



RATING ACTION COMMENTARY

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

Central America Dominican Republic Wed 14 Jun, 2023 - 12:28 ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 14 Jun 2023: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(dom)' la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de MAPFRE BHD Compañía de Seguros S.A. (MAPFRE BHD). La Perspectiva es Estable.

La afirmación de la calificación de MAPFRE BHD se fundamenta en el perfil de negocio de la compañía, caracterizado por ventajas competitivas frente a sus pares relevantes. Asimismo, MAPFRE BHD tomó medidas inmediatas en su estrategia para revertir el impacto en la siniestralidad durante 2023. No obstante, permanece el reto de lograr indicadores de rentabilidad acordes con su promedio histórico y por encima del promedio del mercado. La calificación también refleja los niveles de capitalización adecuados, aunque con una tendencia hacia al alza debido a utilidades menores y un porcentaje de repartición de dividendos alto, las políticas de inversión conservadoras, y el programa de reaseguro con exposiciones bajas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte de su Casa Matriz: La calificación nacional de FFA de MAPFRE BHD se beneficia del soporte parcial de su accionista mayoritario, MAPFRE S.A. (MAPFRE), calificado 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 (CFBHD), el liderazgo de MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A. (MAPFRE RE) en el programa de reaseguro, así como en el apoyo tangible a la solvencia y la administración de riesgo.

Perfil de Negocio Favorable: El perfil de negocio de MAPFRE BHD se considera favorable frente al de sus pares de mercado y de acuerdo a los criterios metodológicos

de Fitch. La escala operativa de la compañía se beneficia de su experiencia local y 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 2022, la compañía mantuvo su posición dentro de las primeras cinco aseguradoras más grandes, con una participación de 13.5%. Además, se mantuvo entre las tres mejores compañías en sus líneas de negocio principales y a pesar de la alta competencia en la industria. En este sentido, las primas suscritas crecieron 15% al cierre de 2022 y 12% a marzo de 2023, impulsado por un incremento en la cartera comercial en la mayoría de sus ramos.

Capital Afectado por Menores Utilidades: Durante 2022, el patrimonio fue afectado por el resultado neto menor, reflejo de un aumento en los siniestros, algunos ajustes en las reservas e ingresos financieros menores. Adicionalmente, su administración decidió repartir DOP892 millones de dividendos del total de la utilidad generada en diciembre de 2022, y un porcentaje de los beneficios acumulados. No obstante, para 2023, Fitch espera que el patrimonio se fortalezca mediante el incremento de la generación interna de fondos.

Aumento en los Niveles de Apalancamiento: A causa de la erosión del capital, los indicadores de apalancamiento incrementaron por encima del promedio histórico. El indicador de prima retenida a patrimonio fue de 1.70 veces (x) a diciembre de 2022 frente a 1.29x del año anterior. Mientras que el apalancamiento neto y apalancamiento bruto resultaron en 3.58x y 4.95x, respectivamente. Por su parte, el indicador de pasivo neto de reaseguro a patrimonio fue de 2.74x con respecto a 2.18x en 2021.

A marzo de 2023, los niveles de capitalización continuaron registrando una tendencia al alza con respecto a la misma fecha del año anterior, aunque por debajo del registrado al cierre de 2022.

La agencia espera que los niveles de apalancamiento de Mapfre BHD disminuyan para el cierre de 2023, en línea con una mayor generación interna de recursos, mejora en los índices de siniestralidad y un fortalecimiento patrimonial.

Indicador Combinado Alto; Expectativas hacia la Baja: La compañía cerró 2022 con un indicador combinado de 97.6%, ligeramente por debajo del presentado en 2021, pero todavía por encima del promedio en los últimos cinco años (88.6%). Lo anterior debido principalmente a la siniestralidad registrada en sus ramos principales. Incendio estuvo afectado por el huracán "Fiona", mientras que el ramo de autos estuvo impactado por

una inundación en noviembre de 2022, aunado a la coyuntura de un mayor costo medio del siniestro por la inflación y escasez de repuestos.

Por su parte, la frecuencia en los siniestros de vida aumentó, adicional al efecto de un porcentaje de indexación mayor al esperado en las pensiones. A marzo de 2023, el indicador mantuvo la tendencia al alza por el desvío en las proyecciones de la siniestralidad de autos e incendio.

Aunado a esto, Fitch espera que el indicador combinado inicie una tendencia hacia la baja, en línea con recuperación del segmento de incendio y la estrategia de crecimiento en autos. En este sentido, espera que la tendencia siga por debajo de 95% en los próximos 12 a 24 meses.

Portafolio de Inversiones Conservador: 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 financieras 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 1.53x, mientras el índice de activos líquidos a pasivos fue de 0.81x. Fitch monitoreará el comportamiento de los ingresos financieros que fueron perjudicados por la apreciación del peso dominicano. No obstante, no anticipa cambios importantes en la estrategia de inversiones.

Apoyo Explícito por Reasegurador del Grupo: 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 si la compañía continúa con una tendencia al alza en los indicadores de apalancamiento, de tal forma que el índice de prima retenida a patrimonio supere las 2x. Lo anterior, acompañado de indicadores de rentabilidad como el índice combinado por encima del promedio del mercado;

--la calificación podría bajar ante cambios en el perfil crediticio de la matriz y de su capacidad y disposición para otorgarle soporte.

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 (Agosto 4, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: MAPFRE BHD Compañía de Seguros S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 13/junio/2023.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana". La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones son opiniones independientes de Fitch Ratings acerca de la calidad crediticia. No representan una garantía de desempeño futuro de la entidad o instrumento calificado. Fitch asume responsabilidad por la calificación realizada en lo que respecta a la aplicación de metodologías, criterios y estándares de conducta. Dicha responsabilidad no incluye la información y/o documentación proporcionada por la entidad calificada o terceros participantes en la calificación. No es responsabilidad de Fitch la verificación de la autenticidad de la documentación.

RATING ACTIONS

