

9 de octubre de 2017

S&P Global Ratings confirma calificaciones de solidez financiera y de crédito de contraparte de 'mxAAA' de Seguros Atlas; la perspectiva se mantiene estable

Contactos analíticos:

Rodrigo Cuevas, Ciudad de México 52 (55), 5081-4473; rodrigo.cuevas@spglobal.com

Pedro Breviglieri, Sao Paulo, 55 (11) 3039-9725, pedro.breviglieri@spglobal.com

Resumen

- Consideramos que SATlas ha mantenido un desempeño operativo superior frente al de sus pares en la industria; además la compañía continúa mostrando niveles de capitalización y generación de utilidades muy fuertes.
- Confirmamos nuestras calificaciones de crédito de contraparte y de solidez financiera de 'mxAAA' en escala nacional de SATlas.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la compañía mantenga su alto nivel de capital a través de la generación de utilidades que deriven de un buen desempeño operativo y la continuidad en el nivel de dividendos pagados.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 9 de octubre de 2017 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de solidez financiera y de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de Seguros Atlas, S.A. (SATlas). La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Las calificaciones de SATlas reflejan nuestra opinión sobre su adecuada posición competitiva y su perfil de riesgo financiero sólido. Por un lado, consideramos que la compañía mantiene su desempeño operativo en niveles superiores frente al de otras aseguradoras multilínea que operan en el mercado mexicano. Esto es reflejo de su buena disciplina de suscripción y su crecimiento moderado acorde con su apetito al riesgo y expectativas de rentabilidad. Por otro lado, SATlas continúa presentando un nivel de capitalización muy fuerte de acuerdo con nuestro modelo de capital basado en riesgo para aseguradoras. No obstante, consideramos que su perfil de riesgo financiero se encuentra parcialmente limitado por su base de capital total ajustado menor a US\$1,000 millones. En nuestra opinión, la aseguradora muestra una adecuada gestión del riesgo y mantiene buenos niveles de liquidez, esto como resultado de la adecuada administración del negocio y el gobierno corporativo que ha implementado la compañía.

Con base en cifras al primer semestre de 2017, SATlas es una aseguradora multilínea de tamaño medio, con una participación de mercado cercana al 3%, misma que ha mantenido constante a través del tiempo. Su prima emitida total está bien diversificada, con participación en los ramos de daños de 28%, automóviles 20%, accidentes y enfermedades 19% y vida 32%.

De acuerdo con nuestro Análisis de Riesgo de la Industria Aseguradora por País (IICRA, por sus siglas en inglés para *Insurance Industry Country Risk Assessment*) para los sectores de seguros de vida y de no vida (que incluye los ramos de daños, accidentes y enfermedades) en México, SATlas afronta un riesgo país y de la industria intermedio, ya que sus actividades de suscripción están basadas completamente en este país. Nuestra clasificación de riesgo país se basa en los riesgos económicos, políticos y del sistema financiero de México, los cuales se derivan de nuestros criterios para calificaciones soberanas para los dos primeros de nuestros criterios del Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA, por las siglas en inglés para *Banking Industry Country Risk Assessment*) para el último. Nuestra evaluación del riesgo de la industria de daños (P/C) se basa en la alta exposición de México a riesgos catastróficos como terremotos, huracanes e inundaciones. Las barreras de entrada en el sector de seguros contra daños son moderadas, por lo tanto, nuevos participantes con capital suficiente tendrían la posibilidad de competir. Sin embargo, las barreras de entrada en el segmento de vida son más altas debido a la relativamente alta concentración en este segmento de la industria. No obstante, existe suficiente espacio para que crezca el mercado, dado que la penetración de los seguros respecto al producto interno bruto (PIB) es muy baja en México, ligeramente por encima de 2% (primas brutas a PIB). Consideramos que el regulador mexicano supervisa y da seguimiento de manera efectiva a las aseguradoras, y la nueva regulación Solvencia II que se ha implementado en México en los últimos dos años suma disciplina al mercado. Además, el regulador monitorea adecuadamente a la industria en su totalidad de manera constante.

En nuestra opinión el desempeño operativo de SATlas es adecuado, su índice combinado total y del ramo de daños promedian en los últimos cuatro años 99.5% y 94.4%, respectivamente. En contraste, sus pares de la industria, que considera a aseguradoras multilínea de tamaño medio y grande con operaciones en el mercado mexicano tienen un promedio del índice combinado total y de daños en los últimos cuatro años de 104% y 99%, respectivamente. Nuestra visión es que los siguientes dos años SATlas mantendrá esta tendencia, con lo que conservaría el nivel de índice combinado total por debajo de 100% y el de daños por debajo de 95%; esperamos que la aseguradora mantenga la siniestralidad y disminuya su gasto operativo. La rentabilidad reportada por SATlas medida a través del retorno sobre capital (ROE por sus siglas en inglés) ha promediado 7% en los últimos cuatro años, la cual es menor en comparación con los mismos pares, quienes en el mismo periodo reportan un promedio de aproximadamente 9%, no obstante SATlas conserva una base de capital significativamente más amplia que sus pares en relación al tamaño de su operación. Con respecto a la prima emitida, esperamos que SATlas tenga un crecimiento anual compuesto en los siguientes veinticuatro meses de 11% aproximadamente. Siendo los ramos de vida, y accidentes y enfermedades los que impulsen el incremento en primas, ambos creciendo a una tasa de 13% aproximadamente.

En relación a la evaluación de capital y utilidades, con base en nuestra metodología de suficiencia de capital ajustado por riesgo, SATlas posee un capital total ajustado (TAC por sus siglas en inglés) de \$5,911 millones de pesos mexicanos (MXN). Este nivel de TAC se traduce en una redundancia de capital de 'AAA' del 7%, por lo que evaluamos su capitalización como extremadamente fuerte. Sin embargo, el tamaño absoluto del TAC limita parcialmente nuestra evaluación de su perfil de riesgo financiero ya que consideramos que un TAC menor al equivalente en moneda local de US\$1,000 millones hace a la aseguradora más vulnerable ante pérdidas asociadas con eventos extraordinarios de una sola vez en

comparación con aseguradoras de mayor tamaño, en nuestra opinión. Consideramos que el control del gasto operativo, la continuidad en la suscripción de riesgos y la mayor generación de ingreso financiero a través del incremento de tasas en el mercado serán factores importantes para mantener su nivel de capitalización en los niveles actuales. Respecto al capital regulatorio, SATlas mantiene la cobertura del capital por encima del mínimo requerido. Con base en cifras al cierre de marzo 2017, SATlas reportó un índice de cobertura de requerimiento de capital de solvencia de 3.17 veces (x) al mínimo requerido por el ente regulador de México, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la compañía conserve su alto nivel de capital, a través de la generación de utilidades y la continuidad en el pago conservador de dividendos. Prevemos que la compañía mantendrá niveles adecuados de rentabilidad y generación de utilidades en los próximos 24 meses, siempre que continúe mostrando un buen control del gasto operativo y disciplina en la suscripción de riesgos.

Escenario Negativo

Podríamos revisar a la baja las calificaciones de SATlas, en caso de que el nivel de capitalización actual en el nivel de confianza 'AAA' disminuya significativamente y se ubique por debajo del parámetro de la categoría 'A', de acuerdo con nuestro modelo de capital, lo cual podría ser resultado de pagos de dividendos mayores a los previstos en nuestras proyecciones. De igual forma, podríamos bajar las calificaciones si observamos un deterioro significativo en el desempeño operativo de la compañía con índices combinados consistentemente superiores a aproximadamente 105% y/o que sus métricas de rentabilidad sean consistentemente inferiores a las de sus pares de industria. Sin embargo, lo anterior no forma parte de nuestro escenario base en los próximos dos años.

Escenario Positivo

La calificaciones de Seguros Atlas son las más altas en escala nacional.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Capacidad de Administración del Riesgo \(ERM\)](#), 7 de mayo de 2013.
- [Aseguradoras: Metodología de Calificación](#), 7 de mayo de 2013.
- [Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo](#), 7 de junio de 2010.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [S&P Global Ratings revisa a estable de negativa perspectiva de calificaciones en escala global de cinco aseguradoras mexicanas, tras acción similar sobre el soberano](#), 19 de julio de 2017.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de solidez financiera y de crédito de contraparte de 'mxAAA' de Seguros Atlas; la perspectiva se mantiene estable](#), 11 de noviembre de 2016.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2017.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2017 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoradora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.