

Fitch Asigna Calificación Nacional a Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V en 'AAA(mex)'; con Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Diciembre 28, 2015): Fitch Ratings asignó calificación de fortaleza financiera en escala nacional a Seguros de Vida SURA México, S.A. de C.V. (Seguros de Vida SURA) en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada se basa en el soporte de su accionista y grupo controlador, SURA Asset Management S.A. (SUAM). Fitch considera que Seguros de Vida SURA es una inversión estratégicamente importante para el grupo controlador ya que, por medio de esta, consolidaron su estrategia en el mercado mexicano. Esta importancia se sustenta en la vinculación de marca, al riesgo por reputación, el grado alto de integración operacional y comercial.

SUAM tiene una calificación internacional de 'BBB+' con Perspectiva Estable asignada por Fitch. Es la gestora de fondos de pensiones obligatorias líder en América Latina. Está presente en seis países con una cuota de mercado regional de 23%. La franquicia de SUAM en Latinoamérica y en México es robusta. SUAM en México tiene presencia a través de seis compañías: Afore SURA, Pensiones SURA, Seguros de Vida SURA, SURA Investment Management, Promotora SURA y Asesores SURA. Las administradoras de fondos cuentan con un grado alto de experiencia en la gestión de activos de inversión.

Desde 2014, la cartera de primas de la compañía ha ido en ascenso. Así continúa al cierre del primer semestre de 2015 alcanzando un incremento en la generación de primas superior a 100% con respecto a 2014. Esta generación importante del negocio se ha sustentado en el servicio colectivo de vida y se ha impulsado a través de negocios corporativos. No obstante, parte considerable de la estrategia de la compañía se centra en fortalecer el negocio de vida individual a través de su fuerza de venta directa, la cual es bastante extensa y aún tiene un potencial alto de explotación. Se espera que, en la medida que la estrategia se desarrolle, haya una concentración menor del negocio.

Al cierre de junio de 2015, el capital social pagado se incrementa hasta MXN76.16 millones y el patrimonio total hasta MXN195.69 millones. No obstante, a pesar del fortalecimiento patrimonial y estando en línea con el crecimiento del negocio, los niveles de apalancamiento no muestran alguna evolución positiva, se mantienen en niveles moderados con relación al mercado. Se registra un apalancamiento bruto de 6.27x y un neto de 4.64x; razones que, de continuar a la alza, restringirían los planes de crecimiento de la compañía.

La siniestralidad de Seguros de Vida SURA muestra una tendencia creciente, (63.6% primas devengadas junio de 2015). Esta se sustenta en la adecuación de reservas IBNR a la metodología del Grupo SURA y en los requerimientos de adecuación regulatorios. También existe una desviación en siniestralidad producto de cuentas específicas que presentan cola larga en sus siniestros. Es de esperar una estabilidad mayor para 2016. Por tanto, los ajustes en reservas, tecnología y operación han tenido su impacto sobre los resultados de la compañía. El reto es importante ya que debe iniciar una generación interna de capital y una rentabilidad ascendente que sustente el crecimiento del negocio.

Seguros de Vida SURA administra un portafolio de inversiones de manera conservadora, buscando un mayor calce con sus pasivos. A la fecha, el portafolio se mantiene orientado hacia instrumentos de renta fija principalmente de tipo gubernamental (95% del portafolio total) y el resto en títulos emitidos por empresas privadas. Asimismo, la liquidez se ha mantenido estable pero aún está por debajo del mercado.

El programa de reaseguro contempla contratos proporcionales con diferentes reaseguradores internacionales de calidad crediticia adecuada. No obstante, los límites retenidos por riesgo son elevados en relación con el capital de la compañía. En opinión de Fitch, esto le restaría flexibilidad financiera a la compañía ante alguna desviación importante en siniestralidad. Asimismo, Fitch destaca que actualmente la compañía no cuenta con una protección de reaseguro.

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 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.

SENSIBILIDADES DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación es Estable, dado que Fitch espera que mantenga su perfil crediticio actual en el tiempo. Cambios en la calificación de riesgo de Seguros de Vida SURA provendría de una variación en la capacidad y/o en la disponibilidad por parte de su matriz para proveerle soporte, así como de un cambio en la percepción de importancia estratégica de la entidad.

Fitch asignó la calificación nacional de Seguros de Vida SURA México, S.A. de C.V. como se detalla a continuación:

México

- Calificación de largo plazo FFS en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable.

Contactos Fitch Ratings:

María José Arango (Analista Líder)

Directora Asociada

Fitch Centroamérica

79 Av. Sur, Col. Escalón

San Salvador, El Salvador

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: denise.bichara@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 junio 30, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Seguros de Vida SURA México, S.A. de C.V. y/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 de Vida SURA México, S.A. de C.V. 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 Seguros de Vida SURA México, S.A. de C.V. en base al 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.

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 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 LÍDER 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.

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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 29, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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 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.