

Fitch Baja la Calificación de Asecam en 'BBB-(mex)' desde 'BBB(mex)'; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 27, 2018): Fitch Ratings bajó a 'BBB-(mex)' desde 'BBB(mex)' la Calificación en Escala Nacional de Fianzas Asecam, S.A. (Asecam). La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se otorga considerando un enfoque individual, el cual indica que la compañía es calificada estrictamente con base en su perfil financiero. En este caso, la evaluación de Fianzas Asecam, S.A. (Fianzas Asecam) se convierte en la calificación de Fortaleza Financiera de Seguros (IFS, por sus siglas en inglés).

La decisión de Fitch de utilizar el enfoque individual se fundamenta en la ausencia de elementos para determinar el perfil crediticio de los accionistas que otorgarían soporte cuando la afianzadora esté bajo presión. Además, es posible que existan barreras externas que restrinjan el movimiento tanto del capital como de recursos entre las filiales.

La baja de calificación responde al deterioro por segundo año consecutivo en la rentabilidad que repercutió en pérdidas operativas y netas para el ejercicio. Aunque, desde 2014 la afianzadora ha logrado disminuir la siniestralidad (2013: 86.9% vs 2017: 24.3%), los costos operativos presionan el desempeño hasta registrar un indicador combinado de 171% en 2017 desde 122% en 2016 (promedio 5 años: 149%). De acuerdo con Fitch, dichos resultados son comparables con categorías inferiores de calificación.

En los últimos 5 años, Asecam ha tenido fluctuaciones en la emisión de primas (2017: +5% vs 2016: -17%), derivadas de una concentración alta en negocios grandes comúnmente observada en el sector afianzador mexicano. La compañía participa con 0.4% de las primas del sector afianzador principalmente a través de las fianzas administrativas que representan 80% de la cartera de la entidad.

La producción de negocio se mantiene como un elemento fundamental para revertir la tendencia del desempeño financiero. En ese sentido, el plan estratégico 2018 de Asecam contempla diversificación de negocios a través de la venta directa y crecimiento en el negocio con corredores aunque en opinión de la agencia, la expansión tendría retos importantes dado el entorno económico altamente volátil.

Los indicadores de capitalización y apalancamiento de Asecam permanecen positivos comparados con el sector, así mismo, la entidad administra MXN52 millones de reservas catastróficas que fortalecen la estructura de capital además de dar cumplimiento regulatorio. A diciembre de 2017 la razón prima emitida más pasivo sobre capital resultó en 1.3 veces (x), inferior al promedio sectorial de 2.5x. En diciembre de 2017 las reservas catastróficas sobre prima retenida resultaron en 2.2x, muy superior al promedio sectorial de 0.7x.

Fianzas Asecam administra un portafolio de inversiones conservador y diversificado. En ese sentido, a diciembre de 2017 en su balance general exhibía 47% de sus inversiones en instrumentos gubernamentales, 21% en reportos y 32% en empresas privadas, de los cuales 25% corresponden a tasa conocida y 6% en renta variable.

El programa de reafianzamiento contempla contratos proporcionales y facultativos; todos ellos con Reaseguradora Patria, S.A. (Patria), calificada por Fitch en 'A-' en escala internacional. Los límites de retención por fianza y por fiado son elevados comparados con pares regionales. Los cúmulos totales retenidos a 2017 representaron 33.94x del capital contable, valor que es respaldado casi a 100% por las garantías requeridas por el regulador.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva es Estable. Movimientos negativos en la calificación podrían resultar de indicadores combinados superiores a 150% o de coeficientes de costos de operación entre prima devengada retenida superiores a 90%. Movimientos positivos en la calificación dependerán de una estabilización y

consolidación de sus resultados técnicos y que esto se refleje tanto en indicadores combinados persistentemente inferiores a 100% como en la generación de utilidades netas.

Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9155
Fitch México
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 de 2017.

La última revisión de Fianzas Asecam, S.A. fue en abril 7, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Fianzas Asecam, S.A. 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 Fianzas Asecam, S.A., 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

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