

Fitch Afirma Calificación de Pensiones Banorte en 'AAA(mex)'; Mantiene Observación Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 12, 2018): Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de Pensiones Banorte S.A de C.V, Grupo Financiero Banorte (Pensiones Banorte) en 'AAA(mex)' y mantuvo la Observación Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las calificación de Pensiones Banorte está alineada con las de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte, calificado en escala internacional 'BBB+' por Fitch) y refleja la garantía legal de soporte a sus subsidiarias, en caso de ser requerido, contenido en el Convenio Único de Responsabilidades.. Fitch mantiene la Observación Negativa a la entidad después del anuncio del acuerdo vinculante de fusión entre GFNorte y Grupo Financiero Interacciones, S.A.B. de C.V. (GFInteracciones).

Fitch considera que Pensiones Banorte es una subsidiaria estratégicamente importante para GFNorte, dada la exigencia legal de este último para responder ilimitadamente por las pérdidas y obligaciones de Pensiones Banorte, así como por la integración e identificación comercial entre ambos.

Con respecto a la fusión con GFInteracciones, la agencia no espera cambios en el perfil financiero de Pensiones Banorte. En términos de estructura corporativa, GFNorte mantiene la operación de la subcontroladora Banorte Ahorro y Previsión, S.A. de C.V. (BAP), la cual participa con 99.99% de las acciones de Seguros Banorte y Pensiones Banorte.

De acuerdo con la última revisión publicada por el regulador, Pensiones Banorte se posicionó como la compañía más grande por prima emitida de seguros de pensiones del mercado mexicano en 2017. El posicionamiento de marca, la cobertura geográfica y la experiencia de la compañía en el segmento de pensiones han contribuido que sostenga su participación de mercado.

En los últimos 5 años, el indicador de utilidad neta sobre primas emitidas ha mostrado un crecimiento constante gracias al buen comportamiento de los ingresos del portafolio de inversiones y al manejo controlado de gastos de operación. El indicador de utilidad técnica sobre prima emitida de la compañía es negativo, al igual que el sector de pensiones privadas en México debido a que la producción de primas alcanzará su maduración aproximadamente en el año 2030.

La razón de apalancamiento (prima emitida más pasivos sobre capital contable) fue de 31.65 veces (x) a diciembre de 2017, una disminución de 18% respecto al año anterior, principalmente por la generación de recursos de la compañía. El indicador de pasivo sobre patrimonio alcanzó 28.81x. Fitch considera que si bien dicho indicador no condiciona el desempeño de la compañía, podría limitar su capacidad para crecer y reducir 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 a diciembre de 2017, 90.3% se concentraba en títulos de deuda emitidos por el Gobierno Federal; no poseía inmuebles ni instrumentos de renta variable.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cualquier baja en la calificación estaría impulsada por una posible baja de las calificaciones de GFNorte y consideraría la relatividad entre las calificaciones de este último y la soberana de México. Asimismo, la calificación podría disminuir ante cambios posibles en la capacidad y disposición de soporte por parte de GFNorte, aunado a modificaciones en el marco legal que podrían alterar la propensión de GF Norte de apoyar a la aseguradora. Fitch considera que este escenario es poco probable.

Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9155
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)
+52 (81) 8399 9126
Analista

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
(503) 2516 6606

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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de Pensiones Banorte fue en Noviembre 7, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Pensiones 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, 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen 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 (Enero 12, 2018);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- 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.