



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Toma Acciones de Calificación sobre las Siefores Administradas por Citibanamex Afore

Mexico Fri 12 May, 2023 - 2:26 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 May 2023: Fitch Ratings tomó las siguientes acciones de calificación sobre las Siefores administradas por Citibanamex Afore, S.A. de C.V. (Citibanamex Afore): afirmó y al mismo tiempo retiró la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado 'Só(mex)' de la Siefore Básica de Pensiones (BNMxBAP) y le asignó calificación de calidad de administración de inversiones 'Excelente(mex)'. Asimismo, afirmó las calificaciones de calidad de administración de inversiones 'Excelente(mex)' de las otras nueve Siefores Básicas (SB) y revisó a 'Excelente(mex)' desde 'Fuerte(mex)' la de la Siefore de Aportaciones Voluntarias Plus (BNMXAVP). También afirmó las calificaciones de calidad crediticia 'AAAf(mex)' para la porción de deuda de las 10 SB y la Siefore Adicional (SA). Las acciones de calificación se detallan al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Primer Componente – Calidad de Administración de Inversiones: 'Excelente(mex)'

Fitch afirmó y retiró la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado y asignó calificación de calidad de administración de inversiones a BNMxBAP, ya que ahora su régimen de inversión le permite invertir en instrumentos que no son de deuda, tales como: renta

variable, fibras, mercancías, etc. y porque forma parte del esquema de Siefores Generacionales (SG), al igual que las otras SB, por lo cual Fitch considera que sus calificaciones deben seguir las mismas metodologías que el resto de las SB.

La calificación de calidad de administración de inversiones: 'Excelente(mex)' de las 10 SB y de la SA se basa en la evaluación de los siguientes cinco pilares:

Proceso de Inversión – Excelente: El proceso de inversión es robusto, disciplinado y repetible, ya que está debidamente documentado en manuales claros y detallados. Las decisiones de inversión se toman con base en investigación y análisis de inversiones que son consistentes con sus objetivos y universo de inversión, y que generan reportes de buena calidad y periodicidad apropiados. Dichas decisiones y son evaluadas bajo mecanismos fuertes, como son los comités de inversiones y riesgos, los cuales están muy bien estructurados y cuentan con consejeros independientes con gran experiencia en el medio financiero. La estrategia de inversión tiene un enfoque de largo plazo bajo una trayectoria de inversión adecuada, que es supervisada con un enfoque de análisis y atribución de desempeño y riesgo adecuados. Los portafolios de las SB están bien diversificados, utilizan la mayoría de clases de activos permitidos por la regulación. El área de inversiones realiza sus propios análisis económicos y financieros, y cuenta con las capacidades adecuadas para la operación y negociación de los instrumentos que componen sus portafolios.

Como parte de la evaluación del factor objetivos de inversión se considera el aprovechamiento del presupuesto de riesgo permitido por el régimen de inversión de las Siefores, para evaluar la consistencia con el perfil de riesgo de los ahorradores y sus objetivos en el largo plazo. Fitch considera que el aprovechamiento del presupuesto de riesgo de las SB es altamente consistente con los objetivos de largo plazo de las SB.

Recursos de Inversión – Excelente: Citibanamex Afore cuenta con una estructura organizacional amplia y sólida, con roles y responsabilidades bien definidas, así como segregación de funciones adecuada. Su equipo de trabajo está conformado por funcionarios de primer nivel con experiencia amplia en el sector financiero y en el sistema de ahorro para el retiro; ofrece capacitación y desarrollo continuo a los miembros de sus equipos de trabajo para que obtengan certificaciones internacionales recomendadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), tales como CFA, FRM, CAIA, entre otras. Cuenta con recursos tecnológicos y de acceso a información, modelos financieros, controles y políticas corporativas superiores al promedio de la industria; su plataforma tecnológica actual es apropiada para sus inversiones. El soporte de sus áreas administrativas como *middle y back office*, así como de sus proveedores de servicios financieros es adecuado.

Administración de Riesgos – Excelente: El proceso de gestión y administración de riesgos de Citibanamex Afore es muy completo; su marco de control a nivel institución es amplio y efectivo, superior a los requerimientos regulatorios y a las prácticas más comunes de la industria y está bien detallado dentro de sus manuales. Sus procesos de monitoreo son disciplinados, disponen de indicadores clave con alarmas para dar seguimiento a los límites, políticas y procedimientos, generan reportes para dar seguimiento a distintos tipos de riesgos (mercado, liquidez, crédito, operativo, etc.). Cuenta con área de contraloría normativa, así como con áreas de auditoría interna y control interno que dan seguimiento al cumplimiento de la regulación y de sus procesos y procedimientos internos.

Compañía y Servicio al Cliente – Excelente: Citibanamex Afore tiene presencia amplia en la industria. Ha mostrado solidez financiera en sus resultados a pesar de las reducciones en las comisiones en la industria. La evolución de sus activos netos durante los últimos años ha sido favorable; al cierre de marzo de 2023 administraba MXN851 mil millones, equivalente a aproximadamente 15% de los activos administrados por la industria, ocupando el tercer lugar en participación de mercado. A la misma fecha, gestionaba cerca de 9.9 millones de cuentas, equivalente a 14% del total del sistema, 90% de las cuales eran registradas. Es parte de Grupo Financiero Citibanamex.

Desempeño de la Inversión – Consistente: Se realizó el análisis de desempeño con base en el *information ratio* y los *drawdowns* (mayores caídas desde un máximo) de las Siefos contras sus *benchmarks* (trayectorias de inversión) para los tres períodos trianuales entre enero de 2018 y enero de 2023, y el resultado del análisis mostró que las Siefos han tenido un desempeño consistente. Los precios anteriores a diciembre de 2019 para las Siefos que fueron constituidas en esa fecha, así como los de sus *benchmarks* fueron proporcionados por la Afore. Fitch dará seguimiento al desempeño de la inversión para observar la consolidación de sus estrategias de inversión.

Segundo Componente – Calidad Crediticia: ‘AAAf(mex)’

Durante los últimos 12 meses al cierre de marzo de 2023, las porciones de deuda de las 10 SB y la SA administradas por Citibanamex Afore mantuvieron un nivel de calidad crediticia consistente con la calificación AAAf(mex), fundamentada en el factor promedio ponderado de calificación (WARF; *weighted average rating factor*) de sus portafolios de deuda. Al cierre de marzo de 2023, más de 95% de los instrumentos de deuda, en promedio, contaban con calificaciones AAA en escala nacional o equivalentes o superiores en escala internacional.

Al aplicar las pruebas de estrés (degradación de un nivel a las tres y cinco exposiciones con mayor peso en los portafolios, así como a los instrumentos con calificación dos categorías, o más, por debajo de la categoría base del fondo) en los portafolios de las Siefores, no se observó deterioro en el WARF de ninguno.

Con base en el régimen y políticas de inversión, la estrategia de inversión, la composición crediticia y el WARF, Fitch afirmó las calificaciones de calidad crediticia 'AAAf(mex)' al segmento de deuda de las 10 SB y la SA administradas por Citibanamex Afore. Para este análisis se excluyeron las clases de activos que no son deuda, como renta variable, fibras y estructurados, mercancías, etc.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Las calificaciones de calidad de administración de inversiones de las Siefores podrían afectarse por cambios significativos adversos en cualquiera de los siguientes pilares claves: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión y compañía, incluye el servicio al cliente. Cualquier cambio negativo en la puntuación asignada a uno o más pilares, podría reducir las calificaciones.

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También consideran modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos calificados en Df(mex), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Las calificaciones de calidad de administración de inversiones de las Siefores podrían mejorar por cambios significativos favorables en cualquiera de los siguientes pilares claves: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión y compañía, incluye el servicio al cliente. Cualquier cambio positivo en la puntuación asignada a uno o más pilares, podría incrementar las calificaciones.

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el

portafolio. También consideran modificaciones en sus estrategias de inversión, que puedan disminuir el WARF y reflejar una calidad crediticia mayor, con excepción de aquellos calificados en AAAf(mex), cuya calificación es la máxima en escala nacional.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora de fondo(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 29, 2021);

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/mayo/2021.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Citibanamex Afore y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Composición de los portafolios de las Siefos, prospecto de información al público inversionista, información sobre la Afore, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/marzo/2023.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s)

calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Citibanamex Siefore Basica 90-94 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Excelente(mex)	Afirmada	Excelente(mex)
Citibanamex Siefore Basica 75-79, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Excelente(mex)	Afirmada	Excelente(mex)
Citibanamex Siefore Basica 85-89, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Excelente(mex)	Afirmada	Excelente(mex)
Citibanamex Siefore Basica 55-59, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Excelente(mex)	Afirmada	Excelente(mex)

Citibanamex Siefore
Basica 60-64, S.A. de
C.V.

ENac Cal Cred F

AAAf(mex)

Afirmada

AAAf(mex)

ENac CAI

Excelente(mex)

Afirmada

Excelente(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Carlos Galvez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7039

carlos.galvez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

Sandra Patricia Paez

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(Evaluación de Administradores de Inversiones, Estrategias y Fondos Activos, Pasivos y Alternativos\) \(pub. 29 Apr 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Citibanamex Siefore Basica 55-59, S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica 60-64, S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica 65-69 S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica 70-74 S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica 75-79, S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica 80-84 S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica 85-89, S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica 90-94 S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica de Pensiones, S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore Basica Inicial S.A. de C.V.	-
Citibanamex Siefore de Aportaciones Voluntarias Plus, S.A. de C.V.	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las

tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores

independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier

declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#)

page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Mexico
