidad operativa y consistencia en las estrategias de inversión es:

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

En lo relativo a riesgo de mercado, al ampliarse el mercado de pensiones a 5 Siefiores Básicas da como resultado que la anterior escala de 5 niveles de riesgo de mercado resulte insuficiente para diferenciar a las Siefiores y reflejar apropiadamente los riesgos inherentes a los componentes de renta variable, observados a través de los diferentes niveles de Valor en Riesgo (VaR) que tienen de límite actualmente cada Siefiore y que van del 0.6% la Siefiore Básica 1 a un 2% la Siefiore Básica 5 y las adicionales. La modificación efectuada en el componente de riesgo de mercado, se ve reflejada en el incremento en los niveles de calificación, los cuales hasta el 29 de abril cubrían cinco niveles: riesgo 1p (bajo), 2p (bajo a moderado), 3p (moderado), 4p (alto) y 5p (muy alto). A partir de esta fecha, dicha escala se amplía a siete niveles, siendo su significado el siguiente:

- 1p La sensibilidad de esta Siefiore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es **extremadamente baja**, en relación a otras Siefiores.
- 2p La sensibilidad de esta Siefiore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es **baja**, en relación a otras Siefiores.
- 3p La sensibilidad de esta Siefiore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es **baja a moderada**, en relación a otras Siefiores.
- 4p La sensibilidad de esta Siefiore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es **moderada**, en relación a otras Siefiores.
- 5p La sensibilidad de esta Siefiore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es **moderada a alta**, en relación a otras Siefiores.
- 6p La sensibilidad de esta Siefiore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es **alta**, en relación a otras Siefiores.

7p La sensibilidad de esta Siefore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es **muy alta**, en relación a otras Siefores.

Es relevante mencionar que la presente escala de riesgo de mercado, sustituye y deja sin efectos en forma inmediata a la anterior, por lo cual las calificaciones otorgadas en esta fecha no son de ninguna manera comparables con las anteriores en lo relativo a su nomenclatura (números). No obstante, existe una estrecha relación entre los significados conceptuales de la escala anterior y la nueva, por lo cual debe enfatizarse en la definición de la calificación otorgada a la hora de medir el riesgo implícito en cada portafolio. Un ejemplo de lo anterior es una Siefore ahora calificada en riesgo de mercado 4 (sensibilidad moderada), no es comparable con un 4 de la escala anterior (sensibilidad alta).

Para la asignación de las calificaciones, Fitch Ratings realiza un análisis sobre las políticas y estrategias de inversión. En lo referente a la Calidad de Activos, se evalúan factores como calidad crediticia de los valores; la diversificación de las inversiones; las políticas y procesos para la selección y seguimiento de valores; la congruencia y consistencia en las estrategias de inversión; entre otros. El impacto de los componentes de renta variable se ve reflejado en la calificación a través de un incremento en la probabilidad de incumplimiento del portafolio, dependiendo del porcentaje que representen del mismo, en forma conjunta e individual (diversificación). Para la evaluación de los indicadores de riesgo de mercado se toma como referencia tanto el benchmark del mercado, como la posición relativa de dicho benchmark con los datos de cada indicador de riesgo de mercado, siendo los principales indicadores: Valor en Riesgo histórico del portafolio; Rendimiento Ajustado por Riesgo y Rendimiento de Gestión.

A continuación se enlistan las calificaciones vigentes a partir de esta fecha de las Siefores calificadas por Fitch Ratings:

Siefore	Clave	Calificación
Siefores Básicas 1		
Siefore Básica 1 Afirme Bajío, S.A. de C.V.	ABSB1	AAA/1p
Siefore Argos 1, S.A. de C.V.	ARGOSB1	AAA/2p
Siefore Azteca Básica 1, S.A. de C.V.	AZTBAS1	AAA/2p
Siefore Banamex Básica 1, S.A. de C.V.	SBBMX1	AAA/2p
Siefore Bancomer Protege, S.A. de C.V.	PROTEG1	AAA/3p
Fondo Sólida Banorte Generali Uno, S.A. de C.V.	SOLBAN1	AAA/2p
HSBC-B1 Siefore, S.A. de C.V.	HSBC-B1	AAA/2p
Siefore ING Básica 1, S.A. de C.V.	INGSIB1	AAA/2p
Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V.	INBURS1	AAA/1p
Siefore Invercap, S.A. de C.V.	INVERS1	AAA/2p
Ixe Siefore I, S.A. de C.V.	IXESIE1	AAA/3p
MET1 Siefore, S.A. de C.V.	MET1	AAA/2p
Principal Siefore 1, S.A. de C.V.	APRINB1	AAA/3p
Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V.	PROF-B1	AAA/3p
Siefore XXI SB1, S.A. de C.V.	AXXISB1	AAA/3p
Scotia Siefore Básica 1, S.A. de C.V.	SCOTAB1	AAA/2p
Siefores Básicas 2		
Siefore Básica 2 Afirme Bajío, S.A. de C.V.	ABSB2	AAA/3p
Siefore Argos 2, S.A. de C.V.	ARGOSB2	AAA/3p
Siefore Azteca, S.A. de C.V.	AZTBAS2	AAA/3p
Siefore Banamex Básica 2, S.A. de C.V.	SBBMX2	AAA/3p
Siefore Bancomer Real, S.A. de C.V.	CONSOL2	AAA/3p
Fondo Sólida Banorte Generali Dos, S.A. de C.V.	SOLBAN2	AAA/3p
HSBC-B2 Siefore, S.A. de C.V.	HSBC-B2	AAA/3p
Siefore ING, S.A. de C.V.	INGSIB2	AAA/3p
Inbursa Siefore, S.A. de C.V.	INBURSI	AAA/2p
Siefore Invercap II, S.A. de C.V.	INVERS2	AAA/3p
Ixe Siefore II, S.A. de C.V.	IXESIE2	AAA/3p
MET2 Siefore, S.A. de C.V.	MET2	AAA/3p
Principal Siefore, S.A. de C.V.	APRINB2	AAA/3p

Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V.	PROF-B2	AAA/3p
Siefore XXI, S.A. de C.V.	XXIREAL	AAA/3p
Scotia Siefore Básica 2, S.A. de C.V.	SCOTAB2	AAA/3p
Siefores Adicionales, Complementarias y Voluntarias		
Siefore Argos 3, S.A. de C.V.	ARGOS+3	AAA/3p
Siefore Banamex de Aportaciones Voluntarias, S.A. de C.V.	SAVBMX1	AAA/2p
Siefore ING AV3, S.A. de C.V.	INGSAV3	AAA/1p
Ahorro Individual Bancomer Siefore, S.A. de C.V.,	SBRAICP	AAA/1p
META Siefore Adicional, S.A. de C.V.	METAS	AAA/2p
Fondo Profuturo CP Siefore, S.A. de C.V.	PROF-CP	AAA/3p
Fondo Profuturo LP Siefore, S.A. de C.V.	PROF-LP	AAA/3p

Contactos Fitch:

Bertha Cantú, Mónica Ibarra, Bertha Pérez o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8335-7179

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.