

Fitch afirma calificación de Americana de Reaseguros, C.A. en BBB+(ven)

Octubre 7, 2011

Fitch Ratings-Caracas - 7 de Octubre de 2011. Fitch ratifica la calificación de riesgo a escala nacional de Americana de Reaseguros, C.A. (Delta) en BBB+(ven). Esta acción de calificación se sustenta en la posición de liderazgo que mantiene la compañía, sumado a una aceptable posición de capitalización, adecuados niveles de apalancamiento y buenos ratios de liquidez.

El crecimiento de la compañía, acompañado de mejoras sostenibles en el índice combinado, ya sea a través de un mayor control de sus costos operativos y/o de menores niveles de siniestralidad, podría beneficiar la calificación de la compañía, al mejorar su capacidad para afrontar un ambiente operativo volátil. Adicionalmente, un fortalecimiento en la base patrimonial de la compañía, que le permita enfrentar mejor condiciones adversas en su desempeño operativo, y mayores niveles de crecimiento, podría beneficiar su calificación de riesgo. Por su parte, un significativo deterioro en la posición de capitalización de la compañía, que influya en una menor capacidad para enfrentar pérdidas inesperadas, así como en la presencia de mayores niveles de apalancamiento, podría influir negativamente en la calificación.

Venezuela sigue siendo el principal mercado de la compañía (81% de las primas suscritas), caracterizado por un desempeño macroeconómico volátil, un régimen de cambio que genera un bajo crecimiento y presiones inflacionarias, limitada movilidad de capitales, y una marcada intervención del gobierno. El éxito en la estrategia de expansión de la compañía hacia otros mercados internacionales, permitirá no sólo diversificar geográficamente su cartera sino también reducir su exposición en Venezuela.

La siniestralidad de la compañía ha registrado un incremento en los últimos períodos (40.6% en jun.11), por lo que en opinión de Fitch, sólo en la medida que se registre un crecimiento diversificado en riesgos de noble comportamiento, implementando siempre estrictas políticas de suscripción y/o ajustes necesarios en las condiciones de suscripción en casos específicos con experiencia desfavorable, podrán experimentarse mejoras sostenibles en los ratios de siniestralidad.

El índice combinado registró un deterioro en jun.11 al ubicarse en 102.0%, por encima del 98.2% registrado en jun.10, impactado por la considerable reducción en el ritmo de crecimiento del período, que resultó en una menor capacidad para diluir costos operativos de siniestros y gastos. Fitch considera que un sostenido ritmo de crecimiento en primas, acompañado de una mayor diversificación de riesgos, estrictos controles de suscripción, y de costos operativos y de siniestralidad, serán determinantes para experimentar mejoras en el desempeño operativo.

La compañía exhibe una adecuada relación entre patrimonio y activos (39.5% en jun.11), que además se traduce en aceptables niveles de apalancamiento. Sin embargo, Fitch espera observar un fortalecimiento de la base patrimonial, tomando en consideración la alta proporción que representa el superávit por revaluación de un importante volumen de activos fijos (39% del patrimonio), y la continua presencia de pérdidas no realizadas por la inversión en valores públicos venezolanos (3.6% del patrimonio).

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VÍNCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TÉRMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGÍAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE 'CÓDIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.



Contactos:

Analista Primario
Jazmín Roque
Director Asociado
+503 2516 6607
Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, 3er. Nivel
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Analista Secundario
Pedro El Khaouli
Director
+58-212-286-3844
Fitch Venezuela, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A.
Avenida Francisco de Miranda, Edificio Mene Grande II
Urbanización Los Palos Grandes, Municipio Chacao, Estado Miranda
Caracas, Venezuela

René Medrano
Senior Director
Presidente del Comité
+503 2516 6610

Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchcentroamerica.com y www.fitchratings.com.

Metodologías Aplicadas y Reportes Relacionados:

--'Insurance Rating Methodology', de fecha Marzo 31, 2011;

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VÍNCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TÉRMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGÍAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE 'CÓDIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.