

Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional de Fortaleza Financiera de Americana de Reaseguros C.A.

Octubre 6, 2010

Fitch Ratings-Caracas- 6 de Octubre de 2010: Fitch ratifica la Calificación de Riesgo Nacional de Fortaleza Financiera de Americana de Reaseguros (AMERICANA) en el nivel BBB+(ven). La acción de ratificación de la calificación obedece a su robusta posición competitiva en el mercado de reaseguros en Venezuela, así como por su adecuada liquidez y mejora reciente de la rentabilidad. Asimismo, la calificación incorpora los todavía bajos niveles de capitalización y la volatilidad del ambiente operativo. La calificación pudiera mejorar por una adecuada y sostenida rentabilidad por ingresos recurrentes, así como por un fortalecimiento de su capitalización, mientras que un retroceso de las relaciones de liquidez y una menor capacidad del patrimonio para afrontar eventos adversos podría reducir su calificación.

AMERICANA seguiría preservando una sólida posición de liderazgo en el mercado reasegurador venezolano, mientras amplía su presencia internacional, todo ello sobre la base de una gerencia con larga trayectoria en la industria, así como por el continuo fortalecimiento de su estructura operativa.

Durante los dos últimos ejercicios fiscales el peso de los activos líquidos dentro del balance aumentó de manera importante (AF10: 79%), así como su composición cambió al trasladarse en mayor cuantía a depósitos en instituciones bancarias locales y extranjeras (con elevadas calificaciones crediticias), en detrimento de los títulos valores. Vale señalar, que el reciente cambio en el régimen cambiario impone ciertas rigideces a la convertibilidad de la moneda, lo cual implica que las entidades requieren un mayor seguimiento al manejo de su liquidez. Los indicadores de liquidez de AMERICANA se han mantenido en niveles cercanos a su promedio histórico, y aunque han estado por debajo de las otras reaseguradoras del sector, se espera que preserven sus adecuados niveles.

Luego de haber registrado una baja rentabilidad en los últimos años, la relación ROAA alcanzó picos históricos ante la significativa expansión del volumen de primas que favoreció el índice combinado en el AF09, mientras que la obtención de ganancias cambiarias no recurrentes producto de la devaluación del bolívar explicó en su totalidad el resultado neto positivo del AF10. Ante la ausencia de ganancias no recurrentes y considerando lo retador del entorno operativo, dichos elevados niveles de rentabilidad serían difíciles de preservar en el corto plazo.

A pesar de la mejora evidenciada de las relaciones de capitalización en los últimos dos ejercicios fiscales, AMERICANA sigue comparando desfavorablemente con el promedio de la industria. En adelante, ante la ausencia de ganancias no recurrentes que favorezcan la expansión de la base patrimonial, así como la alta proporción que representa el superávit por revaluación y la prioridad máxima por evento catastrófico con respecto al patrimonio, son factores que sugieren una política más conservadora en sus niveles de capitalización.

AMERICANA, constituida en 1962, brinda servicios de protección en todos los ramos de reaseguros en Venezuela y Ecuador principalmente. La empresa cuenta con una posición de liderazgo en el mercado local.

Contactos:

Pedro El Khaouli (Analista Principal)

Director

+1-809-563-2481

Fitch Venezuela, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A.

Ave. Fco. De Miranda, Edif. Mene Grande II, Ofic. 23,

Caracas, Venezuela

Larisa Arteaga (Analista Secundario)

Director Asociado

+58-212-286-3844

Relación con los medios: Thamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

Para mayor información visite nuestras páginas 'www.fitchvenezuela.com' y 'www.fitchratings.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Insurance Rating Methodology', August 16, 2010.

--'Seguros Venezuela: Revisión y Perspectivas 2010', Julio 22, 2010.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.