

Fitch Afirma la Calificación de General Salud en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Bogotá - (Julio 6, 2017): Fitch Ratings afirmó en 'AA+(mex)' la calificación en escala nacional de General Salud, compañía de Seguros S.A. (General Salud); la Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada a General Salud es igual a la de su compañía propietaria, General Seguros, S.A.B. (General Seguros), calificada por Fitch Ratings en 'AA+(mex)' con Perspectiva Estable. Según la metodología de la agencia, General Salud es una subsidiaria fundamental para General Seguros y existe una integración importante entre ambas, dado que comparten recursos técnicos, tecnológicos, comerciales y de manejo de riesgos.

La utilidad neta de General Salud en 2016 fue 173% superior a la de 2015. Esta mejora súbita se debió a un fuerte crecimiento en primas, así como a un cambio regulatorio en materia de reservas técnicas, bajo el cual, la aseguradora tuvo una liberación neta de reservas de riesgos en curso y de siniestros ocurridos no reportados. Este cambio tuvo un efecto doblemente positivo en la rentabilidad por medio de una siniestralidad menor (54% 2016 versus 63.8% 2015) y una base mayor de primas para diluir costos (28.2% 2016 versus 30.4% 2015); mientras el indicador combinado se situó en 82.2% frente a 94.2% en 2015. Si bien este efecto positivo transitorio continuará durante el 2017, la compañía conserva el reto de consolidar su rentabilidad técnica bajo un escenario de primas decreciente.

General Salud mantiene una tendencia favorable en sus métricas de apalancamiento en los últimos 3 años gracias al crecimiento permanente de su base patrimonial (+7% Mar-2017; +39% 2016; +17% 2015) fundamentado orgánicamente a través de su generación interna. La relación de pasivo a patrimonio se situó en 1.37 veces (x), promedio 2016 a 2014: 1.60x, mientras que el apalancamiento neto en 3.0x, promedio 2016 a 2014: 3.32x. Estos permanecen en niveles inferiores a la media del sector de salud de 1.7x y 3.3x, respectivamente. Al corte de marzo de 2017, estos indicadores se sitúan en 1,14x y 2,56x respectivamente, disminución relacionada con la salida de un negocio puntual de gran volumen que no fue renovado. Su dinámica a mediano plazo dependerá de la consolidación de la rentabilidad.

General Salud conserva una posición importante en activos de renta variable, la cual representa 23.2% del patrimonio total de la aseguradora a marzo de 2017. Esta métrica es comparativamente mayor a los niveles observados en su sector y Fitch considera que es una exposición importante derivada de la volatilidad propia de estos activos, una concentración elevada en pocos emisores (64% en 4 emisores) y que se acentúa por una incertidumbre alta en la evolución de los mercados de capitales. Por otro lado, Fitch considera que su impacto en la liquidez es limitado al considerar la bursatilidad y calidad crediticia altas de los emisores.

El posicionamiento bueno de General Salud se evidencia en niveles de crecimiento promedio mayores al mercado, promedio 2016 a 2015: 10.4% versus 9.5%, conservando una rentabilidad técnica adecuada y una participación de mercado estable (10% 2016; promedio 2015 a 2014: 10.2%). Sin embargo, su producción de primas conserva una concentración elevada por cliente; hecho que sensibiliza la escala y rentabilidad de la aseguradora a presiones competitivas y pone en riesgo su posicionamiento. Este es un factor que se hará evidente al cierre de 2017, donde la salida de un negocio puntual será determinante en la reducción del margen neto a 13,2% en 2017 (17,6% 2016), de acuerdo a proyecciones de la aseguradora.

General Salud es 100% propiedad de General de Seguros. Esta última es miembro del Grupo Peña Verde, S.A.B. (Peña Verde), el cual también agrupa a Reaseguradora Patria, calificada en 'AAA(mex)' por Fitch. General Salud representa 2,6% de los activos de General de Seguros y participó con 22% de sus resultados a diciembre de 2016.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cambios en la calificación de General Salud dependerán de aquellos en el perfil crediticio de su compañía propietaria, General de Seguros, así como de los que se presenten en la disponibilidad y en la voluntad de esta última para proveer soporte a su subsidiaria.

Contactos Fitch Ratings:

Johann Goebel (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)
Analista

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016 (información preliminar suministrada por el emisor).

La última revisión de General Salud fue en julio 7, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General Salud, compañía de Seguros S.A. fue obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre General Salud, compañía de Seguros S.A., así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 19, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).