

## Fitch Afirma Calificación Nacional a **Crédito Afianzador** en 'AA-(mex)'; con Perspectiva Estable

**Fitch Ratings–San Salvador – (Diciembre 6, 2016):** Fitch afirmó calificación de fortaleza financiera en escala nacional a Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías (Crédito Afianzador) en 'AA-(mex)'. La Perspectiva de la calificación es estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CLASIFICACIÓN

Crédito Afianzador mantiene una estrategia comercial ligada altamente al desempeño de su matriz, GNP, a través de la que genera 95% de sus primas a junio de 2016. GNP es una compañía de seguros diversificada y posicionada fuertemente en el mercado mexicano (12% de la primas totales a diciembre de 2015, segundo lugar). A su vez, esta pertenece a Grupo BAL, que está integrada por empresas importantes de diversos sectores, tales como el minero, comercial y asegurador.

La afianzadora mantiene una cuota de mercado modesta, de 0.4% de la primas emitidas en el sector afianzador mexicano. Lo anterior es congruente con su estrategia comercial de abordar el mercado cautivo que ofrece con su empresa controladora. A junio de 2016, su cartera se componía 71.6% por fidelidad, 18.7% por judicial y 9.7% por administrativas. Los primeros dos están ligados directamente a GNP y el último principalmente a líneas con grupo BAL.

Por otra parte, la compañía registró una liberación fuerte de reservas de fianzas en vigor (MXN29 millones), derivada del efecto del cálculo en las reclamaciones esperadas a futuro del nuevo marco regulatorio de solvencia. Por lo que el índice de reservas de fianzas en vigor contra prima devengada retenida de 2.38 veces (x), fue inferior al registrado a junio de 2015 (2.56x). Asimismo, la reserva de contingencias fue MXN63 millones y representa 2.22x la prima devengada, explicada por una proporción importante de fianzas mayores a 15 años dentro de la cartera de la compañía.

En términos de capitalización, el apalancamiento neto de la compañía reflejó una reducción relevante, pasando de 1.51x a 1.07x entre junio de 2015 y 2016. Esto se debe en gran medida a una política de reinversión de resultados, así como a la fuerte liberación de reservas de fianzas en vigor. Asimismo, la posición de capital de la compañía se beneficia de una buena generación interna de capital, reflejada en un índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) de 10% (6% a junio de 2015).

Por otro lado, a junio de 2016, el desempeño técnico de la compañía también fue favorecido por la liberación de reservas, que incidió en un aumento importante de la base de primas devengadas (+53%). Lo anterior resultó en una mejora del nivel eficiencia (41% frente a 49% a jun.15), que a su vez se vio traducida en una reducción en el índice combinado, que fue de 67%. Asimismo, la relación de la utilidad técnica a primas netas mejoró hasta 41% desde 18% a junio de 2015.

Crédito Afianzador conserva un esquema diversificado en reafianzadores de calidad crediticia adecuada. La prioridad del contrato proporcional cuota aparte continúa elevada y representa una exposición al patrimonio de 17% por fianza. No obstante, el riesgo es mitigado al considerar el negocio cautivo de la compañía y, a niveles de siniestralidad históricamente bajos en los últimos 5 años.

### SENSIBILIDADES DE LA CLASIFICACIÓN

Cambios en la calificación provendrían de modificaciones en la percepción de Fitch Ratings acerca del soporte que, en caso de requerirlo, la entidad recibiría de GNP. A su vez, variaciones en las calificaciones podrían provenir de ajustes en la apreciación de la agencia en relación con la importancia estratégica de Crédito Afianzador para su accionista mayoritario.

Fitch ratificó la calificación nacional de Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías como se detalla a continuación:

México

- Clasificación de largo plazo FFS en 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

## Contactos Fitch Ratings:

Diego Álvarez (Analista Líder)  
Analista  
Fitch Centroamérica, S.A.  
Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel,  
San Salvador, El Salvador

Eugenia Martínez (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: [sofia.garza@fitchratings.com](mailto: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 Junio 30, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías u 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 Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.com.mx](http://www.fitchratings.com.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 Afianzadora Fiducia, S.A. de C.V. en base al 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 o de la fuente que las emite.

#### Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Mayo 25, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).