

Fitch Afirma la Calificación de HSBC Pensiones en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Tue 11 Aug, 2020 - 12:09 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 11 Aug 2020: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(mex)' la calificación de fortaleza financiera de aseguradora en escala nacional de HSBC Pensiones, S.A. (HSBC Pensiones). La Perspectiva de la calificación es Estable.

ACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de HSBC Pensiones deriva de la capacidad y la propensión fuerte de su casa matriz, HSBC Holdings plc (HSBC), para darle soporte si es necesario. Esta capacidad de HSBC se refleja en su calificación internacional de riesgo emisor (IDR por issuer default ratings) de largo plazo alta de 'A+' con Perspectiva Negativa. La propensión de soporte se apoya en la opinión de Fitch respecto a que, a través del Grupo HSBC local, HSBC Pensiones está integrada fuertemente con los negocios principales de HSBC y mantiene sinergias operativas fuertes y positivas con el mismo. Además, la aseguradora forma parte del Convenio Único de Responsabilidades del grupo, mismo que le otorga soporte legal como subsidiaria para cubrir sus obligaciones y responsabilidades, en caso de requerirlo.

Entre 1998 y 2008, HSBC Pensiones tuvo una operación activa en la comercialización de pensiones. Desde 2008, derivado de la instauración del esquema vigente para la comercialización de pensiones y los cambios de condiciones en los mercados de capitales, HSBC Pensiones, acorde con la estrategia de su grupo controlador, decidió limitar su participación en el mercado. Dado lo anterior, presentó una concentración de 0.05% del segmento de pensiones al cierre de 2019, por lo que Fitch la considera una compañía pequeña dentro de la industria mexicana. Movimientos en primas suscritas provienen de ajustes en la composición familiar de los pensionados. La estrategia de HSBC Pensiones se orienta a la administración adecuada de los pasivos adquiridos, por lo que el crecimiento esperado es bajo.

Al cierre de 2019, HSBC Pensiones presentó un apalancamiento bruto de 4.5 veces (x), nivel por encima de lo reportado por la entidad al cierre de 2018 (3.9x), impulsado principalmente por la política de repartición de dividendos de la entidad, como parte de la estrategia de su grupo tenedor. No obstante, Fitch considera que dicho indicador es adecuado dado que está alineado con el promedio de sus pares (4.4x) y es favorable con respecto al promedio de la industria mexicana de 6.6x, en el mismo período. A la misma fecha, la entidad cumple de manera holgada al requerimiento de capital de solvencia (RCS), con una cobertura de fondos propios admisibles 88.1x el RCS desde 4.08x al año anterior. Este repunte significativo está respaldado por cambios en el modelo regulatorio que contrajo el requerimiento de capital de la entidad por concepto de riesgo de calce entre activos y pasivos.

Como es común en entidades que administran cartera en liquidación, HSBC Pensiones continuó reflejando un resultado técnico negativo al cierre de 2019 (MXN509 millones). Sin embargo, mantuvo utilidad neta como consecuencia de costos de siniestralidad controlados, una liberación significativa de reservas, así como de un desempeño eficiente en las inversiones. En línea con lo anterior, a diciembre de 2019, la entidad alcanzó un rendimiento sobre activos (ROA) de 2%, nivel favorable frente al promedio de cinco años de la compañía (2015 a 2019: 0%), pero desfavorable en comparación con sus pares relevantes que también operan una cartera en liquidación (2019: 6%). Fitch no descarta presiones en los resultados netos derivados de la

volatilidad en los resultados financieros, lo que podría restringir las métricas de desempeño financiero de la compañía.

A lo largo de los años, HSBC Pensiones ha mostrado poseer un esquema de inversiones sumamente conservador, similar al segmento en que opera, con 99% del total de sus inversiones concentradas en instrumentos gubernamentales al cierre de 2019, frente a un promedio de 90% del sector de pensiones en el mismo período, lo que se traduce en un indicador de inversiones soberanas a capital de 877%. Esta composición está explicada por la naturaleza de los pasivos a largo plazo que posee una compañía de pensiones, lo cual requiere un esquema con inversiones a largo plazo y le sugiere una concentración alta en instrumentos gubernamentales.

HSBC Pensiones registra indicadores de liquidez estables. La duración promedio del portafolio que respalda las reservas es alrededor de 10 años, consistente con el perfil de negocio y mercado financiero mexicano.

De acuerdo con la metodología de la agencia, Fitch clasifica la suficiencia de reservas de HSBC Pensiones con un perfil neutral, al mantener un indicador de reservas para pérdidas netas entre incurridas y un apalancamiento de reservas menor de 1.0x al cierre de 2019. De igual manera, se evalúa el crecimiento de las reservas de la entidad con un nivel precautorio dado que mantiene un indicador de pérdidas pagadas entre incurridas igual que 1.0x y presenta un cambio en la proporción de reservas entre prima ganada de -684%. La experiencia y la adecuación son valoradas como neutrales.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación en escala nacional de HSBC Pensiones solo podría verse afectada por una baja de varios escalones de la IDR de HSBC o un cambio en su propensión para respaldar a la subsidiaria mexicana.

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

--la calificación de HSBC Pensiones está en el escalón más alto en la escala nacional, por lo tanto, no puede subir.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de HSBC Pensiones, S.A., la agencia consideró cómo las calificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de su metodología de soporte de bancos. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación con la propiedad se basan en principios y la metodología de bancos señalada se utilizó para informar, al juicio de Fitch, sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Seguros (Enero 9, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).