

22 de agosto de 2018

S&P Global Ratings confirma calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional de 'mxA++' de Fianzas Atlas; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Rodrigo Cuevas, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4473; rodrigo.cuevas@spglobal.com

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

Resumen

- El perfil crediticio de Fianzas Atlas refleja nuestra opinión sobre su alto nivel de capitalización, su buen desempeño operativo, su disciplina en suscripción de riesgos y su capacidad de generación de capital a través de utilidades.
- Entre los factores que limitan la calificación de Fianzas Atlas están su relativamente pequeño volumen de negocio y su base de capital.
- Confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional de 'mxA++' de Fianzas Atlas.
- La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que la afianzadora mantenga fuertes niveles de capitalización en los próximos dos años.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 22 de agosto de 2018 –S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional –CaVal– de 'mxA++' de Fianzas Atlas, S.A. (FAtlas). La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Las calificaciones de FAtlas reflejan nuestra opinión sobre sus altos niveles de capitalización y sus buenos resultados operativos. También contemplan nuestra expectativa de que estos resultados continúen en los siguientes dos años, por medio de la continuidad en la disciplina de suscripción y en la capacidad histórica de generación de capital interno. No obstante, el volumen reducido de negocio de la entidad aunado a su relativamente pequeña base de capital (menor al equivalente de US\$100 millones) limitan nuestra evaluación sobre sus perfiles de negocio y financiero, respectivamente. Consideramos que la administración y gobierno corporativo son adecuados, aunque en nuestra opinión, mantienen una alta tolerancia al riesgo como resultado de las altas concentraciones que FAtlas mantiene en su

portafolio de inversión. Por otro lado, consideramos que FATlas posee un apropiado marco de administración de riesgos y niveles de liquidez excepcionales.

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 daños en México, misma que identifica características de riesgo de industria coincidentes con el ramo de fianzas. Nuestra evaluación refleja un riesgo de industria y país intermedio (vea [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y de accidentes y enfermedades de México](#), que publicamos el 7 de junio de 2018).

Mantenemos nuestra evaluación del desempeño operativo de FATlas como adecuado. Los indicadores de rentabilidad reportados al cierre de diciembre de 2017 mejoraron significativamente. El retorno sobre ingresos fue de 42% y el índice combinado de 72%; ambos mostraron una mejora respecto a años anteriores. Sin embargo, estos resultados aún están en línea con los de sus pares en la industria, los cuales promediaron retorno sobre ingresos de 45% e índice combinado de 64% en los últimos cuatro años. FATlas mantiene una estrecha relación con sus clientes y socios comerciales extranjeros, lo cual se refleja en su posición de mercado y en la baja volatilidad de su nivel de rentabilidad. En nuestra opinión, el nivel de rentabilidad de la entidad es apropiado respecto al alto nivel de capitalización que mantiene, ya que, al cierre de 2017 (última cifra anual disponible), su retorno sobre capital se ubicaba en 9.3%. A pesar de su buen desempeño, en nuestra opinión, compañías con primas brutas consistentemente menores al equivalente de US\$50 millones no se benefician en su totalidad de la diversificación y consideramos que son más vulnerables a condiciones de mercado adversas. Durante este año, FATlas obtuvo la licencia para operar el ramo de seguros de caución y está en proceso de obtener la autorización por parte del regulador local, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, para poder emitir pólizas de caución. En nuestra opinión, esta línea de negocio no afecta nuestra evaluación del perfil de riesgo de negocio de la entidad.

Esperamos que la compañía mantenga fuertes niveles de capitalización y continúe con sus políticas conservadoras de pago de dividendos. La entidad tiene un capital total ajustado (TAC, por sus siglas en inglés) superior al parámetro para nuestra categoría de calificación 'AAA', de acuerdo con nuestro modelo de capital basado en riesgo. Sin embargo, el tamaño absoluto del TAC es menor al equivalente de US\$100 millones; por lo tanto, consideramos que el tamaño del capital de la compañía lo hace más vulnerable ante eventos extraordinarios, lo que limita nuestra evaluación sobre capital y utilidades de FATlas. Adicionalmente, su nivel de capital regulatorio muestra un nivel de capital de solvencia de alrededor de 2.8 veces (x) con base en el índice de cobertura de capital de solvencia a marzo 2018, reportado por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa que la compañía mantenga fuertes niveles de capitalización y una política conservadora de distribución de dividendos en los próximos 12 a 24 meses. Prevemos que la compañía mantenga la disciplina en suscripción de riesgos que derivaría en bajos niveles de siniestralidad y buenos niveles de utilidades en los siguientes dos años, en línea con su comportamiento histórico.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de FATlas en uno o más niveles (*notches*) si, en los siguientes 24 meses, observamos un deterioro en el nivel de capital total ajustado que lo coloque por debajo de US\$25 millones o su equivalente en pesos mexicanos, o que en nuestra opinión, su operación se concentre en líneas de negocio que incrementen el perfil de riesgo de la compañía; por ejemplo en negocios que no tengan experiencia o sean susceptibles a fraudes. Consideramos que estos escenarios son poco probables con base en nuestras expectativas de generación interna de capital y en la continuidad en la política de pago de dividendos conservadores.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción positiva de calificación de FATlas si el volumen de negocio crece significativamente en los próximos dos años, en particular si la prima emitida total sobrepasa US\$50 millones o su equivalente en pesos mexicanos. Sin embargo, consideramos que dicho escenario es poco factible.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Requerimientos de capital para aseguradoras de crédito bajo el modelo de suficiencia de capital de Standard & Poor's](#), 6 de diciembre de 2013.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Aseguradoras: Metodología de Calificación](#), 7 de mayo de 2013.
- [Capacidad de Administración del Riesgo \(ERM\)](#), 7 de mayo de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [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.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Condiciones Crediticias América Latina: Situación política local y creciente proteccionismo en Estados Unidos debilitan las condiciones favorables](#), 28 de junio de 2018.
- [¿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 solidez financiera y de crédito de contraparte en escala nacional de 'mxAA+' de Fianzas Atlas; la perspectiva es estable](#), 12 de septiembre de 2017.

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. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo 2018.

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 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.

Copyright © 2018 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 calificadora 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.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.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.