

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas; la perspectiva es estable

1 de agosto de 2019

Resumen

- Las calificaciones de FYC Atlas reflejan su alto nivel de capitalización, así como nuestra expectativa de que mantenga su desempeño operativo adecuado y capacidad de seguir generando capital a través de utilidades. Lo anterior, en un contexto de disciplina de suscripción y pagos de dividendos moderados.
- Entre los factores que limitan la calificación de FYC Atlas están su relativamente pequeño tamaño medido por primas y por capital total ajustado (CTA), lo que la hace potencialmente más vulnerable a condiciones adversas.
- Confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional de 'mxAA+' de FYC Atlas.
- La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que la afianzadora mantenga fuertes niveles de capitalización en los próximos dos años.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Javier López
Ciudad de México
52 (55) 5081-4517
javier.lopez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Palacios
Ciudad de México
52 (55) 5081-2872
jesus.palacios
@spglobal.com

Acción de Calificación

Ciudad de México, 1 de agosto de 2019 –S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional –CaVal– de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas, S.A. (FYC Atlas). La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Las calificaciones de FYC Atlas reflejan nuestra opinión sobre sus altos niveles de capitalización y sus buenos resultados operativos. También contemplan nuestra expectativa de que estos resultados continúen en los siguientes dos años, ya que esperamos que la compañía mantenga disciplina en la suscripción, así como capacidad para generar capital interno a través de sus utilidades. No obstante, el volumen reducido de negocio de la entidad (primas emitidas menores al equivalente de US\$50 millones) aunado a su relativamente pequeña base de capital (menor al equivalente de US\$100 millones) limitan nuestra evaluación sobre sus perfiles de negocio y financiero, respectivamente. Consideramos que la administración y gobierno corporativo, así como su marco de administración de riesgos son adecuados, también consideramos que su liquidez es excepcionalmente alta y que cuenta con niveles de liquidez excepcionales.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas; la perspectiva es estable

Nuestra evaluación de perfil de riesgo de negocio se basa, por un lado, en nuestro Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País (IICRA, por sus siglas en inglés) del sector de daños en México, misma que identifica características de riesgo de industria coincidentes con el ramo de fianzas. Nuestra evaluación refleja un riesgo de industria y país intermedio (vea [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y de accidentes y enfermedades de México](#), que publicamos el 7 de junio de 2018).

Mantenemos nuestra evaluación del desempeño operativo de FYC Atlas como adecuado, ya que consideramos que la compañía mantendrá niveles de rentabilidad en línea con sus pares y una sana disciplina en la suscripción, la cual continuará reflejándose en bajos niveles de reclamaciones. Consideramos que el crecimiento del portafolio será moderado en los próximos 12 meses principalmente por un menor dinamismo de la economía mexicana, aunque un repunte en la inversión pública en infraestructura repercutiría positivamente en el sector afianzador. En adelante, esperamos que la rentabilidad de la compañía se mantenga en los niveles observados en los últimos años, con retorno sobre ingresos y retorno sobre capital (ROR y ROE, por sus siglas en inglés) alrededor de 49% y 6%, respectivamente, comparado con el promedio de los últimos dos años de 45% y 9%, respectivamente. Al cierre de junio de 2019, observamos estos indicadores en 51% y 7.9%, respectivamente. A pesar de su buen desempeño, en nuestra opinión, compañías con una relativamente baja escala de negocio no se benefician en su totalidad de la diversificación y consideramos que son más vulnerables a condiciones de mercado adversas.

En términos de los nuevos seguros de caución, la compañía emitió su primera póliza a finales de 2018. Sin embargo, consideramos que los seguros de caución no representarán una proporción significativa del portafolio de FYC Atlas en el corto plazo.

Esperamos que la compañía mantenga fuertes niveles de capitalización y continúe con sus políticas conservadoras de pago de dividendos en torno a 30% durante los siguientes dos años. La entidad tiene un CTA superior al parámetro para nuestra categoría de calificación 'AAA', de acuerdo con nuestro modelo de capital basado en riesgo. Sin embargo, consideramos que compañías con una base de capital relativamente baja son, en general, más vulnerable ante eventos extraordinarios, lo que limita nuestra evaluación sobre capital y utilidades de FYC Atlas. Adicionalmente, su nivel de capital regulatorio muestra un nivel de capital de solvencia de alrededor de 3.2x (veces) con base en el índice de cobertura de capital de solvencia a diciembre 2018, reportado por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).

Por otro lado, consideramos que la posición de riesgo de FYC Atlas es moderadamente alta, en línea con nuestra opinión sobre las fuentes de volatilidad del capital y de las utilidades a las que están expuestas las compañías de fianzas en México. Consideramos que, por su naturaleza, el negocio afianzador está expuesto a volatilidad en sus resultados, ya que el periodo entre el pago de reclamaciones y su posterior recuperación es variable e incluso puede ocurrir en ejercicios contables distantes. Sin embargo, la compañía ha tomado medidas para acortar el proceso de recuperación incrementando su área legal y, recientemente, adquirió una cobertura de reafianzamiento no proporcional. Si bien consideramos que este tipo de contratos de reafianzamiento podría mitigar de manera efectiva la volatilidad en el capital y las utilidades inherentes al negocio de fianzas, en nuestra opinión, esta estrategia, que tiene menos de dos años, necesita alcanzar un mayor grado de madurez, por lo que monitorearemos la efectividad y permanencia de esta. Finalmente, consideramos que la compañía mantiene una adecuada flexibilidad financiera derivada principalmente del amplio acceso al reafianzamiento a través de reaseguradores de alta calidad crediticia.

Evaluamos la liquidez de FYC Atlas como excepcional, debido principalmente a su portafolio de inversión que contiene instrumentos altamente líquidos. Como resultado, la afianzadora cuenta con

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas; la perspectiva es estable

un índice de liquidez de 1470%, es decir sus activos ajustados superan 14.7 x sus pasivos bajo nuestros supuestos de estrés. Refinamos dicha evaluación al incorporar en nuestra estimación de pasivos estresados las reclamaciones no registradas en el balance (en cuentas de orden) para un mejor reflejo de la necesidad potencial de liquidez ante eventos de estrés en un horizonte de 12 meses.

Por último, consideramos que la administración y prácticas de gobierno corporativo, así como su capacidad de administración de riesgos son adecuados. Consideramos que la compañía ha demostrado una buena capacidad para dar seguimiento, ajustar y controlar la ejecución de su estrategia a lo largo del tiempo. No obstante, consideramos que la compañía mantiene una alta tolerancia al riesgo en sus políticas de inversión como resultado de las altas concentraciones que mantiene en su portafolio de inversión.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa que la compañía mantenga fuertes niveles de capitalización y una política de pago de dividendos conservadora en los próximos 12 a 24 meses. Prevedemos que la compañía mantenga la disciplina en suscripción de riesgos, lo que derivaría en bajos niveles de siniestralidad y buenos niveles de utilidades en los siguientes dos años, en línea con su comportamiento histórico.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de FYC Atlas en uno o más niveles (*notches*) si, en los siguientes 24 meses, observamos un deterioro en el nivel de CTA que lo coloque por debajo del equivalente a US\$25 millones, ya que consideraríamos que su capital sería aún más vulnerable ante eventos excepcionales, lo que nos llevaría a bajar aún más nuestra evaluación de capital. Consideramos que este escenario es poco probable con base en nuestras expectativas de generación interna de capital y en la continuidad en la política de pago de dividendos moderada.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de FYC Atlas si la eficacia y permanencia de sus medidas de mitigación de riesgos a través de sus contratos de reafianzamiento no proporcional nos llevaran a mejorar nuestra opinión sobre la posición de riesgo de la compañía en el mediano plazo. Sin embargo, no prevemos que esto incida en la calificación en los próximos 12 a 24 meses.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Requerimientos de capital para aseguradoras de crédito bajo el modelo de suficiencia de capital de Standard & Poor's](#), 6 de diciembre de 2013.
- [Capacidad de Administración del Riesgo \(ERM\)](#), 7 de mayo de 2013.
- [Aseguradoras: Metodología de Calificación](#), 7 de mayo de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo](#), 7 de junio de 2010.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas; la perspectiva es estable

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y de accidentes y enfermedades de México](#), 7 de junio de 2018.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de seguros de vida en México](#), 7 de junio de 2018.
- *Credit Conditions Latin America: Optimism Fades Despite Fed's Pause*, 27 de junio de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional de 'mxAA+' de Fianzas Atlas; la perspectiva es estable](#), 22 de agosto de 2018.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2019.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas; la perspectiva es estable

para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' de Fianzas y Cauciones Atlas; la perspectiva es estable

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.