

## Fitch Afirma a Crédito Afianzador la Calificación de 'AA-(mex)'; con Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 7, 2015):** Fitch Ratings afirmó la calificación de 'AA-(mex)' en escala nacional a Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías (Crédito Afianzador). La Perspectiva de la calificación es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Crédito Afianzador mantiene una estrategia comercial ligada altamente al desempeño de su matriz, GNP, que genera 89% de sus ingresos. GNP es una compañía de seguros diversificada y posicionada fuertemente en el mercado mexicano (10.96% de la prima a junio de 2015, segundo lugar). A su vez, esta pertenece a Grupo BAL, que está integrada por empresas importantes de diversos sectores, tales como el minero, comercial y asegurador.

La afianzadora mantiene una participación de mercado reducida, tanto en su segmento de operaciones específico (8.31% del sector afianzador mexicano a junio de 2015) como a nivel mercado total afianzador (0.56%), influido por su estrategia de abordar el mercado cautivo que ofrece con su empresa controladora. A junio de 2015, su cartera se compone 55% por fidelidad, 40% por judicial y 6% por administrativas. Los primeras dos están ligados directamente a GNP y el último principalmente a líneas con Grupo BAL.

A junio de 2015, la empresa conserva niveles de apalancamiento neto de 1.51 veces (x), comparando similar al mercado afianzador de 2x. Este indicador está alineado con una política de dividendos alta y congruente con su calidad de cautiva. También es acorde con los beneficios asociados a la liberación paulatina de reserva de fianzas en vigor, que es producto de la administración de cartera de contratos con antigüedad mayor a 15 años y con probabilidad baja de recuperación debido principalmente a información requerida para oficializar la cancelación.

A junio de 2015, los niveles de eficiencia medidos a través del índice operacional de la compañía (56%) se posicionan inferiores a la media del mercado de 61%. Su siniestralidad de 26% permanece inferior a la del sector de 34%, lo que demuestra los beneficios de una empresa cautiva.

A la fecha referida, la compañía tiene un indicador de reservas de fianzas en vigor contra prima devengada retenida de 1.8x, ligeramente menor que la del sector de 2.4x. A su vez, constituye una reserva de contingencias por MXN61 millones que representa 3.27x de su prima devengada, la cual se explica principalmente por la reserva de cartera mayor a 15 años, que contrasta con 1.62x del sector.

Crédito Afianzador mantiene contratos con reafianzadores con un nivel crediticio adecuado. Asimismo, conserva contratos proporcionales cuota aparte con una exposición al patrimonio de 39%, mismo riesgo que es mitigado al considerar el negocio cautivo de la compañía y, de acuerdo con la siniestralidad, este porcentaje representa 0.18% del capital promedio a 5 años.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Variaciones en las calificaciones podrían provenir de cambios en la apreciación de la agencia en relación a la importancia estratégica de Crédito Afianzador para su accionista mayoritario.

### Contactos Fitch Ratings:

Rosa Turrubiarres (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 13, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).