

Fitch Afirma la Calificación de General de Salud

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 7, 2016): Fitch Ratings afirmó en 'AA+(mex)' la calificación en escala nacional de General de Salud, compañía de Seguros S.A. (General de Salud). 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.

La buena calidad del capital se sustenta en indicadores bajos de apalancamiento. En los últimos 5 años, el apalancamiento financiero promedió 1.4 veces (x) y el apalancamiento neto 3.1x. Ambos indicadores inferiores a la media del sector de salud de 1.6x y 3.5x respectivamente.

La exposición patrimonial a renta variable supera la de la industria de seguros de salud en México, pero está limitada por la liquidez de los títulos y la calidad crediticia de las inversiones. Las inversiones en renta variable representan 17% del patrimonio de la compañía. No obstante, la inversión en renta variable está colocada en emisores de calidad crediticia buena y de bursatilidad alta.

General de Salud es una compañía de nicho bien posicionada. Posee 11% del mercado mexicano de salud en términos de primas y ocupa la tercera posición entre 10 compañías especializadas en esta línea de negocio. En 2015, la empresa creció 7%, limitada por la pérdida de un negocio que implicó no llegar al presupuesto esperado; a esta fecha existe una concentración en un cliente que representa 40% de sus primas emitidas. Fitch considera que esta concentración pone en riesgo el posicionamiento de la aseguradora.

En 2015, su índice combinado cerró en 94.2% mostrando la misma tendencia con respecto a 2014 de 95%. Los niveles de siniestralidad cerraron en 63.8% lo que representa un crecimiento de 17% respecto a 56.7% de 2014. Fitch espera que a medida que la suscripción sea más selectiva la aseguradora mantenga índices combinados inferiores a 100% y pueda disminuir sus niveles de siniestralidad.

General de Salud es 100% propiedad de General de Seguros. Esta última es miembro del grupo asegurador Peña Verde, el cual también agrupa a Reaseguradora Patria, calificada en 'AAA(mex)' por Fitch. General de Salud representa 5.6% de los activos de General de Seguros, participó con 7.4% de sus resultados, es decir, 12.3% de sus reservas a diciembre de 2015.

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:

Rosa Turrubiarres (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

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.

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, 2015.

La última revisión de General de Salud fue en julio 10, 2015.

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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

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

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.