

Fitch Afirma Calificación Nacional a Mapfre Seguros Guatemala

Fitch Ratings – San Salvador / San José – (Febrero 27, 2014): Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Mapfre Seguros Guatemala, S.A. El detalle de la acción de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación asignada por Fitch a MAPFRE Seguros Guatemala reconoce un beneficio de soporte por parte de su accionista último, MAPFRE S.A. (con calificación IDR de “BBB-” con Perspectiva Estable en escala internacional otorgada por Fitch Ratings). Igualmente, considera los menores niveles de rentabilidad de la compañía lo cual aminora su capacidad de generación interna de capital, los niveles de capital más ajustados que se reflejan en mayores niveles de apalancamiento y exposiciones frente a sus máximas pérdidas, así como a la buena cobertura de sus reservas a través de activos líquidos de la mejor calidad y niveles de constitución de reservas en línea con su modelo de negocio.

La Perspectiva de la calificación es Estable. Esto debido a que Fitch espera que se mantenga la calidad y disposición de soporte por parte de su Grupo matriz y no anticipa un mayor incremento en los niveles de apalancamiento actuales. No obstante, un cambio en la calificación internacional de su accionista que modifique los parámetros de Fitch para considerar el soporte podría reflejarse en una menor calificación.

Al ser considerada una subsidiaria importante bajo la metodología de Fitch, la Fortaleza Financiera de MAPFRE Seguros Guatemala obtiene un beneficio de soporte de su accionista MAPFRE, S.A. (con calificación IDR de “BBB-” con Perspectiva Estable en escala internacional otorgada por Fitch Ratings). Este soporte se muestra en apoyo patrimonial, técnico, comercial, de control de riesgos, en su liderazgo en la participación del programa de reaseguros y en general, de mejores prácticas del negocio asegurador.

La rentabilidad técnica de Mapfre tuvo una mejora notable en el último año como resultado de menores indicadores de siniestralidad en donde la gestión realizada ha sido exitosa, así como a un comportamiento estable de su estructura de costos. No obstante, su indicador combinado mantiene una importante distancia con la industria (97,9% vs 92,9% Prom: 2013-12) y la compañía mantiene el reto de consolidar el mejor desempeño técnico en el largo plazo.

MAPFRE Guatemala cuenta con niveles de capital más ajustados en comparación con sus pares cercanos y la industria, lo cual se refleja en indicadores de apalancamiento mayores, pero estables. En opinión de Fitch este comportamiento podría prolongarse en el corto y mediano plazo ante la moderada capacidad de generación interna y la actual política de dividendos, hecho que generaría una inercia hacia los niveles de apalancamiento actuales y un posible incremento de darse un crecimiento en producción, tomando mayor distancia de la media de la industria.

MAPFRE Guatemala se caracteriza por un manejo conservador de su portafolio de inversiones y por mantener niveles de liquidez promedio en línea con la industria (1,47x vs 1,37x Prom: 2013-12). Sus niveles de reservas se encuentran en niveles inferiores a la industria, aunque en línea con su mezcla de negocio particular. La proporción de Primas por Cobrar frente al total de activos ha sido estable pero supera a la industria (36% vs 20,8%). Aunque conserva una buena calidad (99% menor a 30 días) se constituye como el principal factor de riesgo de su activo, cuya gestión cuenta con un espacio de mejora, teniendo en cuenta que es una exposición latente de su patrimonio.

En opinión de Fitch la máxima pérdida probable a cargo de la compañía por riesgo simple supone una significativa exposición patrimonial (3.3%), la cual mantiene una distancia importante frente a los niveles observados en otras compañías de la región (2%) y podría aminorar temporalmente la solvencia de la compañía. Por otro lado, la exposición catastrófica en daños es acotada y la prioridad de la compañía se encuentra ampliamente (1,74x veces) cubierta por reservas catastróficas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Tomando en consideración que la calificación de MAPFRE Guatemala contempla la capacidad para brindar soporte por MAPFRE, S.A., la calificación podría verse afectada frente a un cambio negativo en la calificación internacional de su accionista o un cambio en la disposición de su accionista de proveer soporte, este último factor considerado de baja probabilidad de ocurrencia por Fitch.

Una mejor calificación estará supeditada a la consolidación del resultado técnico con un indicador combinado promedio igual o mejor al promedio de la industria, aunado a menores niveles de apalancamiento.

La calificación de la compañía también podría verse afectada ante un incremento sostenido en los niveles de apalancamiento, así como a una mayor exposición del patrimonio ante pérdidas por riesgo.

Fitch afirmó la calificación nacional de Mapfre Seguros Guatemala, S.A. como se detalla a continuación:

Guatemala

--Calificación de largo plazo FFS en 'AA(gtm)'; Perspectiva Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Johann Goebel (Analista Líder)
Director Asociado
+571 326-9999
Fitch, Colombia

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

Rodrigo Salas (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+ 562 2 499 - 3300

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel: +1 (212) 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones antes 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.

Información adicional disponible en 'www.fitchca.com' o 'www.fitchratings.com'

Metodologías aplicables y reportes especiales relacionados:

--'Metodología de Calificación de Compañías de Seguros'.

--'Seguros Perspectivas 2014: Centroamérica y República Dominicana'. (Enero, 2014)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/](http://www.fitchratings.com/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. 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.