

CALIFICACIONES DE RIESGO

Fitch Aumenta a 'A+(gtm)', la Calificación de Seguros Agromercantil

Fitch Ratings - San Salvador - (Febrero 16, 2015): Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de largo plazo a Seguros Agromercantil, S.A. (Seguros Agromercantil) a 'A+(gtm)' desde 'A(gtm)'; la Perspectiva es Estable. El detalle de la acción de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada por Fitch a Seguros Agromercantil considera el crecimiento importante en el volumen de primas netas con respecto al año anterior (+27%); mismo que logró sostener manteniendo un perfil financiero adecuado, sin afectar el desempeño técnico y sus índices de rentabilidad. Además, Seguros Agromercantil pertenece al Grupo Financiero Agromercantil (GFA) y la regulación para grupos financieros en Guatemala requiere el soporte hacia las subsidiarias por parte de la entidad responsable, en este caso el Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM). En opinión de Fitch, esto es un acuerdo vinculante y tangible de soporte, por lo que la calificación de Seguros Agromercantil está estrechamente relacionada con la calificación de BAM.

Favorecido en sus índices de eficiencia por el grupo financiero al cual pertenece, Seguros Agromercantil mantiene índices de rentabilidad competitivos. A diciembre de 2014, sus costos operativos netos frente a primas devengadas compararon por debajo del promedio de la industria (23.8% vs. 32.7% del sector). Por otra parte, Fitch valora positivamente el hecho que mantenga una política enfocada en registrar resultados técnicos positivos en todas las líneas de negocio en las que opera.

Por otra parte, los índices de apalancamiento, tanto financiero como operativo, registraron un incremento con respecto a diciembre de 2013. En parte esto resultó por el crecimiento en primas que registró a diciembre de 2014 (+27%). Sin embargo, dichos indicadores se mantienen dentro de niveles adecuados y, en opinión de Fitch, podrían incrementar según sus proyecciones de crecimiento (+19% en 2015).

Los activos de mayor liquidez representaron 173% frente a reservas y 100% frente a pasivos totales a diciembre de 2014; éstos fueron superiores a los promedios de la industria (149% y 96% respectivamente). En opinión de Fitch, estos niveles podrían acercarse más a los promedios del mercado en la medida que crezca la operación de la compañía, aunque siempre dentro de niveles adecuados.

Para la vigencia nueva del programa de reaseguro, el esquema se mantiene principalmente en contratos proporcionales y con compañías de calidad crediticia buena. Las capacidades de los contratos fueron ampliadas en su mayoría y la protección catastrófica sobre la zona de mayor acumulación de riesgos es amplia; la pérdida máxima por evento catastrófico supone una exposición patrimonial considerable (3.9%), aunque es cubierta en 211% con reservas catastróficas acumuladas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Movimientos positivos en la calificación podrán relacionarse con un crecimiento importante en ingresos y utilidades, de tal manera que llegue a constituir una parte clave e integral del negocio del grupo.

Aunado a lo anterior, movimientos positivos podrán verse relacionados con una mejora importante en índices de rentabilidad y apalancamiento. Por otra parte, movimientos negativos estarán relacionados con deterioros sostenidos en el desempeño operativo.

Fitch realizó la siguiente acción en la calificación de Seguros Agromercantil, S.A.:

Guatemala

- Calificación nacional de largo plazo FFS mejorada hasta 'A+(gtm)' desde 'A(gtm)'; Perspectiva Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Miguel Martínez (Analista Líder)
Analista
+503 2516 6628
Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán, Colonia Escalón
San Salvador, El Salvador

Eduardo Recinos (Analista Secundario)
Director Senior

Rodrigo Salas (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.
Email: elizabeth.fogerty@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.

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

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 29, 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.FITCHCENTROAMERICA.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 INFORMACION 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.