

Fitch Ratifica a General de Salud en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera de seguros (FFS) en escala nacional de General de Salud, Compañía de Seguros S.A. (General de Salud) en 'AA+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

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

General de Salud es una empresa enfocada en el segmento de salud dentro del sector mexicano. Si bien su cuota de mercado permanece moderada en relación con el sector asegurador (0.06% del total de las primas suscritas en 2017), la compañía se posiciona como un actor relevante en el segmento de salud, ocupando el cuarto lugar (2016: tercer lugar) con una participación de 8.87% de las primas suscritas al cierre de 2017, de acuerdo con información publicada por el regulador.

Dada la naturaleza de su enfoque de negocio, el crecimiento de General de Salud ha experimentado históricamente cierto grado de volatilidad. Al cierre del año, la compañía registró una reducción de 3.3% en primas suscritas (2016: +14%; 2015: +7%; 2014: 59%), derivado principalmente a la estrategia de depuración de cartera así como de la salida de negocios de volumen importante. El impacto de la reducción en el volumen de primas, de acuerdo con el apetito de riesgo establecido por la entidad, fue en parte aminorado por el ajuste en las tarifas del negocio retenido así como por el crecimiento en el número de asegurados principalmente en negocios de grupo,

La utilidad neta disminuyó 22% en relación con 2016, como resultado de un repunte de 11% en el costo neto de la siniestralidad, que está asociado directamente a la estrategia de depuración de cartera. Esto incidió en un deterioro del índice combinado que aumentó hasta 90% en 2017 desde 82% el año anterior, pese a que la estructura de costos permaneció relativamente estable. Por su parte, los indicadores de rentabilidad se mantienen adecuados con un ROA y ROE promedio de 10% y 22%, respectivamente.

Pese a la reducción de 2.9% en el capital de la aseguradora, asociado en gran medida a dividendos pagados a General de Seguros, las métricas de apalancamiento mantuvieron una tendencia favorable. El indicador de prima suscrita más pasivo entre capital disminuyó hasta 2.8 veces (x) en 2017 desde 3.0x el año anterior, mientras que el resultado de la prima retenida entre capital se mantuvo estable en 1.6x. Ambos niveles persisten por debajo del promedio del sector de 6.5x y 2.0x, respectivamente.

General de Salud concentra una posición importante en activos de renta variable que representa 48% del patrimonio total al cierre de 2017. Esta métrica es comparativamente mayor que los niveles observados en el sector y Fitch considera que es una exposición importante, derivada de la volatilidad propia de estos activos y una concentración elevada en pocos emisores. Además, dicha exposición se acentúa por una incertidumbre alta en la evolución de los mercados de capitales con el entorno macroeconómico y político actual. Por otro lado, Fitch considera que su impacto en la liquidez es limitado, al considerar la bursatilidad y calidad crediticia altas de los emisores.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cambios en la calificación de General de 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:

Eugenia Martínez (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9155

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)

Analista

+52 (81) 8399 9126

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+503 2516 6606

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, 2017 (información preliminar suministrada por el emisor).

La última revisión de General Salud fue en julio 6, 2017.

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 en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 12, 2018);

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.