

## Fitch Afirma en 'AA-(mex)' la Calificación de Crédito Afianzador

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 5, 2017):** Fitch Ratings afirmó en 'AA-(mex)' la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías (Crédito Afianzador). La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación reconoce un beneficio de soporte que estaría disponible en caso de requerirlo por parte de su accionista mayoritario, Grupo Nacional Provincial, S.A.B (GNP). Fitch considera a la afianzadora como una empresa cautiva fundamental para GNP, considerando la integración fuerte que existe entre la subsidiaria y su matriz, así como el flujo de negocio que proviene de las empresas del grupo al que pertenece. Adicionalmente, la calificación también reconoce el apoyo que recibe la subsidiaria en términos de suscripción, gobierno corporativo, y administración de riesgos.

Crédito Afianzador mantiene una estrategia comercial, altamente ligada al desempeño de su matriz, Grupo Nacional Provincial, S.A.B (GNP), a través de la que genera cerca de 98% de sus primas. Esta es una compañía de seguros posicionada fuertemente en el mercado mexicano (11% de la primas a junio de 2017) y pertenece a Grupo BAL, el cual está integrado por empresas importantes de diversos sectores, como el minero, comercial y asegurador.

La afianzadora mantiene una cuota de mercado modesta de 0.4% de la primas emitidas en el sector afianzador mexicano a junio de 2017. Lo anterior sigue en línea con su estrategia comercial de abordar el mercado cautivo que ofrece con su empresa controladora. A junio de 2016, su cartera se componía 68% por fidelidad, 17% por judicial y 15% por administrativa. Las primeras dos están ligados directamente a GNP y la última, principalmente a líneas con Grupo BAL.

En los últimos dos años, la compañía registró una liberación fuerte de reservas de fianzas en vigor (MXN28 millones) y de contingencia (MXN30 millones), derivada del nuevo marco regulatorio de solvencia. Sin embargo, Crédito Afianzador cuenta con un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones según su dictamen actuarial. Asimismo, su indicador de reservas frente prima devengada retenida era 2.16 veces (x) es adecuado para el perfil de cartera.

La posición de capital permanece holgada en relación a su producción actual favorecida por una generación sostenida de capital interno y acompañado de una gestión conservadora de los recursos. Esto se denota en indicadores de apalancamiento bajos, que en el caso del indicador operativo resultó en 0.23x a junio de 2017.

Los cambios regulatorios relacionados a la liberación importante de reservas influyeron en un deterioro del desempeño de Crédito Afianzador a junio de 2017. En ese sentido, su nivel de siniestralidad neta aumentó hasta 42% de las primas devengadas, pese a que el pago de reclamos se mantuvo estable. El indicador combinado también aumentó, alcanzando 86% ya que la estructura de costos no pudo compensar el repunte en la siniestralidad. Por tanto, la empresa registraba un nivel de rentabilidad menor al registrado durante 2016, aunque Fitch espera que en la medida que los efectos regulatorio se estabilicen estos puedan retornar a sus rangos históricos.

Crédito Afianzador conserva un esquema diversificado en reafianzadores de calidad crediticia adecuada. La prioridad máxima de los contratos a cargo de la compañía permanece relativamente alta, de 28% del capital por fianza. No obstante, el riesgo es mitigado al considerar el negocio cautivo de la compañía, niveles de siniestralidad históricamente bajos en los últimos 5 años, y una base amplia de reservas.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cambios en la calificación provendrían de modificaciones en la percepción de Fitch Ratings acerca del soporte que la entidad recibiría de GNP, en caso de requerirlo. A su vez, variaciones en las calificaciones provendrían de ajustes en la apreciación de la agencia, en relación con la importancia estratégica de Crédito Afianzador para su accionista mayoritario.

## Contactos Fitch Ratings:

Diego Álvarez (Analista Líder)  
Analista  
Prol. Alfonso Reyes 2612  
Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@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, 2017.

La última revisión de Crédito Afianzador se realizó en diciembre 6, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías 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, con base en el 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 o de la fuente que las emite.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Junio 19, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).