

Fitch aumenta la calificación de Reaseguradora Delta, C.A. hasta BBB(ven)

Octubre 7, 2011

Fitch Ratings-Caracas - 7 de Octubre de 2011. Fitch aumentó la calificación de riesgo a escala nacional de Reaseguradora Delta, C.A. (Delta) desde BBB-(ven) hasta BBB(ven). Esta acción de calificación se sustenta en el razonable desempeño operativo que la compañía se mantiene registrando, en una aceptable posición de capitalización y adecuados niveles de liquidez.

Un crecimiento soportado por adecuados niveles de apalancamiento, en particular a través de una mayor expansión de su base patrimonial, podría beneficiar su calificación de riesgo. Mientras que, un deterioro significativo en la posición de capitalización hasta niveles más allá de lo esperado por Fitch, debido a mayores retrocesos en los niveles de apalancamiento, a un pobre desempeño operativo, y/o a importantes pérdidas no realizadas en su portafolio de inversiones, podría impactar negativamente la calificación de la compañía.

Venezuela sigue siendo el principal mercado de la compañía (70% 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.

Fitch esperaría observar una mayor diversificación en el portafolio de primas de la compañía por ramos y por países, aunque por otra parte valora la adecuada protección de reaseguro con que cuenta la compañía. DELTA exhibe además un equilibrio en la composición de su cartera de primas suscritas en reaseguro contractual (55%) y facultativo (45%), bajo la modalidad no proporcional (60%) y proporcional (40%).

La compañía se mantiene registrando un significativo ritmo de crecimiento en primas suscritas, de 96% en jun.11 (56% en jun.10), favorecido en 2011 por el incremento en la capacidad de suscripción de Reaseguro Facultativo, la cual se duplicó tanto en Venezuela como en Ecuador, conllevando un crecimiento en autos y ramos técnicos. La maduración del importante volumen de riesgos suscritos y proyectados (40% en jun.12), permitirá evaluar la efectividad de las políticas de suscripción establecido por la compañía.

Al cierre de jun.11, el ritmo de crecimiento más acelerado en primas que en patrimonio se tradujo en una relación de 2.3x (1.2x en jun.10). La programada distribución de dividendos, sumado a los supuestos de cumplir con la meta de crecimiento en 2012 (40%) y de alcanzar resultados similares que en 2011, sin registrarse nuevas inyecciones de capital, conllevará según cálculos de Fitch un incremento en las relaciones de apalancamiento hasta niveles de 3.0x, los cuales seguirá monitoreando la agencia.

DELTA registró una mejora en el índice combinado (93.6% en jun.11 vs. 97.0% en jun.10), debido principalmente a una mayor eficiencia operativa que se favoreció de la amplia base de primas suscritas y, que logró compensar el crecimiento en siniestralidad, no obstante todavía en niveles aceptables de acuerdo a Fitch. La capacidad de la compañía para sostener una adecuado índice combinado será determinante para que siga registrando una adecuada rentabilidad, dada las expectativas de que la contribución financiera siga siendo baja.

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'](http://www.fitchcentroamerica.com) y ['www.fitchratings.com'](http://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.