



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa la Perspectiva de la Calificación de Seguros Columna a Positiva; Afirmación en 'A(gtm)'

Central America Guatemala Mon 04 Mar, 2024 - 4:01 PM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 04 Mar 2024: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Columna Compañía de Seguros, S.A. (Seguros Columna). Al mismo tiempo afirmó la calificación nacional en 'A(gtm)'.

La revisión de la perspectiva se relaciona con la consolidación de la estrategia en su segmento de mercado, que le permite a la compañía una rentabilidad favorable y generación interna de recursos, la cual se sustenta en su negocio asegurador. Asimismo, la rentabilidad alcanzada ha permitido que la posición de capitalización respalde el crecimiento del negocio. No obstante, la política de distribución de resultados seguirá siendo clave para evitar desviaciones en los niveles de apalancamiento y resolver favorablemente la Perspectiva Positiva.

La calificación considera el portafolio de inversiones conservador y coberturas de liquidez altos, así como el respaldo de un esquema de reaseguro que cubre adecuadamente el nivel de cesión muy bajo de Seguros Columna.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fitch clasifica el perfil de negocio de Seguros Columna como "Moderado" frente a las demás aseguradoras guatemaltecas. Seguros Columna cuenta con una trayectoria larga en el mercado asegurador atendiendo al nicho de asociados del Sistema Cooperativista Federado de Ahorro y Crédito MICOOPE (Sistema MICOOPE), por medio del cual logra alcanzar una diversificación geográfica amplia y una oferta extensa de productos en todas las líneas de negocio. No obstante, la capacidad de distribución y escala operativa de la aseguradora es menor que la de otros competidores mayores, dado que solo atiende a dicho nicho de negocios.

La proporción alta de dividendos distribuidos históricamente sobre resultados, con excepción de 2020, junto con tasas de crecimiento en primas, ha influido en la tendencia creciente de los índices de apalancamiento. La rentabilidad sobresaliente de la compañía al cierre de 2023, impulsó un crecimiento de la base patrimonial y una mejora en sus índices de apalancamiento. A diciembre de 2023, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 1.6x (diciembre 2022: 2x), mayor que la del mercado de 1.4x. A la misma fecha, el apalancamiento neto fue de 2.2x (diciembre 2022: 2.8x) y el apalancamiento bruto de 2.3x (diciembre 2022: 2.9x) sobre el patrimonio. Fitch estima que en la evolución de la compañía seguirán siendo determinantes tanto los planes de crecimiento como la práctica de distribución de resultados.

Al cierre de 2023, el desempeño financiero de Seguros Columna alcanzó su nivel más alto en su historia, beneficiado por una estabilidad en el índice de eficiencia operativa y una evolución favorable en siniestralidad, la cual provino de su principal ramo, vida colectivo. Por tanto, se registró una mejora en el índice combinado, hasta 75.6% en 2023 (2022: 92.8%), el cual es favorable respecto al promedio del mercado a la misma fecha (87%). El resultado operativo sobresaliente, aunado a la contribución del rendimiento de las inversiones, dio como resultado un índice de rentabilidad neta sobre patrimonio promedio de 38.7%, mayor que el promedio de los tres años previos, de 13.6%.

Seguros Columna mantiene un portafolio de inversiones conservador, caracterizado por estar orientado principalmente a instrumentos de renta fija. A diciembre de 2023, el portafolio totalizó GTQ242.3 millones, en el cual sobresalen las inversiones en valores del Estado, 48.9% del portafolio total, y cuya participación sobre el patrimonio de la compañía fue de 73.7%. La cobertura del disponible e inversiones en renta fija sobre reservas netas de Seguros Columna fue de 312.6% al cierre de 2023, superior a la del mercado de 137.8%, gracias a la participación alta de sus recursos disponibles e inversiones dentro del activo total (81%).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--el desarrollo de la estrategia y generación de negocios, que le permita mantener o aumentar la participación de mercado sin deteriorar el perfil de compañía actual;

--un desempeño financiero adecuado, con una rentabilidad constante, que se refleje en un índice combinado que no supere el promedio histórico;

--una relación de primas retenidas a capital igual o inferior a 2.0x de forma sostenida.

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

--un deterioro sostenido en el índice combinado hasta superar 98%;

--desviaciones sostenidas y significativas en los niveles de apalancamiento, con una relación de primas retenidas a capital superior a la de pares relevantes de forma continua;

--un deterioro importante en la calidad crediticia del portafolio de inversiones.

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.

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

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Columna Compania de Seguros, S.A.	ENac FFA	A(gtm) Rating Outlook Stable
	A(gtm) Rating Outlook Positive	Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Jose Arango

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6620

mariajose.arango@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

Milena Carrizosa

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 484 6772

milena.carrizosa@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 \(pub. 28 Aug 2023\)](#)

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 (20 Jul 2023, 09 Jan 2024)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Columna Compania de Seguros, 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 disseminación 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.