

Fitch Afirma la Calificación de Seguros BBVA en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Diciembre 19, 2017): Fitch Ratings afirmó en 'AAA(mex)' la calificación en escala nacional de Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (Seguros BBVA). La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Seguros BBVA contempla un beneficio de soporte dado por la capacidad fuerte y la propensión de su casa matriz en última instancia, el banco español BBVA. A su vez, la empresa cuenta con el soporte explícito de su grupo controlador Grupo Financiero Bancomer (GF Bancomer), a través del cual GF Bancomer tiene la exigencia legal de responder ilimitadamente por las pérdidas y las obligaciones de Seguros BBVA, Fitch considera a la aseguradora como una subsidiaria fundamental para el grupo. La filial operativa principal del grupo es el banco, calificado por Fitch en 'A-' en escala internacional.

Seguros BBVA se mantiene como una de las aseguradoras más grandes dentro del sector asegurador mexicano, al cierre de diciembre de 2016, ocupa la sexta posición con una cuota de mercado de 5.7%. Lo anterior se debe a las sinergias que mantiene con las empresas del Grupo, principalmente con la base amplia de clientes del Banco relacionado, manteniendo así una generación alta de negocios a través del canal bancaseguros.

Los niveles de rentabilidad técnica de la compañía se han mantenido en niveles adecuados, los cuales comparan favorablemente al promedio del mercado asegurador mexicano. Al cierre de diciembre de 2016, el indicador combinado de la compañía se ubicó en 82.5%; comparando muy favorablemente al promedio del sector de 103.4%. Esto obedece a los indicadores adecuados de siniestralidad, principalmente de su ramo más importante (vida individual) y a los niveles adecuados de eficiencia operativa. Al considerar el ingreso financiero, el indicador operativo fue de 74.3% lo que generó una utilidad neta de MXN3,105 millones de pesos.

Teniendo en cuenta la política poco conservadora en cuanto a la distribución de dividendos, al cierre de diciembre de 2016, los niveles de apalancamiento de la compañía registraron un crecimiento moderado. El apalancamiento financiero se situó en 7.4x, nivel el cual compara superior al de diciembre de 2015 (5.4x) y al promedio del mercado a la misma fecha de 5.9x. Por su parte, el apalancamiento operativo también reflejó un importante incremento ubicándose en 2.4x (diciembre de 2015: 1.6x); nivel el cual también compara desfavorablemente al promedio del sector de 2.0x.

La compañía se mantiene reflejando una participación alta de instrumentos de renta variable dentro del portafolio de inversiones, sin embargo, estas se encuentran asociadas únicamente a productos con componente de inversión. Dado lo anterior las coberturas de activos líquidos sobre reservas netas y pasivos totales comparan inferiores al promedio del mercado (diciembre de 2016: 0.5x y 0.4x versus 0.6x y 0.6x, respectivamente).

El esquema de reaseguro vigente de la compañía se mantiene protegido por reaseguradoras de amplia trayectoria internacional y con adecuada calidad crediticia. Por su parte, la exposición máxima por evento simple o catastrófico se mantiene acotada, donde no supera el 0.09% del patrimonio de la compañía.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación tiene Perspectiva Estable y podría resultar afectada ante posibles cambios en la capacidad y disposición de soporte por parte de GF BBVA Bancomer, aunados a modificaciones en el marco legal que pudiesen alterar la propensión de Grupo para apoyar a la aseguradora. Fitch considera dicho escenario poco probable actualmente.

Contactos Fitch Ratings:

Riccardo Caruso (Analista Líder)
Director Asociado
+503 2516 6621
Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Av. Sur y Calle Cuscatlán, Colonia Escalón
San Salvador, El Salvador

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada
+52 81 8399 9155

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+503 2516 6606

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, 2016 y septiembre 30, 2017.

La última revisión de la compañía se realizó en diciembre 21, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Seguros BBVA 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 Seguros BBVA, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimientos 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 la institución, 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 las fuentes que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Junio 19, 2017);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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 LÍDER 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.