

Fitch Afirma la Calificación de HSBC Seguros

Fitch Ratings-Monterrey-11 August 2020: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(mex)' la calificación en escala nacional de fortaleza financiera de aseguradora de HSBC Seguros, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC (HSBC Seguros). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de fortaleza financiera de HSBC Seguros está impulsada por la capacidad y propensión fuerte de su tenedor en última instancia, HSBC Holdings plc (HSBC) para brindarle apoyo si es necesario. La 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 HSBC Seguros está, a través del grupo HSBC local, integrado fuertemente con los negocios principales de HSBC y mantiene sinergias operativas fuertes y positivas con el mismo. Además, la entidad forma parte del Convenio Único de Responsabilidades del grupo, mismo que le otorga soporte legal a la subsidiaria para cubrir obligaciones y responsabilidades, en caso de requerirlo. Fitch espera que el perfil de negocio de la aseguradora se mantenga.

Lo anterior considera la franquicia relevante del grupo financiero al que pertenece HSBC Seguros, el apetito de riesgo razonablemente estable del negocio, así como la diversificación limitada. La agencia no descarta contracción en las expectativas de crecimiento de cartera de HSBC Seguros debido a una posible presión que resultaría de las expectativas de contracción de la economía mexicana con impacto directo en la cartera de créditos bancarios. Lo anterior toma en cuenta la concentración de 90% de seguros de vida individual, relacionados con el banco. No obstante; la agencia reconoce el crecimiento de 11% en primas emitidas entre 2019 y 2018 (junio de 2019: 26%).

El perfil de negocio de la aseguradora y subsidiaria es clasificado como moderado, por la agencia. En términos de rentabilidad y desempeño, la agencia espera que la aseguradora mantenga el indicador combinado inferior a 100%, aunque no descarta presión en el resultado neto proveniente de volatilidad en el resultado financiero producto del ambiente de tasas de interés reflejado, a su vez, en las cifras consolidadas. Al cierre de 2019, la entidad mantenía indicadores de retorno sobre capital promedio (30%) que resultaron competitivos y similares a los de sus pares relevantes (26%). La rentabilidad de la aseguradora se beneficia, en gran medida, por el control de siniestralidad (49% frente a 63% de la media de sus pares).

Fitch destaca la relación de gastos y costos de operación de la entidad con respecto a la prima retenida de 35%, la que resulta superior a la de sus pares (22%), aunque la agencia la considera adecuada bajo el contexto de prorrateo observado tradicionalmente en grupos financieros.

El capital regulatorio de HSBC Seguros ascendió a MXN3,547 millones al cierre de 2019, de lo cual, 54% se concentraba en resultados acumulados, lo que denota la calidad adecuada de la distribución de capital en cuentas de grado de monetización elevado. Los indicadores de apalancamiento son inferiores a la media del mercado, beneficiados por su manejo de capital.

El apalancamiento neto consolidado registró 2.0 veces (x) al cierre de 2019 (5.1x de pares). Los coeficientes han sido consistentemente inferiores a los de aseguradoras pertenecientes a grupos financieros en México, incluso antes de los ajustes al capital. La cobertura al requerimiento de capital de solvencia fue de 6.4x al cierre de 2019. Los indicadores de liquidez e inversiones de la aseguradora permanecen adecuados al universo de escalas nacionales de la agencia. Al cierre de 2019 el indicador de activos líquidos registró 1.2x, explicado por la concentración de 90% de inversiones en instrumentos respaldados por el Gobierno mexicano. La evaluación de reaseguro y mitigación de riesgos considera la retención alta (99% promedio) de la aseguradora. El programa de reaseguro de HSBC Seguros contempla participantes con nivel crediticio adecuado.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja: --la calificación en escala nacional de HSBC Seguros 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 México 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 Seguros, 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.