

Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional a Reaseguradora Delta

11 de Junio de 2009

Fitch Ratings-Caracas-11 de Junio de 2009: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de fortaleza financiera en el nivel BBB-(ven) a Reaseguradora Delta, C.A. (Delta). Dicha calificación se encuentra soportada por sus adecuados niveles de capitalización y de liquidez, así como la dilatada experiencia de su tren gerencial. Por su parte, la poca madurez de las primas suscritas, los riesgos inherentes a su plan de expansión, así como el elevado nivel de competencia del sector y la volatilidad del ambiente operativo, limitan la calificación otorgada. Una mayor reducción de los niveles de capitalización por un acelerado crecimiento del volumen de primas, y/o por un elevado aumento de la siniestralidad, podría reducir las calificaciones otorgadas.

El aporte de capital en efectivo en el AF08, la alta rentabilidad generada, junto a la política de retener la totalidad de los resultados, le han permitido a Delta compensar en cierta medida la significativa expansión de su volumen de primas y reflejar adecuados niveles de capitalización. No obstante, el crecimiento de sus negocios podría ejercer presiones sobre el perfil de riesgo de la institución, tomando en cuenta que la relación prima sobre patrimonio se duplicó en 9 meses (9MAF09: 1,02 veces).

Los indicadores de liquidez de Delta preservan niveles que superan ampliamente el promedio del sector, debido a la elevada proporción que representan los activos líquidos del balance (75% al cierre del 9MAF09), soportada por la adecuada capitalización y baja siniestralidad de la empresa, tendencia que se mantendría a pesar del esperado continuo aumento de los costos operativos.

A pesar del mayor impacto de los costos operativos, la expansión del negocio y la baja siniestralidad le permitió a Delta reflejar un adecuado índice combinado que se ubicó en 83% al cierre del AF08, en línea con el promedio del sector. El continuo crecimiento del volumen de negocios resulta clave para mantener alta rentabilidad, dado que los costos operativos continuarían presionando en el corto plazo, mientras que la siniestralidad pudiera ser un factor a considerar en la medida que el portafolio de riesgos suscrito madure en un entorno operativo volátil.

Delta estima continuar impulsando más el negocio de reaseguros contractuales (proporcionales y no proporcionales), suscribiendo pólizas de manera diversificada, mientras que geográficamente Venezuela continuará siendo su principal mercado, a la vez que espera ampliar su cobertura regional ya iniciada en Ecuador. La maduración del portafolio de riesgos pondría a prueba la efectividad de las políticas de suscripción y seguimiento establecidas por Delta, por lo cual los riesgos inherentes a dicho plan, representaría uno de los principales desafíos para su futuro desempeño financiero.

Delta, ofrece reaseguros facultativos y contractuales en distintos ramos, principalmente en el mercado venezolano. Entre las 4 reasegurados del país, Delta ocupaba la cuarta posición en primas suscritas, con una participación del 5% a junio 2008.

Contactos

Pedro El Khaoui
(58 212) 286 3232
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

Jorge Yanes
(58 212) 286 3844
jorge.yanes@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchvenezuela.com