

ADQUISICIÓN
POSITIVA

La adquisición de Afore Bancomer por parte de Afore XXI Banorte no afectaría las calificaciones asignadas a las sociedades de XXI Banorte. Fitch Ratings considera que, de concretarse esta operación, sería positiva para XXI Banorte, ya que le permitirá generar sinergias importantes y alcanzar economías de escala operativas que se traducirán en beneficios para los trabajadores.

SIN CAMBIOS EN CALIFICACIÓN

Fusión de afore XXI Banorte y Bancomer será benéfica

Se espera que la composición crediticia y los rendimientos no tengan cambios que impliquen un efecto sobre las calificaciones de las siefores de XXI Banorte

EN NÚMEROS

Un vistazo a los rendimientos

8.74% fue el rendimiento de Afore XXI Banorte en la Siefore Básica 1 al cierre de noviembre.

9.45% fue el rendimiento de Afore Bancomer en la siefore básica 1 (la más conservadora) al cierre del mismo mes.

11.39% fue el rendimiento anual de Afore XXI Banorte en la Siefore Básica 4 (para personas de 36 años y menores) al cierre de noviembre del 2012.

11.37% fue el rendimiento de Afore Bancomer en la Siefore Básica 4 al cierre del mismo mes.

EN FECHAS recientes, la Consar autorizó la fusión de Afore XXI Banorte en su carácter de sociedad fusionante, con Afore Bancomer como fusionada, y de sus respectivas sociedades de inversión. Con la integración de los portafolios de las siefores básicas (SB) de ambas afores, Fitch no espera observar cambios importantes en la composición crediticia, rendimientos e indicadores de Valor en Riesgo (VaR) que impliquen un efecto en las calificaciones de las sociedades de XXI Banorte.

Las calificaciones actuales de administración y calidad de activos de las SB de ambas afores se ubican en el nivel sobresaliente "AAA(mex)"; con respecto a las calificaciones de riesgo de mercado, éstas se encuentran en los niveles bajo a moderado "3p(mex)" y moderado "4p(mex)". Al cierre de noviembre del 2012, los rendimientos compuestos a tres años de las SB de Bancomer y XXI Banorte no reflejan diferencias sustanciales y se ubican por arriba o muy cerca de la mediana del sistema.

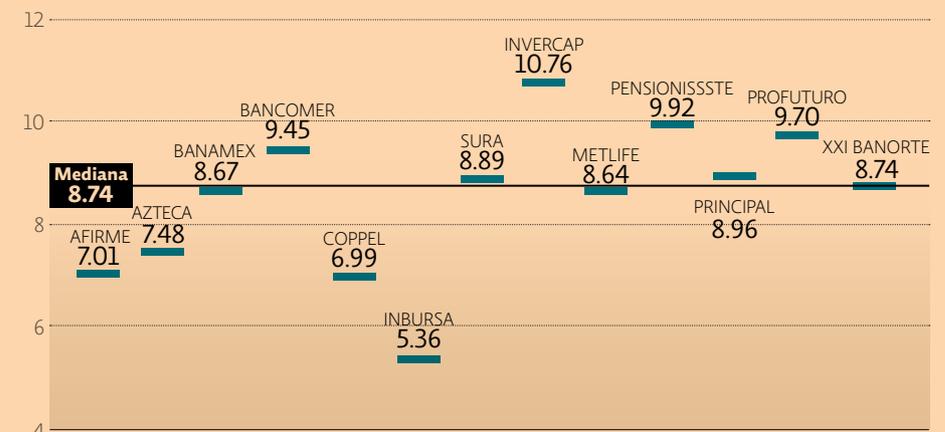
Respecto de las siefores adicionales, son seis las que se encuentran bajo la administración de Bancomer y cinco, de XXI Banorte Fitch no espera cambios relevantes en estas sociedades que conlleven a una modificación en su calificación. En opinión de Fitch, que XXI Banorte administre un monto considerablemente mayor en activos le permitirá aprovechar mejor el régimen de inversión al que están sujetas cada una de las siefores, sin dejar de ser un reto importante el lograr las sinergias necesarias y aprovechar la trayectoria de ambos portafolios para poder otorgar los mejores rendimientos a los trabajadores.

En referencia al rendimiento anual compuesto a tres años de las cuatro SB de las siefores, al 30 de noviembre del 2012 éste fue positivo; destacando Invercap, Sura y PensionISSSTE al mostrar todos sus fondos un rendimiento igual o superior a la mediana de cada tipo. Asimismo, en el caso de Banamex, Bancomer, Profuturo GNP y XXI Banorte, tres de sus siefores presentaron esta característica.

Actualmente, existen en el mercado mexicano 13 administradoras de fondos para el retiro, las cuales al 31 de octubre administraban un total de activos netos por 1.8 billones de pesos, correspondientes a 48.1 millones de cuentas.

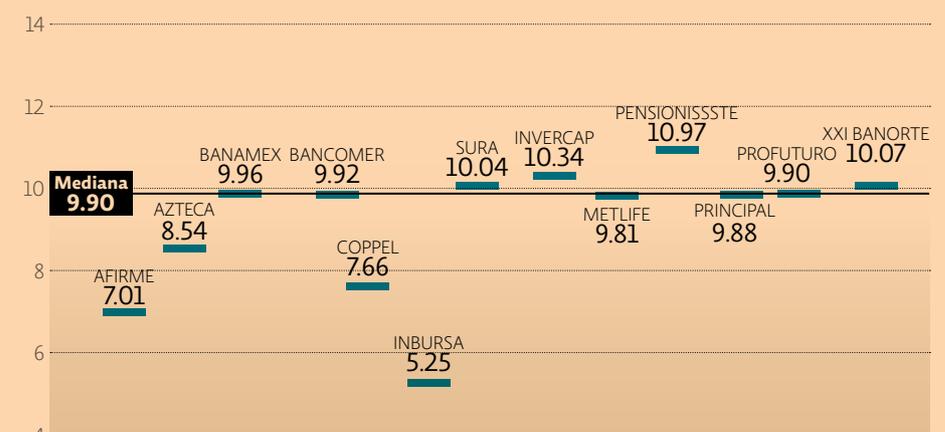
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento anual compuesto tres años (% , NOVIEMBRE 2012)



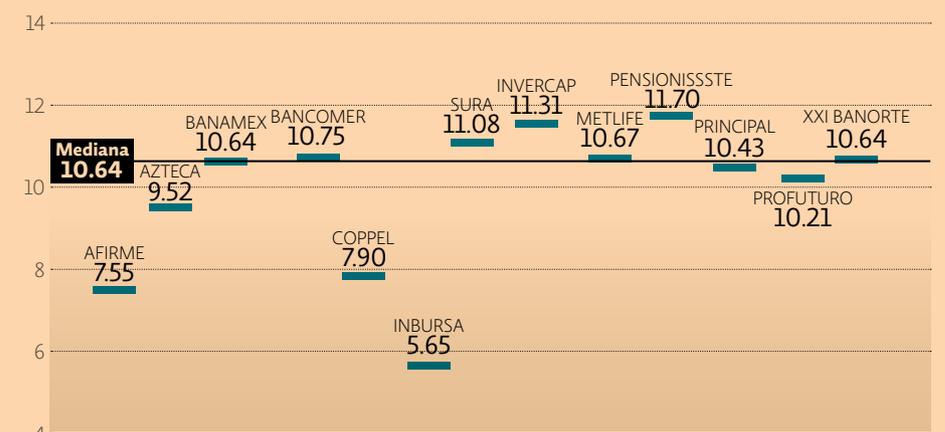
SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento anual compuesto tres años (% , NOVIEMBRE 2012)



SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento anual compuesto tres años (% , NOVIEMBRE 2012)



SIEFORE BÁSICA 4 (36 AÑOS Y MENORES)

Rendimiento anual compuesto tres años (% , NOVIEMBRE 2012)

