

Fitch Afirma a Pensiones Banorte la Calificación 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 16, 2017): Fitch Ratings afirmó la calificación de 'AAA(mex)' en escala nacional de Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (Pensiones Banorte); la Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Pensiones Banorte se basa en el soporte explícito de su grupo controlador, Grupo Financiero Banorte (GF Norte), que cuenta con una calificación internacional de 'BBB+'. La calificadora considera, de acuerdo con la Ley de Grupos Financieros en México, un respaldo ilimitado por pérdidas y obligaciones a cargo de la empresa de pensiones, en caso de requerirlo. Además, se observa una integración robusta e identificación de la marca que ostenta. Las reservas de Pensiones Banorte representan 6% del activo del grupo financiero.

Como parte de la estrategia corporativa de GF Norte, que busca homologar los servicios de ahorro y previsión, durante 2016 las entidades regulatorias correspondientes autorizaron la constitución de la subcontroladora Banorte Ahorro y Previsión, S.A de C.V (BAP), la cual participa con 99.99% de las acciones de Seguros y Pensiones Banorte.

De acuerdo a la última revisión publicada por el regulador en los últimos 5 años (2011 a 2015), Pensiones Banorte resultó como una de las dos compañías más grandes de pensiones del mercado mexicano. El posicionamiento de marca, la cobertura geográfica y la experiencia de la compañía en el segmento de pensiones contribuyeron al sostenimiento de la participación de mercado alcanzada.

En los últimos 5 años el indicador de utilidad neta sobre primas emitidas mostró un crecimiento constante, gracias al comportamiento bueno de los ingresos del portafolio de inversiones y al manejo controlado de gastos de operación. A diciembre de 2016 Pensiones Banorte registra un indicador de utilidad técnica a prima emitida de -53% negativo derivado del crecimiento en las primas y actualización por inflación de las reservas, lo cual es compensado con los productos financieros del período.

La razón de apalancamiento (prima emitida más pasivos a capital contable) fue de 38.6 veces (x), a diciembre de 2016. Una disminución de 16% que se debe principalmente a la generación de recursos de la compañía. Asimismo, el indicador de pasivo a patrimonio resulta en 35x. Fitch considera que aunque dicho indicador no condiciona el desempeño de la compañía, podría limitar su capacidad para crecer y reduce su flexibilidad para enfrentar eventos inesperados.

Las políticas de inversión son conservadoras y congruentes con la regulación mexicana. Del portafolio registrado en el balance general, 91% se concentra en títulos de deuda emitidos por el Gobierno Federal y no posee inmuebles ni instrumentos de renta variable.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación es Estable. La calificación podría afectarse negativamente ante cambios posibles en la capacidad y disposición de soporte por parte del Grupo Financiero Banorte, aunados a cambios en el marco legal que podrían alterar la propensión de GFB de apoyar a la aseguradora, un escenario que en la actualidad se aprecia poco probable.

Contactos Fitch Ratings:

Rosa Turrubiarres (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612
Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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 última revisión de Pensiones Banorte se realizó en marzo 22, 2016.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Pensiones Banorte S.A de C.V, Grupo Financiero Banorte u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 19, 2016);
- Metodología de Calificación Global de Bancos. (Enero 9, 2017).

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Pensiones Banorte S.A de C.V, Grupo Financiero Banorte, Fitch consideró cómo las calificaciones teóricamente serían afectadas en virtud de metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación a la propiedad se basa en principios, y, la metodología de bancos señalada se utilizó para informar al juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.