

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube la Calificación Nacional de Fianzas El Roble en 'AA+(gtm)'; Perspectiva Estable

Central America Guatemala Wed 22 May, 2024 - 6:40 PM ET

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

El alza en la calificación de Fianzas El Roble refleja los cambios en la percepción de Fitch relacionados con una mejor capacidad y mayor disposición de su compañía relacionada, Seguros El Roble, S.A. (El Roble), para brindarle soporte en caso de necesitarlo. Dicho cambio se evidencia con el incremento reciente de la calificación de El Roble que pasó a 'AA+(gtm)' desde 'AA(gtm)'. Esto se basa en la metodología de calificación de grupos con soporte a miembros del mismo, que sigue incorporando la calificación de la aseguradora, a partir de la cual Fitch ha considerado tanto la capacidad de soporte como la disposición de El Roble para otorgarlo a Fianzas El Roble.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Fianzas El Roble se sustenta en el soporte de grupo asegurador que, en opinión de Fitch, recibiría de su compañía relacionada, El Roble, cuya nueva calificación de 'AA+(gtm)' emitida en mayo de 2024 reflejó el reconocimiento de Fitch sobre una mejoría en la fortaleza financiera de la aseguradora. Conforme a su metodología de grupo, la agencia ha tomado en cuenta tanto la capacidad como la disposición de El Roble para brindarle soporte a Fianzas El Roble. La entidad es considerada como una operación fundamental para la aseguradora, ya que atiende el rubro de seguros de caución de su mercado cautivo y posee un historial exitoso de contribución a los objetivos del grupo. Esto se denota en la marca que comparten, sinergias fuertes, la integración operacional alta entre ambas entidades, así como el apoyo técnico, comercial y de reaseguro que reciben.

La posición competitiva de Fianzas El Roble se beneficia del reconocimiento de la marca y franquicia consolidada de Banco Industrial, S.A. (Bi) [AA+(gtm) Perspectiva Estable], miembro del mismo grupo financiero al cual pertenece y proveedor principal de su cartera de clientes, así como de los negocios referidos por dicho grupo. Al cierre diciembre de 2023, dentro del segmento de seguros de caución, la participación de Fianzas El Roble en cuanto a primas suscritas y retenidas fue de 10.7% y 5.6%, respectivamente.

La base patrimonial de Fianzas El Roble ascendió a GTQ63 millones a diciembre de 2023, 6% superior a la base de diciembre de 2022. Este crecimiento fue impulsado por una mayor constitución de reservas de capital, lo que compensó la caída de 17.6% en la generación de resultados respecto a 2022 y una mayor repartición de dividendos en 2023, que alcanzó el 43.4% de las utilidades distribuibles. Pese a lo anterior, Fianzas El Roble registró niveles de apalancamiento estables y adecuados para su categoría de riesgo. A diciembre de 2023, el apalancamiento operativo, medido como la relación de primas retenidas a patrimonio, fue de 0.1x (2022: 0.1x), mientras que el apalancamiento neto se situó en 0.3x (2022: 0.2x). Ambos indicadores comparan de manera favorable con los promedios del mercado de 2023 de 0.2x y 0.4x, respectivamente.

Aunque la cartera de primas emitidas de Fianzas El Roble creció 9.2%, favorecido por el mayor dinamismo de negocios, su desempeño financiero se vio afectado por el incremento en la siniestralidad neta, medida como la relación entre la siniestralidad incurrida y las primas devengadas, la cual ascendió a 37.6% al cierre de 2023 desde -4.4% en 2022. Este aumento contribuyó al deterioro interanual de los resultados netos que se redujeron en 17.6%, y generó un alza en el índice de eficiencia operativa que alcanzó un 8.3% al cierre de 2023 (2022: 0.1%), y en el índice combinado que subió hasta 45.9% (2022: -4.3%). Pese a este deterioro, dichos indicadores aún comparan favorablemente con los promedios del mercado de 56.6% y 57.7%, respectivamente, al cierre de 2023. Aun así, Fianzas El Roble mantiene una política conservadora para la suscripción de fianzas, la cual históricamente le ha permitido minimizar y controlar sus indicadores de siniestralidad. Por tanto, Fitch considera que su resultado técnico seguirá siendo adecuado.

El portafolio de inversiones de Fianzas El Roble se caracteriza por estar orientado a instrumentos de renta fija. A diciembre de 2023, el portafolio totalizó GTQ105.3 millones, que representa una reducción de 1.4% contra diciembre de 2022. No obstante, este descenso fue compensado por el incremento en activos disponibles de 17% para el mismo período. En cuanto a su administración, esta se beneficia del apoyo que recibe de El Roble para el manejo de fondos y gestión de riesgos. Al cierre de 2023, el portafolio estuvo

compuesto por inversiones en depósitos a plazo y de ahorro que participaron en 50.9%, en valores del Estado con un 41.3%, y en bonos corporativos en 7.8%.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--dado que la calificación crediticia de Fianzas El Roble considera el soporte que El Roble podría brindarle, cambios positivos en la capacidad y disposición del último para brindar dicho soporte, evidentes en una mejora en la calificación de nacional de riesgo crediticio de El Roble, se reflejarían en su propia calificación en la misma dirección.

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

--dado que la calificación crediticia de Fianzas El Roble considera el soporte que El Roble podría brindarle, esta podría verse afectada por una menor capacidad o voluntad de brindar dicho soporte, evidente en una acción negativa de calificación tomada sobre la calificación de riesgo crediticio nacional de este último y por un deterioro en la percepción de Fitch sobre la voluntad de brindar apoyo a Fianzas El Roble.

## **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.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Fianzas El Roble, la agencia consideró cómo las calificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de su metodología de calificación de grupo. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación con la propiedad de un grupo asegurador, se basan en principios y la metodología de calificación de grupo señalada e incorporada en la metodología de calificación de seguros se utilizó para informar, al juicio de Fitch, sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

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

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

**RATING ACTIONS**

<b>ENTITY / DEBT</b> ↕	<b>RATING</b> ↕	<b>PRIOR</b> ↕
Fianzas El Roble S.A.	ENac FFA	AA(gtm) Rating Outlook Positive
	AA+(gtm) Rating Outlook Stable	Alza

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS****Alejandra Sinnett, CFA**

Analyst

Analista Líder

+503 2516 6677

maria.sinnett@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

**Jazmin Roque**

Director

Analista Secundario

+503 2516 6607

jazmin.roque@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](http://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 Global (ex-U.S.) Model, v1.8.0 (1)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Fianzas 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](http://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.