

Fitch Asigna a Pensiones SURA S.A., de C.V. la Calificación de 'AAA(mex)'; con Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey - (Diciembre 29, 2015): Fitch Ratings asigna la calificación de 'AAA(mex)' en escala nacional a Pensiones SURA S.A. de C.V. (Pensiones SURA). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Pensiones SURA se basa en el soporte de su accionista y grupo controlador, SURA Asset Management S.A. (SUAM). Fitch considera que Pensiones SURA es una inversión estratégicamente importante para el grupo controlador. Esto se debe a la vinculación de marca, al riesgo por reputación, el grado alto de integración operacional y comercial.

SUAM tiene calificación internacional de 'BBB+' con Perspectiva Estable asignada por Fitch. Además es la gestora de fondos de pensiones obligatorias líder en América Latina. Tiene presencia en seis países con una cuota de mercado regional de 23% y una base de clientes de más de 17 millones de personas.

La franquicia de SUAM en Latinoamérica y en México es robusta. SUAM en México tiene presencia a través de seis compañías: Afore SURA, Pensiones SURA, Seguros de Vida SURA, SURA Investment Management, Promotora SURA y Asesores SURA. Las administradoras de fondos cuentan con un grado alto de experiencia en la gestión de activos de inversión.

Pensiones SURA es una subsidiaria estratégicamente importante. A pesar de ser una operación pequeña para SUAM, la aseguradora es considerada estratégica y un producto complementario para englobar la estrategia del grupo en México. Pensiones SURA ofrece productos integrales de ahorro y protección durante todo el ciclo de vida de sus clientes.

La estrategia de Pensiones SURA cambió radicalmente después de que fue adquirida por SUAM. A partir del año 2013, cuando reactivó la colocación de primas de rentas vitalicias, después de permanecer inactiva por más de 6 años. En septiembre de 2015 presentó un resultado neto negativo debido a pérdidas por valoración del portafolio de inversiones por las condiciones del mercado. A medida que la cartera de primas emitidas tome más peso, el efecto de la volatilidad de las inversiones valoradas a mercado será menor.

Los indicadores de apalancamiento son adecuados y en los últimos 2 años han presentado una tendencia al alza debido a un incremento en el dinamismo de emisión de primas y en la constitución de reservas de riesgo en curso asociadas. A septiembre de 2015, el indicador de pasivo a capital se sitúa en 15x y el de primas a capital en 3.0x, niveles acordes con sus pares locales y regionales. La estrategia del accionista es permitir que la aseguradora fortalezca su base de capital para contar con los excedentes suficientes para crecer.

La compañía cuenta con una política de inversiones conservadora y con estándares altos en la medición y el control de riesgos de los pasivos administrados. El portafolio está invertido 93% en títulos del gobierno. El calce en duración y rentabilidad es adecuado. Este se mide con estándares altos, con las prácticas buenas y la experiencia del grupo a nivel regional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación tiene Perspectiva Estable. Cambios en la calificación de riesgo de Pensiones SURA provendría de una variación en la capacidad y/o en la disponibilidad por parte de su matriz para proveerle soporte, así como de modificaciones en la percepción de importancia estratégica de la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Milena Carrizosa (Analista Líder)
Directora
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9 - 85
Bogotá, Colombia

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Presidente del Comité (Presidente del Comité de Calificación)
Eduardo Recinos

Relación con los medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 septiembre 30, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Pensiones SURA, S.A. de C.V. y/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 SURA, S.A. de C.V., 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, en base al 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 13, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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. 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 LÍDER 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.