



Fitch Afirma la Calificación de CASA en 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey - 27-Nov-2019 Fitch Ratings afirmó en 'AA-(mex)' la calificación de fortaleza financiera de aseguradora (IFS) de Crédito Afianzador S.A., Compañía Mexicana de Garantías (Crédito Afianzador o CASA). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Crédito Afianzador es impulsada por la capacidad y la propensión fuerte de su casa matriz en última instancia, Grupo Nacional Provincial, S.A.B (GNP), empresa líder de la industria aseguradora mexicana, para proporcionar soporte a la entidad si esta lo requiriera. Fitch opina que la afianzadora es una empresa "Muy Importante" y altamente integrada a GNP. A su vez, la calificación está sustentada en el apoyo que recibe la subsidiaria en términos de captación, gobierno corporativo, y administración de riesgos. Asimismo, la evaluación considera el tamaño pequeño de la afianzadora con relación al grupo (menos de 1% de las primas y de la utilidad neta).

Fitch evalúa la importancia estratégica de Crédito Afianzador como "Muy Importante" para su tenedor último, de acuerdo a la metodología, dado que posee un historial de éxito en el apoyo de los objetivos y estrategias de GNP, históricamente ha mostrado tener la capacidad de producir resultados financieros acordes con las expectativas de su tenedora y desempeña un papel clave en apoyo a la estrategia general de la afianzadora.

En concordancia con los términos metodológicos de la calificadora, el perfil de negocios de Crédito Afianzador se define como "El Menos Favorable" dada su participación en el sector afianzador mexicano de 0.2% (junio de 2019: 0.4 %) y los niveles de prima retenida y de capital por MXN20 millones y MXN180 millones, respectivamente, al cierre de 2018 (MXN19 millones y MXN187 millones a septiembre de 2019, en el mismo orden). La evaluación también considera un apetito de riesgo similar al de la jurisdicción en que opera Crédito Afianzador, limitada a manejar únicamente los productos de fianzas autorizados por el regulador local, concentrada en afianzar operaciones de GNP y Grupo BAL. La agencia no descarta una apertura al mercado, lo cual en opinión de Fitch, robustecería su perfil de negocios, condicionado al análisis técnico y comercial que respalde dicha empresa.

Al cierre de 2018 el indicador combinado fue de 214%, superior al promedio de 2014 a 2018 de la entidad (124%) pero favorable contra el promedio de sus pares relevantes (235%). Esto fue impulsado, principalmente, por un repunte significativo en los gastos de operación de la entidad (MXN34 millones desde MXN16 millones en 2017). Sin embargo, la agencia contempla para su evaluación que el incremento fuerte en este rubro fue extraordinario. A septiembre de 2019, el indicador combinado se contrajo a 94% desde 134% en el mismo período el año anterior, estimulado principalmente por la estabilización en sus gastos de operación a niveles similares a lo reportado generalmente por la entidad,

así como por una disminución significativa en los costos de siniestralidad de la afianzadora (-59%). Fitch espera que los indicadores de desempeño y rentabilidad tiendan a mantener niveles similares a lo reportado históricamente por la entidad.

En opinión de Fitch, los indicadores de capitalización y apalancamiento de Crédito Afianzador se mantienen favorables comparados con los del promedio del sector, beneficiados por una gestión conservadora de los recursos, además de contar con una posición patrimonial fuerte y sostenida. A septiembre de 2019, el apalancamiento neto de la compañía fue de 0.2 veces (x) contra un promedio de 0.5x de sus pares relevantes y 0.8x del sector afianzador mexicano, niveles que le permiten un margen amplio de crecimiento. Asimismo, la agencia considera que la entidad posee una distribución adecuada del capital; al tercer trimestre de 2019 el capital regulatorio fue explicado en 89% por la suma del capital social y los resultados acumulados. La cobertura al requerimiento de capital de solvencia es fue 21.45x, al cierre de 2018, lo que la agencia considera holgado.

La agencia opina que la política de inversiones de la entidad está alineada con la regulación mexicana, el negocio que opera y la estrategia de su grupo controlador. Crédito Afianzador mantiene una participación alta en activos de riesgo bajo. A septiembre de 2019, la estrategia contemplaba una concentración en inversiones gubernamentales de 96%, política que ha sido estable a través de los años (promedio 2014 a 2018: 90%). Como resultado, el indicador de activos riesgosos a capital fue prácticamente nulo, el cual resultó significativamente favorable con respecto al sector afianzador mexicano (18%) y también en contraste con sus pares regionales (57%). A su vez, el esquema de inversiones de la entidad le ha permitido mantener una posición de liquidez holgada para sus riesgos asumidos, en donde la cobertura de Crédito Afianzador supera ampliamente los promedios del sector afianzador (591% contra 352%).

Fitch considera que la compañía mantiene una estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera, designado para mitigar los riesgos que enfrenta. Esto se evidencia en un esquema diversificado de reafianzadores de calidad crediticia adecuada. El límite máximo de retención regulatorio por fianza y por fiado o grupo representa 11% y 57%, respectivamente, proporción que, si bien es alta, es similar a la del sector afianzador mexicano. Lo anterior se subsana con garantías de recuperación que representan 0.9x las responsabilidades de fianzas en vigor.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Cambios en la calificación provendrían de modificaciones en la percepción de Fitch con relación en la propensión y capacidad de GNP a proveer soporte a la afianzadora, en caso de requerirlo. A su vez, variaciones en las calificaciones provendrían de ajustes en la apreciación de la agencia con respecto a la importancia estratégica de Crédito Afianzador para su accionista mayoritario.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

- Metodología de Calificación de Seguros (Mayo 13, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/noviembre/2018.

FUENTES DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Crédito Afianzador S.A., Compañía Mexicana de Garantías, obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: información auditada del 31/diciembre/2015 al 31/diciembre/2018. Información publicada por la entidad a septiembre/2019.

Regulatory Information II

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

| ENTITY/DEBT | RATING | PRIOR |
|--|------------------------------------|------------|
| Credito Afianzador S.A. Compania Mexicana De Garantias | ENac FFA AA-(mex) ● Afirmada | AA-(mex) ● |

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

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Mariana Gonzalez

Analyst

+52 81 8399 9136

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst

Eugenia Ivete Martinez Archundia

Associate Director

+52 81 8399 9155

Committee Chairperson

Eduardo Recinos

Senior Director

+503 2516 6606

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 8399 1108

liliana.garcia@fitchratings.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Seguros (pub. 13 May 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud

Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

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 ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES 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.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con

respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.