

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Aumenta Calificación de El Roble a 'AA+(gtm)'; Perspectiva Estable

Central America Guatemala Wed 22 May, 2024 - 10:58 AM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 22 May 2024: Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Seguros El Roble, S.A. (El Roble) a 'AA+(gtm)' desde 'AA(gtm)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

La acción de calificación de El Roble considera el crecimiento sostenido de la operación, acompañado de índices de apalancamiento que comparan favorable con respecto a su promedio histórico y al de pares comparables cercanos. Lo anterior es gracias a una posición de capitalización beneficiada por la tendencia creciente en la generación de resultados, una distribución razonable de dividendos y una conservadora protección de reaseguro disponible frente a eventos catastróficos. Además, Fitch consideró el desempeño financiero bueno de la operación, reflejado en índices combinados y de rentabilidad sobre patrimonio que no solo comparan con los promedios del mercado, sino que también son favorables con respecto a su promedio histórico y al de sus pares comparables. La calificación también valora el liderazgo que conserva la compañía en el mercado asegurador, con una posición competitiva sólida y un nivel de diversificación amplio, lo que permite atenuar la volatilidad en sus resultados.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio 'Muy Favorable': El Roble conserva un perfil de negocio 'muy favorable' dentro del mercado asegurador guatemalteco, gracias a su posición competitiva amplia que le consolida como líder por primas suscritas, retenidas, utilidades y patrimonio. Esta posición le permite lograr economías de escala y obtener ventajas competitivas que benefician su operación. Además, la agencia considera que su perfil de negocios moderado se sustenta en la amplitud de su oferta de productos de seguros, tanto en líneas tradicionales ya consolidadas como en el desarrollo de otros productos no tradicionales

comercializados a través de canales diversos; todo esto favorece la diversificación de su portafolio por líneas de negocio y ramos.

Generación de Resultados Favorece Capitalización y Apalancamiento: El patrimonio total de El Roble mantuvo un crecimiento superior a 10% en 2023, al alcanzar una cifra de 14% (2022: 16%). Este incremento se vio beneficiado por la tendencia creciente en la generación de resultados durante los últimos tres años, excepto en 2021, debido a las afectaciones por la pandemia de coronavirus. A su vez, dicho incremento se ha visto moderado en parte por la distribución anual de resultados; no obstante, se llevó a cabo de una forma más conservadora en los últimos dos años. Por tanto, la compañía logró frenar la tendencia creciente en sus índices de apalancamiento, los cuales se mantuvieron controlados y favorables en 2023 con respecto al promedio de sus pares comparables más cercanos.

Evolución Favorable en Siniestralidad Neta: Al cierre de 2023, la relación de siniestros retenidos a primas devengadas de El Roble fue de 59.6% (mercado: 55.8%), lo cual representa una mejora al compararlo con el promedio de 61.9% registrado en los últimos cinco años. Este comportamiento favorable se ha mantenido desde 2021 gracias a la tendencia decreciente en seguros colectivos de vida y de autos, los que a su vez, conservan la mayor participación en la generación de resultados técnicos. Sin embargo, esta mejora fue contrarrestada por una siniestralidad mayor en seguros de salud y accidentes, y a su vez, la compañía enfrentó siniestros de incendio y ramos técnicos de magnitud considerable pero de baja retención, con lo cual su impacto ha sido relevante solo en términos de siniestralidad bruta.

Eficiencia Operativa Superior al Promedio: El índice de eficiencia operativa de la compañía fue de 27.0% en 2023 y, pese al incremento de dos puntos porcentuales con respecto a 2022, se mantuvo favorable con respecto al promedio del mercado asegurador de 31.2%. Fitch opina que la compañía se beneficia no solo del tamaño de su operación, sino de la inversión continua en tecnología e innovación de procesos, así como de la comercialización y suscripción cada vez mayor de primas asociadas a productos de seguros masivos, que son desarrollados a la medida del segmento meta y principalmente enfocados en líneas de seguros personales.

Rentabilidad de Suscripción Consistentemente Buena: La rentabilidad de operación de El Roble sigue fundamentada en el resultado del negocio asegurador, como se evidencia en su índice combinado de 86.6% al cierre de 2023, que estuvo por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años de 88.3%, y que además, dicho índice fue menor al del mercado de 87.0%. Asimismo, la compañía exhibe una contribución estable proveniente del rendimiento financiero de 5.2%, similar al promedio registrado entre 2019 y 2023. El

resultado neto de la operación creció 13.5% al cierre de 2023, mientras que el índice de rentabilidad sobre patrimonio fue de 30.1%, comparable con el promedio de los últimos cinco años y superior al índice del mercado de 25.0% en 2023.

Posición de Liquidez Buena: El Roble mantuvo una posición de liquidez buena, reflejada en que los activos de liquidez mayor proporcionaron una cobertura sobre reservas de siniestros netas de 195% en 2023 (2022: 171%). No obstante, mantener una gestión de cobro efectiva seguirá siendo crucial para la operación, dada la participación relevante de la cartera de primas por cobrar en su balance. Por otra parte, el portafolio de inversiones presenta oportunidades de incrementar su diversificación, ya que al cierre de 2023 predominó la colocación en valores emitidos por el Estado de Guatemala con 69% del portafolio (2022: 72%).

Capacidad de Reaseguro Amplia y de Calidad Alta: Fitch opina que la operación de El Roble se beneficia de contar con un programa de reaseguro con capacidad amplia para enfrentar eventos catastróficos de severidad en seguros de incendio y ramos técnicos. Además, la compañía mantiene una prioridad por evento en un nivel conservador en relación a su patrimonio. El respaldo tanto en ramos de daños como de personas sigue a cargo de reaseguradores internacionales de calidad crediticia alta y trayectoria larga de operación con El Roble, lo que contribuye a limitar el riesgo de contraparte en cuentas por cobrar con los reaseguradores.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--índices de apalancamiento que evidencien mejoras adicionales y sigan comparando favorable con el promedio histórico de la compañía, así como con el de sus pares comparables;

--mejoras adicionales en la rentabilidad técnica de sus líneas de negocios principales, evidente en nuevas mejoras del índice combinado de la operación, el cual siga favorable frente a su promedio histórico y el de pares comparables.

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

--un deterioro en los índices de apalancamiento, evidente en una relación de primas retenidas a capital superior a 1.9x y un apalancamiento neto superior a 3.6x, o que ambos se alejen sostenidamente del promedio de sus pares comparables;

--también incidirían desviaciones significativas en el desempeño financiero de la compañía, lo cual resulte en un índice combinado superior a 95% y en una reducción significativa en los resultados del período, lo que, acompañado de la práctica regular de distribución de dividendos, debilite la posición de capitalización de la compañía.

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) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 28, 2023);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Seguros El Roble, S.A.	ENac FFA	AA(gtm) Rating Outlook Positive
	AA+(gtm) Rating Outlook Stable	Alza

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Jazmin Roque

Director

Analista Líder

+503 2516 6607

jazmin.roque@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A
Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Alejandra Sinnett, CFA

Analyst

Analista Secundario

+503 2516 6677

maria.sinnett@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 – Efectiva del 28 de agosto de 2023 al 2 de abril de 2024 \(pub. 28 Aug 2023\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Seguros El Roble, S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 sustituto 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 © 2024 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. 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.