

Fitch Aumenta a 'AA-(dom)' Calificación Nacional de Seguros Banreservas; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Agosto 25, 2015): Fitch Ratings aumentó a 'AA-(dom)' desde 'A+(dom)' la calificación nacional de fortaleza financiera a Seguros Banreservas, S.A. (SB). La Perspectiva es Estable. El detalle de la acción de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento en la calificación de SB resulta de efectos técnicos positivos y estables sustentados en mejoras de los niveles de siniestralidad así como la fortaleza continua de la compañía en su índice de eficiencia operativa. Lo anterior, aunado a un desempeño financiero bueno permitió a SB reflejar una capacidad alta de generación interna de capital, lo cual llevo a un fortalecimiento en la base patrimonial. Dado lo anterior, la compañía logra mantener una tendencia estable en sus niveles de apalancamiento, que habían mostrado una tendencia a la alza.

SB refleja una participación de mercado en cuanto al volumen de primas de 15.1% a marzo de 2015, ubicándola como la tercera compañía más grande del sector. Lo anterior se favorece a su vinculación con Grupo Financiero Banreservas a la cabeza del cual esta Banco de Reservas de la Republica Dominicana; este último es el líder del sistema financiero y el agente principal de pagos del gobierno dominicano. Por su parte, SB recibe un flujo importante de negocios asociados a cuentas de gobierno, al cierre de 2014 dicho flujo represento 34% de la cartera total de primas.

Al cierre de marzo de 2015, la compañía registro una reducción importante en su nivel de siniestralidad neta (Mar.15: 55,1% vs. Mar.14: 63.4%), reducción que se evidencia principalmente en los ramos de vida. Lo anterior, aunado a una alta eficiencia operativa deriva en que la compañía registra un índice combinado de 94.1%, muy inferior al registrado a marzo de 2014 (105%). Al tomar en cuenta el rendimiento del portafolio de inversiones, registra un índice de cobertura operativa de 85.4% y ROA: 5.3% y ROE: 17.7%.

Teniendo en cuenta la generación interna contundente de capital mostrada por la compañía además de una política más conservadora en la distribución de dividendos, la compañía mantiene una tendencia estable en sus niveles de apalancamiento. Por lo cual, a marzo de 2015, se registra un apalancamiento operativo de 1.4x y un apalancamiento financiero de 2.5x. Estos niveles son similares a los reflejados a marzo de 2014 de (1.5x y 2.2x respectivamente).

Por su parte, 35.5% de los activos de SB están colocados en instrumentos de liquidez alta; nivel muy inferior al registrado en marzo de 2014 (50.2%). Lo anterior se debe principalmente a un crecimiento fuerte en la base de primas por cobrar (+88% vs. Mar.14) la cual represento 38.4% del activo total (28% a Mar.14). Teniendo en cuenta lo anterior, la cobertura de activos líquidos sobre reservas demuestra 1.1x y sobre pasivo total de 0.5x; niveles los cuales comparan inferior al promedio del mercado (1.3x y 0.6%).

La renovación reciente de contratos de reaseguro en SB supone la colocación en compañías de reconocida trayectoria y calidad crediticia adecuada, así como niveles razonables de exposición patrimonial por riesgo. La exposición por evento catastrófico se mantuvo en 3.6% del patrimonio, siendo la cobertura de reservas catastróficas equivalente a 55.0% (54.5 en la vigencia anterior), lo que reduce su exposición a niveles de 1.60% del patrimonio.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una baja en la calificación seria resultado de un deterioro sostenido en el desempeño técnico evidenciado en indicadores combinados persistentes y superiores a 100%, de manera que se comprometa la generación interna de capital y/o, si hubiera un distanciamiento mayor entre los niveles de apalancamiento y el promedio de la industria.

Fitch aumentó la calificación nacional de Seguros Banreservas, S.A. como se detalla a continuación:

República Dominicana

- Calificación de largo plazo FFS en 'AA-(dom)'; Perspectiva Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Riccardo Caruso (Analista Líder)

Analista

+503 2516 6621

Fitch, Centroamérica, S.A.

Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel

79 Av. Sur y Calle Cuscatlán, Colonia Escalón

San Salvador, El Salvador

Eduardo Recinos (Analista Secundario)

Director Senior

+503 2516 6606

Relación con medios: Alyssa Castelli, New York. Tel: +1 (212) 908 0540.

E-mail: alyssa.castelli@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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.

Información adicional disponible en www.fitchca.com o www.fitchratings.com.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros Metodología Maestra a Nivel Global (Octubre 29, 2014).

Informe relacionado:

- Perspectivas 2015: Sector Asegurador Centroamericano (Diciembre 22, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.