

## Fitch Afirma a Pensiones Sura en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey - (diciembre 15, 2017):** Fitch Ratings afirmó 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) holding que forma parte de Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura). Este último cuenta con una calificación en escala internacional de 'BBB' otorgada por Fitch. Por lo tanto, la calificación de Pensiones Sura contempla la capacidad y disposición de Grupo Sura de brindarle soporte, en caso de ser necesario, debido a que la agencia considera que la subsidiaria mexicana es importante para el Grupo.

A pesar de ser una operación pequeña para el Grupo, la aseguradora es considerada como importante por su accionista directo (SUAM) y es un producto complementario para la estrategia global del grupo en México. Pensiones SURA ofrece productos integrales de protección durante todo el ciclo de vida de sus clientes. SUAM tiene calificación internacional de 'BBB+' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings. Además, es la gestora de fondos de pensiones obligatorias líder en Latinoamérica, con presencia en seis países para una cuota de mercado regional de 23% y una base de más de 19.1 millones de personas.

Después de permanecer inactiva por más de 6 años, Pensiones SURA ha registrado una dinámica positiva en primas. A diciembre de 2016, las primas aumentaron 2% a diferencia de la contracción de 5.4% del mercado y la compañía alcanzó una utilidad neta de MXN 139 millones. Esto debido a los resultados de productos financieros que la compañía recibió por valor de MXN874 millones.

A septiembre de 2017, el apalancamiento bruto fue de 17.2x, superior a 16.8x de junio 2016 debido a una constitución mayor de reservas matemáticas con relación a la producción de primas, sin embargo, desde el cierre anual 2015, el indicador ha mostrado una tendencia a la baja aunque la agencia considera que en el mediano plazo el indicador de apalancamiento se mantenga alrededor del promedio anual a 5 años (15.6x). La entidad no ha recibido aportaciones de capital después de la realizada a finales del año 2015 por MXN15 millones realizada por SUAM. El requerimiento de capital de solvencia explica 1% el capital de la compañía.

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 98.4% en unidades de inversión. El calce en duración y rentabilidad es adecuado. Éste se mide con estándares altos, 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 o en la disponibilidad por parte de Grupo Sura para proveerle soporte, así como de movimientos en los indicadores de capitalización, desempeño perfil de negocio fuera de los rangos esperados por Fitch.

Fitch realizó las siguientes acciones de calificación sobre las calificaciones de Pensiones SURA:

Pensiones SURA S.A. de C.V.  
- Afirmó Fortaleza Financiera de Seguros FFS en 'AAA(mex)';

### Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)

Directora Asociada  
+52 (81) 8399-9155  
Fitch México  
Prol. Alfonso Reyes 2612  
Monterrey, N.L. México

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)  
Analista  
+52 (81) 8399-9155 ext.1516

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](mailto: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 septiembre 30, 2017.

La última revisión de Pensiones SURA fue en diciembre 21, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Pensiones SURA, S.A. de C.V. 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://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 (Junio 19, 2017);
- Metodología de Calificaciones En Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas. (Septiembre 9, 2016).