

Fitch Afirma la Clasificación Nacional de Seguros Atlántida 'AA(hnd)'; Perspectiva Estable.

Fitch Ratings afirmó la clasificación de fortaleza financiera de seguros (FFS) en escala nacional de Seguros Atlántida, S.A. (Seguros Atlántida) en 'AA(hnd)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

La afirmación de la clasificación de Seguros Atlántida se sustenta en su posicionamiento favorable dentro del mercado asegurador hondureño, niveles adecuados de capitalización y apalancamiento, así como en coberturas de liquidez holgadas y alineadas con el perfil de su negocio. Por otra parte, la clasificación también considera la concentración de la compañía en sus principales riesgos y clientes a pesar de una distribución comercial menos limitada frente a otros competidores.

En cuanto a la Perspectiva Estable de la clasificación, ésta toma en consideración el perfil financiero de Seguros Atlántida, el cual, en opinión de Fitch, le permitiría a la compañía afrontar un escenario con afectaciones en diversas variables ocasionadas por la contingencia internacional del coronavirus.

FACTORES CLAVE DE LA CLASIFICACIÓN

Al cierre de diciembre de 2019, Seguros Atlántida totalizó HNL1,665 millones en su base de primas emitidas, registrando una reducción de 5.4% en relación con diciembre de 2018. No obstante, la compañía mantiene el tercero (14.8%) y segundo lugar (18.9%) en primas suscritas y retenidas, respectivamente del total del mercado a esa fecha. En opinión de Fitch, su posición competitiva es favorable frente a otros competidores del mercado asegurador hondureño, dado que la compañía cuenta con una marca sólida y reconocida dentro de éste, así como un perfil de riesgo conservador y una diversificación buena por líneas de negocio. Sin embargo, Fitch no descarta que, en un mediano plazo, el dinamismo del negocio sea desafiado por un entorno operativo de desaceleración económica derivado del coronavirus.

En cuanto a su posición de capitalización, la base patrimonial de la compañía totalizó HNL1,276 millones (-0.2% frente a diciembre de 2018) al cierre de diciembre de 2019, influenciada por una repartición de dividendos y un menor dinamismo en la generación de capital interno. Sin embargo, Seguros Atlántida continúa registrando el patrimonio más robusto del mercado y niveles de apalancamiento adecuados a su operación actual. Al cierre de 2019, la relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 0.8 veces (x) y la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio fue de 1.5x, ambos niveles favorables con el promedio del mercado de 0.9x y 2.1x, respectivamente a la misma fecha.

En términos de desempeño técnico, una importante liberación de reservas influyó la base de primas devengadas, siniestros incurridos e indicadores de desempeño al cierre de diciembre de 2019. Lo anterior aunado a políticas de suscripción conservadoras, le permitieron a Seguros Atlántida reflejar un índice de siniestralidad neta incurrida de 48.1% al cierre de 2019 (diciembre 2018: 50.6%), favorable frente al promedio del mercado de 46.0% a esa fecha. No obstante, la compañía registró un leve deterioro en su eficiencia operativa (diciembre 2019: 31.3% frente a diciembre 2018: 28.3%). Por lo tanto, su indicador combinado se ubicó en 79.4% a diciembre de 2019, superior al reflejado en 2018 (78.9%) aunque favorable con el promedio del mercado de 83.4% a la misma fecha. Considerando la relevancia de los ramos de accidentes y enfermedad y vida en la cartera de primas de Seguros Atlántida, Fitch no descarta el posible impacto de siniestros provenientes de pólizas de vida y salud a causa del coronavirus.

Seguros Atlántida conserva coberturas de liquidez holgadas, favorecidas por políticas de inversión conservadoras. Lo anterior se refleja en una relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas de 200.3% (mercado: 135.5%) y sobre pasivos de 141.5% (mercado: 97.7%) al cierre de diciembre de 2019. Bajo un escenario de estrés en la posición de liquidez, la cobertura de recursos de mayor liquidez, es decir, disponibilidades y depósitos, era de 553.8% sobre reservas de siniestros a esa fecha.

Por otra parte, el programa de reaseguro vigente de la compañía limita apropiadamente las exposiciones patrimoniales a su cargo bajo contratos proporcionales y no proporcionales. Las exposiciones por riesgo individual son razonables para los riesgos asumidos y la nómina de reaseguradores incluye entidades de trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia adecuada.

SENSIBILIDAD DE LA CLASIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- el potencial al alza en la calificación es limitado en el corto plazo dado los efectos ocasionados por la contingencia del coronavirus en el entorno económico y operativo;
- cualquier baja en la calificación de la aseguradora sería impulsada por un deterioro sostenido en el indicador combinado, así como en sus niveles de apalancamiento y liquidez;
- el deterioro en el perfil crediticio de Banco Atlántida podría incidir en movimientos negativos en la calificación de la compañía, dado el vínculo comercial estrecho y la integración entre ambas entidades pertenecientes al mismo grupo financiero.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- movimientos positivos en la calificación, podrían provenir del fortalecimiento en el perfil financiero de Banco Atlántida, dadas las sinergias comerciales entre ambas entidades.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Gutiérrez (Analista Líder)

Analista Senior

+503 2516 6631

Fitch Centroamérica, S.A.

Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel

79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán

San Salvador, El Salvador

Lourdes Santana (Analista Secundario)

Analista

+503 2516 6622

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+503 2566 6606

Relación con medios:

Elizabeth Fogerty, Nueva York. Tel: +1 (212) 908 0526. E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

La calificación mencionada fue requerida y se asignó o se le dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Seguros (Marzo, 2020);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto, 2018).

TODAS LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES 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.