

Fitch ratifica la calificación de Seguros Inbursa en 'AAA(mex)'

Monterrey, N.L. (Marzo 17, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación doméstica de Fortaleza Financiera del Asegurador de Seguros Inbursa S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa ("SInbursa") en 'AAA(mex)' [Triple A]. La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación captura la alta rentabilidad neta, sinergias comerciales con Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. ("GFInbursa") y sus efectivas prácticas de administración de riesgo. Asimismo, refleja la relativa volatilidad en desempeño financiero, tendencia decreciente en su fortaleza patrimonial y áreas de oportunidad en su índice combinado bajo lineamientos internacionales.

El desempeño financiero de SInbursa denota una relativa volatilidad, explicada principalmente por suscripciones de pólizas de daños que aumentan el nivel de primas emitidas y un entorno económico adverso. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad se mantienen sólidos; en 2009, el ROA se posiciona en 2.7% y ROE en 21.7% (2005-2008: 3.0% y 20.2% respectivamente). Adicionalmente, sinergias operativas y ventas cruzadas a través de su esquema *bancaseguros* han permitido reducir los costos relativos y mejorar su índice combinado que se ubica en 94.6% (2008: 99.9%), aunque Fitch observa aún áreas de oportunidad al comparar con parámetros internacionales.

El nivel patrimonial de SInbursa denota una tendencia negativa ante el decreto de dividendos (2008: 37.2% de la utilidad generada en 2007) y crecimiento en activos, por lo que futuros pagos de dividendos que reduzcan su base patrimonial, serían evaluados en su contexto en el nivel de apalancamiento; de forma positiva, el registro contable de las reservas generadas por la prima suscrita por una entidad para-gubernamental, así como cuentas con reaseguradores incrementa las cuentas de activo y pasivo. Así, al cierre de 2009 la razón de activos a capital se ubica en un débil 12.3%; sin considerar el negocio antes mencionado, se posicionaría en 17.8% (2004-2008: 14.5%). Considerando la pérdida máxima esperada en una situación de estrés de dicha póliza, la retención de la compañía representaría aproximadamente 1.1% del capital patrimonial. Por su parte, la cobertura de reservas técnicas por capital patrimonial se ubica en un bajo 40.6% (ajustado: 62.4%; 2004-2008: 50.0%). Fitch considera que, en caso de ser necesario, la propensión y capacidad de aportar recursos por parte de GFInbursa para fortalecer el capital de SInbursa, es adecuada.

SInbursa se enfoca tradicionalmente en el ramo de seguros de vida. Sin embargo, en el pasado reciente se observan crecientes concentraciones en el ramo de daños. Si bien los adecuados programas de reaseguro han permitido limitar su exposición y contener su siniestralidad, Fitch considera que esto ha repercutido en inferiores niveles de retención de primas así como una mayor exposición catastrófica comparado con niveles históricamente mostrados.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Refleja la percepción de Fitch sobre observar conservadoras prácticas de suscripción y administración de riesgo, adecuada rentabilidad y alta participación de mercado. Presiones a la baja en la calificación provendrían de un consistente debilitamiento en el desempeño financiero, volatilidad en sus indicadores de rentabilidad, menor fortaleza patrimonial y mayor exposición hacia riesgo catastrófico a través de concentraciones en su portafolio de asegurados.

Para realizar el análisis de la fortaleza financiera del asegurador de SInbursa, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.com :

- Master Insurance Rating Methodology, Diciembre 2009
- Metodología de Calificación Fortaleza Financiera del Asegurador, Abril 2001

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de internet: www.fitchmexico.com

Contactos Fitch Ratings:

Oscar Morales, René Ibarra o Aurelio Cavazos, Monterrey, N.L., México

+52 (81) 8399 9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.