

Fitch Ratifica la Calificación de Seguros Centauro en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings afirmó en 'A-(mex)' la calificación de Fortaleza Financiera en escala nacional de Seguros Centauro Salud Especializada, S.A. de C.V. (Seguros Centauro). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de 'A-(mex)' otorgada a Seguros Centauro se fundamenta en su perfil individual. Asimismo, la calificación se sustenta en la posición competitiva, reconocimiento y liderazgo de marca que Seguros Centauro mantiene en el mercado asegurador mexicano enfocado en el segmento dental. La calificación reconoce, además, que mediante las estrategias y fortaleza de la entidad, los indicadores financieros han retornado a niveles históricos después de la aplicación del marco regulatorio nuevo, aunque la agencia también evalúa el deterioro de la rentabilidad técnica y la política de repartición de dividendos que presionaron los indicadores de la compañía durante 2017.

Al cierre de 2017, de acuerdo con cifras del regulador, Seguros Centauro mantenía un 2.8% de participación en la industria y 3.84% en su sector, siendo una de las compañías más reconocidas en este segmento por su alta profesionalidad y experiencia en el servicio brindado a sus clientes. A su vez, la agencia incorpora que el plan de diversificación de cartera por ramos y productos logra un impacto positivo que se refleja no solo en la rentabilidad, sino en el crecimiento constante y orgánico de la misma. Fitch considera que lo anterior es fundamental, ya que de esta manera se garantiza una exposición menor a las posibles fluctuaciones que pudieran presentarse en este segmento en particular.

Durante 2017, la aseguradora experimentó diversos eventos que afectaron sus niveles de rentabilidad. El indicador combinado se situó en 97.2%, superior a 90.8% promedio del período 2011 a 2015. Dicho resultado fue impulsado principalmente por un detrimento en la eficiencia de la compañía debido a un aumento de aproximadamente 30% en los gastos administrativos, que en el corto plazo se espera se normalicen en línea con la estrategia actual de la administración. Además, los indicadores ROAA y el ROE se posicionaron en 2.8% y 8.1%, proporción desfavorable con respecto al promedio de los 3 últimos años de 9.1% y 28.5%, respectivamente.

Asimismo, la aseguradora registró indicadores de apalancamiento bruto (2017: 4.75 veces [x], 2016: 3.59x) que, aunque son consistentes con los presentados previos a la implementación del marco regulatorio nuevo, fueron impactados por una distribución alta de dividendos adicional a una menor generación interna de fondos que repercutió en la reducción en 2017 de 23% del capital contable con respecto a 2016. Sin embargo, para los próximos años la aseguradora proyecta una tasa de crecimiento promedio en el resultado neto cercana a 16%, acorde con la estrategia y el apetito de riesgo de la administración. Fitch considera que la determinación de una política de dividendos conservadora será clave para el fortalecimiento futuro del capital.

En cuanto al perfil de reservas, desde 2016, año en que se aplicó el marco regulatorio nuevo, el indicador de reservas ajustadas sobre prima devengada retenida de Seguros Centauro disminuyó desde 0.69x en 2015 a 0.59x en 2016, resultado que se mantuvo durante 2017. Dicho indicador resulta inferior al presentado por sus pares. Sin embargo, lo anterior es congruente con la dinámica de primas y la constitución de reservas efectuada por la compañía durante 2017.

Como es tradicional en las compañías especializadas en salud, el perfil de negocio de Seguros Centauro, cuenta no solo con una concentración alta en sus principales clientes (50.0% en promedio), sino también con una participación importante de las cuentas por cobrar sobre el activo total, posicionándose en 54,6% a diciembre de 2017. A pesar de esto, la gestión de la misma ha sido adecuada ya que 74% de las cuentas se encuentran con un plazo de 30 días. Fitch opina que esta concentración podría derivar en un riesgo de suscripción operativo si no se tiene una diversificación mayor.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Movimientos negativos estarían relacionados con un deterioro sostenido de la rentabilidad neta de la aseguradora,

que diera como resultado una reducción de resultados netos y un indicador combinado por encima del 100%. Asimismo, la volatilidad ocasionada por la concentración alta en la cartera de primas que reste flexibilidad financiera en la liquidez junto con indicadores de apalancamiento bruto superiores a 4.7x, podría motivar una baja en la calificación.

Movimientos al alza estarían asociados a una diversificación de la cartera de primas emitidas por ramo, que conlleve una disminución en la concentración de negocios por cliente, manteniendo indicadores financieros de apalancamiento y rentabilidad inferiores al promedio de los 5 últimos años.

Contactos Fitch Ratings:

Ángela María Segura (Analista Líder)

Analista

+57 (1) 484 67 70 ext.1840

Fitch Ratings Colombia S.A.

Calle 69ª No.9 - 85

Bogotá, Colombia

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9155

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+1 503 2516 6606

Relación con Medios:

Sofía Garza, Monterrey, Tel: (+52) 81 8399 9109, Email: 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 Centauro fue en junio 8, 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 por Seguros Centauro 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 Centauro, 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.

La calificación mencionada constituye 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 esta calificación, 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 en escala nacional:

- 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.COM/SITE/COLOMBIA. 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.