

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas tras actualización de criterios; la perspectiva es estable

6 de diciembre de 2019

Resumen

- Revisamos a FYC Atlas bajo nuestros criterios actualizados, "[Metodología para calificar aseguradoras](#)" y confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxAA+' de la compañía.
- Las calificaciones de FYC Atlas continúan reflejando sus adecuados niveles de rentabilidad y su sobresaliente nivel de capitalización, aunque se está parcialmente limitado por el tamaño de su capital total ajustado. También considera nuestra opinión sobre la mayor sensibilidad del segmento de fianzas y de seguros de caución al riesgo del país en comparación con el sector asegurador tradicional.
- Consideramos a dicho segmento como un nicho, dado su enfoque de negocio en el segmento de garantías, así como por las barreras legales y operacionales que existen en este segmento con respecto al sector asegurador tradicional.
- La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que la compañía mantenga fuertes niveles de capitalización en los próximos dos años.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Javier López
Ciudad de México
52 (55) 5081-4517
javier.lopez
@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Jesús Palacios
Ciudad de México
52 (55) 5081-2872
jesus.palacios
@spglobal.com

Acción de Calificación

Ciudad de México, 6 de diciembre de 2019 –S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional –CaVal– de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas, S.A. (FYC Atlas). La perspectiva se mantiene estable.

Esta acción de calificación deriva de la revisión de nuestros criterios, "[Metodología para calificar aseguradoras](#)", publicados el 1 de julio de 2019, y que entró en vigor en México el 21 de agosto de 2019.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa que la compañía mantendrá fuertes niveles de capitalización y una conservadora política de pago de dividendos en los próximos 12 a 24 meses. Preveamos que el capital total ajustado (CTA) de FYC Atlas se ubique en aproximadamente \$824 millones de pesos mexicanos (MXN, equivalente a alrededor de US\$39 millones) en los próximos dos años y que la compañía mantendrá adecuados niveles de rentabilidad, en línea con su comportamiento histórico. Esto, con base en su disciplina en suscripción de riesgos y bajo índice de reclamaciones netas.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Fianzas y Cauciones Atlas tras actualización de criterios; la perspectiva es estable

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de FYC Atlas en uno o más niveles (*notches*) si, en los siguientes 24 meses, observamos un deterioro en el nivel de CTA que lo coloque por debajo del equivalente a US\$25 millones, ya que consideraríamos que su capital sería aún más vulnerable ante eventos excepcionales, lo que nos llevaría a bajar nuestra evaluación de capital. No obstante, vemos este escenario poco probable en los próximos 12 a 24 meses.

Escenario positivo

Un escenario de alza de las calificaciones de FYC Atlas requeriría de un crecimiento importante en su base de capital, medido por CTA, de forma que este rebasara de forma consistente el equivalente a US\$100 millones, lo cual vemos como poco probable en los siguientes dos años. También podríamos subir las calificaciones de FYC Atlas si la eficacia y permanencia de sus medidas de mitigación de riesgos a través de sus contratos de reafianzamiento no proporcional nos llevaran a mejorar nuestra opinión sobre la posición de riesgo de la compañía en el mediano plazo. Sin embargo, no prevemos que esto incida en la calificación en los próximos 12 a 24 meses.

Fundamento

Las calificaciones de FYC Atlas continúan reflejando sus fuertes niveles de capitalización respaldados por su sólida capacidad de generación de utilidades, así como sus adecuados niveles de rentabilidad en línea con sus pares locales. La suficiencia de capital de la compañía es comparable con nuestros parámetros para calificaciones 'AAA', de acuerdo con nuestro modelo de capital basado en riesgo, aunque el tamaño de su base de capital y su exposición al riesgo limitan parcialmente nuestra evaluación del riesgo financiero. Por otro lado, el perfil de riesgo de negocio considera nuestra expectativa de que la compañía mantenga niveles de rentabilidad adecuados, con un índice de retorno sobre ingresos (RoR, por sus siglas en inglés) con un promedio de 49% en los siguientes dos años. También, el perfil de riesgo de negocio de FYC Atlas refleja una mayor sensibilidad del segmento de garantías al riesgo del país.

Nuestra evaluación de perfil de riesgo de negocio se basa, por un lado, en nuestro Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País (IICRA, por sus siglas en inglés) del sector de no vida en México, misma que identifica características de riesgo de industria coincidentes con el ramo de fianzas y caución. Sin embargo, consideramos que el segmento de garantías es más sensible al ciclo económico, y, por ende, tiene un mayor riesgo del país que el sector asegurador tradicional. Por lo tanto, ajustamos dicha evaluación un nivel de riesgo mayor para reflejar dicha sensibilidad.

Adicionalmente, consideramos al segmento de fianzas como un nicho de mercado, dado su enfoque de negocio en el segmento de garantías, sus barreras a la entrada y tamaño. Consideramos que, aparte de las barreras regulatorias para operar en el segmento, existen barreras operacionales como procesos de tarificación basados en análisis crediticio que difiere a la suscripción tradicional de riesgos de seguros. Al cierre de junio de 2019, el nicho representaba el 2% del total de primas emitidas de la industria de seguros y fianzas en México.

En este sentido, consideramos que la posición de FYC Atlas dentro del nicho de garantías, le permite ser competitivo en relación con sus pares más cercanos; no obstante, el tamaño de la compañía es mediano dentro del segmento. Al cierre de junio de 2019, la compañía se ubicaba en la octava posición con una participación en el nicho de 2.5%. Mientras que, para el segmento de proveeduría, principal línea de negocio de FYC Atlas, la compañía se ubicaba en la octava posición, con una participación de 3.2%.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Fianzas y Cauciones Atlas tras actualización de criterios; la perspectiva es estable

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Requerimientos de capital para aseguradoras de crédito bajo el modelo de suficiencia de capital de Standard & Poor's](#), 6 de diciembre de 2013.
- [Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo](#), 7 de junio de 2010.
- [Metodología para calificar aseguradoras](#), 1 de julio de 2019.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y de accidentes y enfermedades de México](#), 7 de junio de 2018.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de seguros de vida en México](#), 7 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas; la perspectiva es estable](#), 1 de agosto de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2019.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Fianzas y Cauciones Atlas tras actualización de criterios; la perspectiva es estable

características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Fianzas y Cauciones Atlas tras actualización de criterios; la perspectiva es estable

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.