

Fitch Afirma en 'AA-(dom)' la Calificación de Seguros Banreservas; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Santo Domingo - (Agosto 22, 2016): Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de seguros (FFS) de Seguros Banreservas, S.A. (SB) en 'AA- (dom)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada se fundamenta en la posición competitiva que SB mantiene en el mercado asegurador dominicano. También considera sus niveles de rentabilidad que siguen por encima del promedio del sector, su posición adecuada de capitalización y niveles apropiados de liquidez.

La compañía refleja una participación de mercado en cuanto al volumen de primas de 15.1% al cierre de marzo de 2016. Esto la ubica como la tercera compañía más grande del sector. La aseguradora continúa favoreciendo su vínculo con el Grupo Financiero Banreservas, *holding* del Banco de Reservas de la República Dominicana institución líder del sistema financiero y el cual actúa como agente principal de pagos para el gobierno dominicano. SB recibe un flujo importante de negocios asociados a cuentas del gobierno. Al cierre de 2015, dicho flujo representó 32% de la cartera total de primas.

Al cierre de marzo de 2016, a pesar de registrar un crecimiento leve en los niveles de siniestralidad, SB mantiene una estabilidad en su índice combinado (marzo de 2016: 94.4% vs. marzo de 2015: 94.1%) producto de una mejora continua en los indicadores de eficiencia operativa. Lo anterior sumado al incremento en el rendimiento del portafolio de inversiones de la compañía, se traduce en niveles de rentabilidad crecientes. A marzo de 2016, el ROA de 6.8% (marzo de 2015: 5.3%) y el ROE de 23.9% (marzo de 2015: 17.7%) están por encima del promedio del mercado (6.4% y 22.0% respectivamente).

Por su parte, la solidez patrimonial de la compañía sigue su tendencia descendente. Al cierre de marzo de 2016 compara inferior al promedio del sector (28.2% vs. 29% respectivamente). Sin embargo, gracias a su capacidad buena de generación interna de capital, SB registra un apalancamiento operativo de 1.3x y apalancamiento financiero de 2.5x; niveles similares a los reflejados a marzo de 2015 (2.5x y 1.4x respectivamente) y que se mantienen en línea con los promedios del mercado (2.4x y 1.4x respectivamente).

Por otro lado, al cierre de marzo de 2016, 38.5% de los activos de SB se encuentran colocados en instrumentos de alta liquidez; nivel el cual compara superior al reflejado en marzo de 2015 (35%). Esto, debido a un crecimiento importante en la base de activos líquidos (+33% vs. marzo de 2015) aunado a una reducción en la base de primas por cobrar (-12% vs. marzo de 2015). Dado lo anterior, SB refleja una cobertura de activos líquidos sobre reservas de 1.3x y sobre pasivo total de 0.5x. Estos niveles son superiores a los reflejados a marzo de 2015 y están se alineados al promedio del sector (1.4x y 0.6x respectivamente).

En cuanto a los contratos de reaseguro de SB están colocados en compañías de trayectoria reconocida y de calidad crediticia adecuada. Los niveles de exposición patrimonial por riesgo se mantienen acotados. La exposición máxima por catástrofe de 5.3% se mantiene relevante; con una cobertura de reservas de 45%.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Alzas en la calificación de la compañía estaría relacionadas a mejoras en sus indicadores de desempeño operativo. También influiría positivamente en la calificación una reducción en sus niveles de apalancamiento ya que actualmente se encuentran en línea con los del promedio del mercado asegurador. Cambios a la baja estarían relacionados con un deterioro significativo en el perfil crediticio actual de la compañía, más allá de los esperados por Fitch principalmente en sus índices de apalancamiento, liquidez y cobertura combinada.

Contactos Fitch Ratings:

Riccardo Caruso (Analista Líder)
Director Asociado
+503 2516 6621
Fitch, Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
San Salvador, El Salvador

Jazmín Roque (Analista Secundario)
Directora Asociada
+503 2516 6620

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: 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.

Más información disponible en www.fitchratings.com o www.fitchca.com.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Mayo 25, 2016).

Reportes Relacionados:

- Perspectivas 2016: Seguros en Centroamérica y República Dominicana (Enero 21, 2016).

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/SITE/DEFINITIONS. 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 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.