

Fitch Afirma Calificación Internacional de Seguros Inbursa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 11, 2018): Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional e internacional de Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (Seguros Inbursa) en 'AAA(mex)' y 'BBB+', respectivamente. Ambas tienen Perspectiva Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Seguros Inbursa refleja el soporte legal de Grupo Financiero Inbursa (GF Inbursa). El perfil crediticio de este último se refleja en el de su subsidiaria operativa principal, Banco Inbursa, S.A. (Banco Inbursa; calificado por Fitch Ratings en escala internacional en 'BBB+' , Perspectiva Estable). El soporte se basa en el marco regulatorio vigente de los grupos financieros con la obligación legal de responder por sus subsidiarias operativas, en caso de ser requerido.

Fitch considera que las operaciones de Seguros Inbursa son fundamentales para el grupo, considerando el tamaño relativo de esta subsidiaria para el grupo (27% y 15% del total de ingresos y activos de GF Inbursa, respectivamente). Asimismo, la importancia de esta subsidiaria se denota a través del grado de integración operativa alto, vinculación de marca y el riesgo reputacional compartido.

Seguros Inbursa es una aseguradora multilínea con fuerte presencia dentro del sector asegurador mexicano. A septiembre de 2017, se ubica como la décima compañía de mayor tamaño por volumen de primas suscritas, con una participación cercana a 4%. La composición de su cartera de primas va en línea con la estrategia de diversificación empleada por la administración de la compañía, que contempla una mezcla de 48-52% entre líneas personales y de daños. Pese al entorno retador de la industria aseguradora durante la mayor parte de 2017, Seguros Inbursa registró un crecimiento de 4% en primas suscritas, representando un total suscrito de MXN19,951 millones (USD1,015 millones).

La compañía cumple de manera holgada con los requisitos regulatorios en cuanto a su requerimiento de capital de solvencia, gracias a la estructura fuerte de su capital y un crecimiento orgánico sostenido en los últimos años. Esto ha favorecido una tendencia positiva en los niveles de apalancamiento desde 2015. El indicador de apalancamiento financiero disminuyó considerablemente hasta 4.3 veces (x) desde 6.5x en 2016; mientras el apalancamiento operativo se mantuvo adecuado en 1.0x. La exposición al capital respecto a eventos catastróficos sigue siendo baja y es atenuada en gran parte por el uso extenso del reaseguro. Prueba de lo anterior radica en el hecho que la aseguradora no incurrió en pérdidas que afectarían su patrimonio durante los eventos catastróficos recientes.

Pese al entorno retador de la industria en 2017, el perfil financiero y desempeño de la compañía se mantuvieron adecuados y sin variaciones importantes. El índice de siniestralidad neta se mantuvo similar al año anterior en 72.5%, en parte beneficiado por un esquema de reaseguro adecuado que aminoró el impacto de siniestros de severidad alta. La estructura de costos, medida a través del indicador de eficiencia operativa, evolucionó favorablemente situándose en 29% de las primas devengadas. Este a su vez fue determinante para que el índice combinado disminuyera hasta 102% desde 107% en 2016.

Las utilidades del ejercicio aumentaron 30% favorecidas por un incremento en el resultado técnico y acompañado de un nivel menor de constitución de reservas. No obstante, cabe mencionar que los ingresos financieros continúan siendo un motor clave en la rentabilidad de Seguros Inbursa. En opinión de Fitch, esto podría mantener un cierto grado de volatilidad constante en los resultados de la compañía ante escenarios de incertidumbre o de estrés; considerando el entorno macroeconómico y político actual en México.

El indicador de cobertura de reservas técnicas netas a primas devengadas permanece conservador, registrando una relación de 3.4x al cierre de 2017. Este es resultado del entorno regulatorio conservador que existe localmente en cuanto a la constitución de reservas técnicas y catastróficas; aunado a un nivel de retención alto de Seguros Inbursa (78% al cierre de 2017).

El uso extensivo del reaseguro en la operación de Seguros Inbursa limita de manera importante las exposiciones a capital. La retención/prioridad máxima a cargo de la aseguradora en cualquier caso es de 1.9% del capital por evento o riesgo. El riesgo de contraparte es limitado ya que la compañía cuenta con un *pool* diversificado de reaseguradores con la calidad crediticia más alta.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cualquier baja en la calificación de la aseguradora será impulsada por una baja en las calificaciones respectivas de Inbursa y consideraría la relatividad entre las calificaciones de este último y la soberana de México. Asimismo, la calificación podría disminuir ante cambios potenciales en la capacidad y disposición de brindar soporte por parte de GF Inbursa, aunado a modificaciones en el marco legal que pudieran alterar la propensión de GF Inbursa para apoyar a la aseguradora, escenario que Fitch considera poco probable.

Contactos Fitch Ratings:

Diego Álvarez (Analista Líder)
Analista
+52 (81) 8399 9127
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Piso 8,
Monterrey, N.L. México

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

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 última revisión de Seguros Inbursa se realizó en agosto 17, 2017.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa 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 Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 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 Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017)
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Seguros Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, Fitch consideró cómo las calificaciones teóricamente serían afectadas en virtud de metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación a la propiedad se basa en principios, y, la metodología de bancos señalada se utilizó para informar al juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.