

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación Nacional de MAPFRE BHD en 'AAA(dom)'; Perspectiva Estable

Dominican Republic Central America Fri 17 Jun, 2022 - 12:30 ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 17 Jun 2022: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(dom)' la calificación de fortaleza financiera de aseguradora en escala nacional de MAPFRE BHD Compañía de Seguros S.A. (MAPFRE BHD). La Perspectiva es Estable.

La calificación se fundamenta en el perfil de negocio de la compañía, caracterizado por varias ventajas competitivas frente a sus pares relevantes. Asimismo, incorpora el hecho de que, a pesar del impacto en la siniestralidad durante este año, la compañía tomó medidas inmediatas en su estrategia para revertir dicha situación. No obstante, permanece el reto de lograr indicadores de rentabilidad acordes con su promedio histórico y por debajo del promedio del mercado. La calificación también refleja los niveles de capitalización adecuados, las políticas de inversión conservadoras y el programa de reaseguro con exposiciones bajas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La fortaleza financiera de MAPFRE BHD se beneficia del soporte parcial de su accionista mayoritario, MAPFRE S.A. (MAPFRE), calificado por Fitch en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en 'A-' con Perspectiva Estable. De acuerdo a la "Metodología de Calificación de Seguros" de Fitch, MAPFRE BHD es una subsidiaria importante para el grupo asegurador. Además del apoyo patrimonial, el soporte se refleja en el conocimiento técnico y mejores prácticas transmitidas por sus accionistas, la integración comercial con el Centro Financiero BHD León (CFBHDL), el liderazgo de MAPFRE RE en el programa de reaseguro, así como en el apoyo tangible a la solvencia y la administración de riesgo.

El perfil de negocio de MAPFRE BHD es considerado favorable frente al de sus pares de mercado y de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Su escala operativa se beneficia de su experiencia local y su modelo de gestión diferenciado, basado en un crecimiento rentable que ha permitido ventajas competitivas mayores para la aseguradora. Además, el perfil de negocio se favorece de la diversificación en el portafolio de primas, lo cual mitiga el riesgo ante un escenario de estrés.

Al cierre de 2021, la compañía logró mantener su posición dentro de las primeras cinco aseguradoras más grandes. Conservó una participación de 11% gracias a la implementación de medidas para sostener el negocio y apoyar su red de clientes durante el estado de emergencia. Asimismo, retomó la senda de crecimiento en su producción (13%), afectado en 2020 a causa de la pandemia. Los protagonistas fueron el ramo de incendio y el segmento de personas, que se beneficiaron de un porcentaje de renovación alto, un aumento en la cantidad de cotizantes y de cuentas colectivas. Por su parte, el ramo de automóviles se vio perjudicado por la salida de algunas cuentas que no contaban con la rentabilidad exigida por la administración.

El desempeño de la aseguradora se afectó por el incremento en la siniestralidad de autos y de vida. Al cierre de 2021, el indicador de siniestralidad neta fue de 58.4% (2020: 49.5%), proporción que sobrepasó sus niveles históricos. La mayor frecuencia, un nivel de primas menor y un incremento en el costo medio derivado de la inflación y la escasez de autopartes a nivel mundial, fueron los causantes del aumento en la siniestralidad de autos. Por su parte, en el caso de vida, los casos asociados a la pandemia, la indexación masiva realizada en el segundo semestre de 2021 y una provisión que su administración decidió realizar de forma conservadora a causa de la pandemia impactaron este indicador.

Lo anterior, aunado a un indicador de eficiencia que ha permanecido controlado y estable en los últimos años, dio como resultado un índice combinado de 98.9% que superó los niveles históricos de la aseguradora y el de la industria. No obstante,

Fitch espera que este indicador muestre una tendencia paulatina hacia la baja, en línea con la recuperación del segmento de vida y la estrategia de crecimiento en autos, por lo que proyecta que se mantendrá por debajo de 95% en los próximos 12 a 24 meses.

La capitalización se mantiene fuerte a pesar de la afectación en el desempeño. Al cierre de 2021, el patrimonio de la compañía fue de DOP4,176 millones, un crecimiento de 3.4% con respecto al cierre de 2020, beneficiado principalmente por el incremento en los resultados acumulados. El indicador de prima retenida a patrimonio fue de 1.29 veces (x) a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 1.23x), impulsado principalmente por el crecimiento mayor de las primas con respecto al patrimonio. Asimismo, los indicadores de apalancamiento neto y bruto se ubicaron en 2.74x y 3.76x, respectivamente, lo que es favorable respecto al promedio de los últimos tres años y al de la industria.

La agencia anticipa que los niveles de apalancamiento de MAPFRE BHD se verán presionados por la siniestralidad derivada de la normalización económica y un entorno de mayor inflación. No obstante, y de acuerdo a los lineamientos estratégicos nuevos, se espera que la rentabilidad técnica de la aseguradora pueda mitigar este impacto.

El portafolio de MAPFRE BHD se basa en políticas establecidas por su casa matriz. La mayoría de sus títulos están invertidos en renta fija de instituciones reconocidas en el país. El riesgo crediticio es bajo, ya que la mayoría de ellas cuenta con calificación igual al soberano. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 1.72x, mientras el índice de activos líquidos a pasivos fue de 0.87x. Fitch monitoreará el comportamiento de los ingresos financieros que se han visto perjudicados por la apreciación del peso dominicano. No obstante, no anticipa cambios importantes en la estrategia de inversiones.

En materia de reaseguro, MAPFRE BHD cuenta con apoyo explícito por parte del reasegurador del grupo, MAPFRE RE, lo que le permite disponer de políticas de reaseguro responsables, orientadas por las políticas propias del grupo MAPFRE. Sus exposiciones por evento y por catástrofe son bajas y permiten una cobertura adecuada del riesgo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--movimientos negativos en la calificación provendrían de un deterioro en la rentabilidad operacional de la compañía, de tal manera que se reflejara en un indicador combinado superior a 95%. Lo anterior, acompañado de indicadores de apalancamiento neto persistentemente más altos de los esperados en su perfil crediticio;

--un deterioro en el perfil de liquidez, afectado por un peso mayor de activos clasificados como riesgosos, según los criterios metodológicos de Fitch, podría derivar en una baja en la calificación.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--dado que la calificación de MAPFRE BHD está en el nivel más alto de la escala nacional, acciones positivas de calificación no son posibles.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 14, 2022);
- Metodología de Calificación en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡

MAPFRE BHD Compania de Seguros, S.A.

ENac FFA

AAA(dom) Rating Outlook Stable

Afirmada

AAA(dom) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ángela Segura Alcala

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3240

angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Milena Carrizosa

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 484 6772

milena.carrizosa@fitchratings.com

Eduardo Recinos

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6606

eduardo.recinos@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 14 Jan 2022\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.7.2 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación

mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre

USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Insurance Latin America Central America Dominican Republic
