

Fitch Ratifica a General de Seguros en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera de seguros (FFS) en escala nacional de General de Seguros S.A.B. (General de Seguros) en 'AA+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La afirmación de la calificación está fundamentada en el nivel robusto de capitalización de la aseguradora, así como en la mejora sostenida de sus niveles de siniestralidad y rentabilidad técnica. Asimismo, Fitch consideró un beneficio parcial de soporte por parte de su accionista último, Grupo Peña Verde, S.A.B. (Peña Verde); el perfil de negocio de la entidad en relación con otras compañías calificadas en el mismo nivel y la concentración alta de activos de renta variable en su portafolio de inversiones.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de General de Seguros se basa en el soporte provisto por Peña Verde que, en opinión de Fitch, tiene la capacidad y disposición de brindar soporte, si se requiere. Según la metodología de calificación de la agencia, General de Seguros se considera una subsidiaria fundamental para Peña Verde y, por ende, las calificaciones de ambas entidades están correlacionadas.

La compañía mantiene una cuota modesta de mercado dentro del sector, de 0.6% del total de primas emitidas al cierre de 2017 (0.8% en 2016). Esto es congruente con el enfoque de negocio actual de la aseguradora en segmentos como agricultura, autos y salud. En consecuencia, General de Seguros mantiene una concentración en dichos ramos aunque la estrategia de diversificación de cartera pulveriza la masa por cliente.

Los niveles de capitalización persisten como factor clave para la calificación actual. General de Seguros cuenta con una suficiencia patrimonial holgada respecto a los requerimientos regulatorios de capital. La cobertura de fondos propios admisibles a requerimiento de capital de solvencia (RCS) fue de 1.3 veces (x) al cierre del año, mientras las razones de apalancamiento permanecen dentro de sus niveles históricos. La razón de prima suscrita más pasivo entre capital disminuyó a 2.79x desde 3.84x en 2016 (promedio del mercado asegurador de 8.7x).

La utilidad técnica de la aseguradora mantiene una tendencia ascendente, que benefició la rentabilidad global al cierre de 2017. Esto fue sustentado por la evolución favorable que sigue registrando la siniestralidad, pese a que la estructura de costos persiste como limitante principal en el desempeño financiero (40.4% de la prima devengada retenida en 2017). El índice combinado se mantuvo por encima de 100%, mientras que el índice operativo disminuyó hasta 70% desde 83% el año anterior.

General de Seguros conserva una posición relevante en instrumentos de renta variable, que representan 44% de sus activos y una exposición al capital de 1.2x al cierre de 2017. Dicha exposición es comparativamente superior a los niveles observados en el sector y Fitch la considera de riesgo alto tomando en cuenta la volatilidad propia de estos activos y la incertidumbre alta que existe en la evolución de los mercados de capital con el entorno macroeconómico y político actual.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Movimientos Positivos:

La calificación podría aumentar ante un posicionamiento mayor en el mercado mexicano, por más diversificación en su negocio, así como ante exposiciones menores a renta variable e indicadores combinados persistentemente inferiores a 100%.

Movimientos Negativos:

Cambios en la disposición y capacidad del grupo asegurador Peña Verde para brindarle soporte, aunado a niveles de apalancamiento neto superiores al promedio de los 5 últimos años. Igualmente, esta sería afectada ante un deterioro sostenido en el desempeño técnico que resultara en indicadores combinados consistentemente superiores al promedio de los últimos 5 años al cierre de 2018.

Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9155

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)

Analista

+52 (81) 8399 9126

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.

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 diciembre 31, 2017 (información preliminar suministrada por el emisor).

La última revisión de General de Seguros fue en julio 6, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General de Seguros S.A.B. fue 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.

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, 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 12, 2018);

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. 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 LIDER 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.