
Fitch asigna 'BBB' global y ratifica 'AAA(mex)' de Seguros Inbursa

Monterrey, N.L. (Septiembre 29, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación inicial 'BBB' en escala global a la fortaleza financiera del asegurador de Seguros Inbursa, S.A., con perspectiva estable. Asimismo, Fitch ratificó la calificación de Seguros Inbursa en escala nacional de 'AAA(mex)', también con perspectiva estable.

Las calificaciones de Seguros Inbursa reflejan su conservador modelo de negocio, el cual está basado en buenas prácticas de suscripción, un programa de reaseguro bien gestionado, coberturas de reservas mayores al promedio como resultado de un riguroso requerimiento regulatorio local y su adecuada rentabilidad. Asimismo, estas calificaciones también incorporan un nivel relativo de activos líquidos inferior al promedio, moderada capitalización y una fuerte posición de mercado que le permite a la compañía gestionar mejor la determinación de precios y diluir sus costos de operación.

El desempeño y la calificación global de IFS de Seguros Inbursa podrían mejorar eventualmente de lograrse una mayor diversificación y atomización de sus ingresos y ante una menor dependencia respecto a los negocios industriales de gran tamaño en su portafolio asegurado, acompañado de una mejorada liquidez y una base de capital más sólida. Por el contrario, las calificaciones podrían bajar en caso de que ocurriera un deterioro significativo de su índice operativo y/o en los niveles de capitalización.

El adecuado programa de reaseguro de Seguros Inbursa le permite a la compañía registrar un mayor nivel de retención de primas, dilución de costos y una elevada cobertura de reservas técnicas, a la vez que mantiene una baja exposición de su patrimonio respecto a la severidad de los siniestros. Seguros Inbursa cubre sus exposiciones al segmento de daños y autos, los cuales en conjunto representan 71% del total de primas netas, mediante contratos de cobertura de exceso de pérdidas.

La mayor pérdida posible por riesgo individual en el segmento de daños representa un bajo 0.7% del capital. La compañía también ha adquirido amplias coberturas de reaseguro para cubrir los riesgos de terremoto e hidro-meteorológicos, en los que la máxima pérdida individual probable es también un bajo 0.6% del capital, lo que representa una exposición relativa que es significativamente menor a las de otras empresas de seguros calificadas por Fitch en América Latina, además de contar con una amplia base de reservas catastróficas.

Fitch considera sólidas las razones de cobertura de reservas de Seguros Inbursa, las cuales han estado por encima de 250% en los últimos cinco ejercicios (269% de las primas retenidas a marzo de 2011), en virtud de sus relativamente elevados niveles de retención (70.6% a la misma fecha) y las conservadoras prácticas de reservas. Este nivel de retención está ampliamente derivado del uso de reaseguro no proporcional en los segmentos de autos y daños, debido a los rigurosos requerimientos de reservas establecidos por los reguladores en México, los cuales están basados en modelos actuariales.

Los resultados técnicos de Seguros Inbursa han estado influenciados por la suscripción de una póliza de gran tamaño, lo cual favorece la eficiencia y permite compensar otros aspectos menos favorables en la estructura de su rentabilidad operativa, tales como un relativamente elevado índice de siniestralidad (oscilando entre 70% y 75% en los últimos tres años). Esta situación le permite a la compañía registrar bajos índices combinados, aunque consistentemente por encima de 100%.

La amplia base de capital y de reservas patrimoniales permite mantener un cuantioso portafolio de inversiones, generando un importante producto financiero (31.2% de las primas devengadas a marzo de 2011), lo que permite a la compañía alcanzar un índice operativo (índice combinado descontando la contribución de los productos financieros) de 71.3% a marzo 2011. En opinión de Fitch, los productos financieros son y seguirán siendo un determinante importante de la rentabilidad neta de la empresa, la cual se ubicó a marzo de 2011 en 4.4% de los activos promedio.

Seguros Inbursa ha registrado históricamente un indicador de activos líquidos respecto a reservas en los últimos tres años de aproximadamente 0.7 veces, principalmente como resultado del elevado saldo de cuentas por cobrar por concepto de reaseguro, a su vez ampliamente asociados a la principal cuenta industrial de la compañía (Pemex).

Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Recinos (Analista Líder)
Senior Director
Fitch Centroamericana, S.A.
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel 79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)
Senior Director
Monterrey, México

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con los medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N. L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Seguros Inbursa y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Insurance Rating Methodology - Global Master Criteria', Septiembre 22, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.