

Fitch Asignó la Calificación de **General de Seguros** en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Bogotá/Monterrey - (Julio 09, 2014): Fitch Ratings asignó 'AA+(mex)' a la calificación en escala nacional de General de Seguros y Subsidiaria, S.A.B. (General de Seguros). La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de General de Seguros se fundamenta en los adecuados niveles de capitalización, apalancamiento y liquidez de la compañía. Igualmente, la calificación, incorpora un beneficio de soporte provisto por pertenecer al grupo asegurador Peña Verde (Grupo Peña Verde), quien es propietario de Reaseguradora Patria, calificada en 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable por Fitch.

Grupo Peña Verde a pesar de ser de creación relativamente reciente, maneja dos negocios bien definidos y posicionados: Reaseguradora Patria y General de Seguros; los cuales aportan flujos y resultados en partes iguales al grupo. En opinión de Fitch y, a pesar de que el grupo aun presenta oportunidades de mejora en términos de integración tanto de operaciones como de marcas, sus dos empresas operativas siguen una misma filosofía de negocio de largo plazo y no registran deuda. Al igual que ellas, el holding controlador tampoco presenta algún compromiso financiero; situación que le otorga flexibilidad a la transferencia de recursos entre las entidades operativas de ser necesario.

Bajo ese enfoque, Fitch estima que la calificación de General de Seguros debe considerar un enfoque de grupo, donde ambas empresas puedan beneficiarse de un posible soporte en caso de ser requerido. Bajo la metodología de calificación de Fitch, tanto Reaseguradora Patria como General de Seguros son consideradas subsidiarias "Fundamentales" del Grupo Peña Verde y por ende las calificaciones de las dos entidades están correlacionadas.

General de Seguros posee adecuados niveles de capital. La buena calidad del patrimonio está sustentada en los bajos indicadores de apalancamiento que comparan positivamente con la industria mexicana. En los últimos 5 años, el apalancamiento bruto ha sido de 2.3x en promedio y el apalancamiento neto de 1.8x, indicadores en línea con compañías similares.

La exposición patrimonial a renta variable es alta pero está acotada por la liquidez de los títulos y la calidad crediticia de las inversiones. Las inversiones en renta variable representan 50% del patrimonio de la compañía a costo de adquisición y el 144% a precios de mercado; superando los niveles registrados por la media de la industria y estándares internacionales. No obstante, la buena calidad crediticia y alta bursatilidad de estos emisores mitigan parcialmente la volatilidad que estas inversiones imprimen al patrimonio de la aseguradora.

La cobertura de reservas a activos líquidos es amplia y se sitúa en 1.5x a dic.2013. Al incluir las inversiones de renta variable, este indicador aumenta a 2.0x dic. 2013. Ambos indicadores se sitúan en rangos adecuados y muy competitivos frente a la industria. La participación de activos no líquidos es moderada.

La rentabilidad técnica ha presentado una tendencia positiva. En los últimos 3 años, General de Seguros ha registrado una mejora en los índices combinados; los cuales se han beneficiado por el buen desempeño en siniestralidad y conservadoras políticas de suscripción. Sin embargo, la compañía tiene como oportunidad para mejorar los indicadores de eficiencia; mismos que se sitúan en la cota superior de la media del mercado. Para General de Seguros conserva el reto de mantener la tendencia positiva en sus resultados técnicos y con niveles de siniestralidad estables.

General de Seguros es una compañía de tamaño pequeño dentro de la industria aseguradora mexicana con un 0.48% de participación medido en primas emitidas. El 65% de la cartera de primas está concentrada en dos líneas de negocio (autos y agrícola); lo que, aunado a su tamaño pequeño, la expone a las condiciones de mercado y particulares de estos ramos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Dada la modesta posición de mercado de la compañía y el alto nivel de concentración en dos líneas de negocio, se considera poco probable una mejora en la calificación en el mediano plazo. Por su parte, en el mediano plazo, la calificación podría beneficiarse de un posicionamiento rentable mayor en el mercado mexicano, una diversificación del mix de negocio mayor aunado a exposiciones a renta variable menores.

Movimientos negativos en la calificación dependerán de cambios en la disposición y capacidad del Grupo Peña Verde de brindar soporte a la aseguradora. Esto, aunado a niveles de endeudamiento que limiten la transferencia de recursos. Igualmente, la calificación podría verse afectada ante un deterioro sostenido en el desempeño técnico que resulte en razones operativas consistentemente superiores al 95% y niveles de apalancamiento de primas devengadas retenidas a patrimonio superiores a 3,0x.

Contactos Fitch Ratings:

Milena Carrizosa (Analista Líder)
Director
+ 57 1 326-9999 Ext.1090
Calle 69A No. 9 -85, Bogotá, Colombia

Eduardo Recinos (Analista Secundario)
Director Senior
+503 2516-6606

Rodrigo Salas (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+ 562 2499 3309

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

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General de Seguros 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 General de Seguros, 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

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.

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".

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 Seguros (Septiembre 5, 2013);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

Reporte relacionado:

- Desempeño 2013 y Perspectivas: Sector Seguros en México (Mayo, 2014).

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 ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.