

Fitch Afirma la Calificación de **Principal Seguros** en 'BBB-(mex)'; Revisa la Perspectiva a Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Agosto 21, 2017): Fitch Ratings afirmó la calificación en escala nacional de Principal Seguros, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (Principal Seguros) en 'BBB-(mex)'. Al mismo tiempo revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La revisión de la Perspectiva de la calificación de Principal Seguros hacia Estable se basa en la disposición para proveer soporte de parte de su accionista principal, evidenciado con aportes nuevos y oportunos de capital para la subsidiaria del grupo. Asimismo, Fitch considera un beneficio de soporte implícito en la calificación de Principal Seguros de parte de su casa matriz, Principal Financial Group, Inc. (PFG Inc.), calificado por Fitch en 'A' en escala internacional. De acuerdo con la metodología de Fitch, Principal Seguros es una compañía importante para su tenedora, considerando que comparten marca, demuestran integración y reputación. El compromiso de la matriz se refleja en aportes de capital que totalizan MXN206 millones de 2010 a 2017.

Debido a la implementación del marco regulatorio tipo Solvencia II en México el capital de Principal Seguros resultó en MXN-81.9 millones durante 2016. Lo anterior derivó principalmente al aplicar tablas de mortalidad para el cálculo de reservas definidas por el regulador. Sin embargo, al cierre de 2016 la compañía obtuvo la autorización de la CNSF para utilizar una tabla que explicara el comportamiento particular de la cartera de la aseguradora. Con lo anterior, el margen de solvencia de la compañía pasó de MXN-98.5 millones a junio de 2016 a MXN-29 millones a diciembre de 2016. A junio de 2017, después de inyecciones de capital por MXN145.5 millones desde diciembre de 2016, el margen de solvencia de la compañía presentó un sobrante de MXN35.6 millones, lo cual representó un cumplimiento de 1.14 veces (x) el requerimiento de capital de solvencia.

En 2001, Principal Seguros vendió una póliza de rentas vitalicias para los empleados jubilados de Grupo Financiero Serfin (GF Serfin), correspondiente a MXN1.2 mil millones de primas emitidas como parte del producto de rentas vitalicias que manejaba. Desde 2005, debido a una elección estratégica, la compañía decidió dejar de comercializar y se dedicó a administrar sus activos existentes, eso explica su participación de 0.0001% de las primas en el mercado asegurador mexicano. A diciembre de 2016, la compañía mantiene su operación exclusiva en el ramo de vida y, a la misma fecha, concentraba 94% de su cartera en vida grupo. La cartera proveniente del negocio con GF Serfin representó 93% de las reservas de la compañía.

A diciembre de 2016, la compañía registró un índice de resultado integral de financiamiento (RIF) sobre inversiones de 8.3%, superior al del promedio del mercado asegurador de 6.2%. Este indicador reflejó una administración adecuada de su portafolio de inversiones, lo cual Fitch valora positivamente, ya que la compañía ha dejado de comercializar y sus utilidades dependen de este resultado.

Principal Seguros reflejaba coberturas de activos líquidos de 1.15x sobre reservas ajustadas y de 1.14x sobre pasivos al cierre de 2016. Estos niveles comparan favorablemente frente a los promedios del sector de 0.84x y 0.74x, respectivamente, y al promedio de los últimos 5 años.

En opinión de Fitch, Principal Seguros mantiene una cobertura de reaseguro razonable que supone exposiciones patrimoniales bajas. Cuenta con contrato de reaseguro de exceso de pérdida catastrófico renovable anualmente, con una prioridad que representó 0.39% del capital a diciembre de 2016.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Movimientos positivos en la calificación provendrían de conservar el capital contable y utilidades positivas durante el ejercicio por al menos 2 años. Movimientos negativos sucederían ante la falta de capitalización suficiente y oportuna por parte de su matriz para dar cumplimiento al requerimiento de capital de solvencia. Asimismo, la calificación bajaría ante cambios en el perfil de riesgo de PFG Inc., su controladora.

Contactos Fitch Ratings:

Miguel Martínez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch, Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel
San Salvador, El Salvador

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

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 junio 30, 2017.

La última revisión de Principal Seguros fue en octubre 20, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Principal Seguros, S.A. de C.V. Principal Grupo Financiero 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 Principal Seguros, S.A. de C.V. Principal Grupo Financiero, 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 Principal Seguros, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero, 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).

Reporte relacionado:

- Perspectivas 2017: Sector Asegurador Mexicano (Noviembre 23, 2016).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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.MX. 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.