

Fitch Afirma la Calificación de Fianzas Inbursa en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 11, 2018): Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de Fianzas Guardianas Inbursa S.A, Grupo Financiero (Fianzas Inbursa) en 'AAA(mex)' la Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Fianzas 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 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 requerirlo.

El 5 de abril de 2017 la fusión por absorción entre Fianzas Inbursa y Seguros de Crédito Inbursa, S.A., se concretó y la autorizó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y se hizo público en el Diario Oficial de la Federación lo que implicó que la primera absorberá todos los activos, pasivos, capital, derechos y obligaciones de la segunda.

Fianzas Inbursa sobresale en el sector dentro de los dos primeros lugares con una participación promedio en primas emitidas de 19% entre 2013 a 2017. Esto se beneficia de las sinergias comerciales con su grupo a través del negocio cautivo de fianzas suscritas para una compañía relacionada, con participación relevante en sus ingresos por primas emitidas (90% del total a diciembre de 2017), los que además retiene 100%.

El desempeño de la compañía se favorece de una rentabilidad técnica adecuada (9.9% de las primas emitidas a diciembre de 2017) y de la dilución de sus gastos de operación en los costos del grupo. Tendencia similar a los años anteriores descartando la liberación de reservas atípica acorde con cambios en la regulación en el año 2016.

El indicador de pasivo a capital fue de 0.85 veces (x), inferior al que se registró en el mismo período del año anterior (1.03x). Este indicador es estable y similar al de sus pares, sin embargo, la disminución de los resultados de ejercicios anteriores se origina por la distribución de dividendos que para 2017 represento MXN 800 millones. Lo anterior está ligado a las políticas de su grupo financiero. Fitch considera que es importante mantener los niveles óptimos de capitalización obtenidos hasta ahora, a fin de no limitar al crecimiento orgánico de la compañía.

La base total de reservas aumentó 6% en 2017 debido al crecimiento orgánico de sus primas; es decir, permaneció adecuada y estos fueron acorde a lo reportado en ejercicios anteriores. Sus indicadores de liquidez, permanecieron estables, en ese sentido, a diciembre de 2017 el indicador de activos líquidos a pasivo total fue 0.52x. Fitch espera continúe presentando la misma tendencia.

El límite máximo de retención de la compañía por fiado y por fianza es de 51% y 13% del capital respectivamente a diciembre de 2017, y los cúmulos de riesgo retenidos representan 6.6x el capital. Aunque dichos niveles son elevados, son similares a los de sus pares y a su vez son garantizados conforme a la regulación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cualquier baja en la calificación de la aseguradora la impulsará una baja en las calificaciones respectivas de GF 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:

Rosa Turrubiarres (Analista Líder)
Analista
+52 81 8399 9126
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de Fianzas Inbursa fue en abril 20, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Fianzas Inbursa y 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 Patrimonial 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 Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Fianzas Guardianas Inbursa S.A; 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.

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.