

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de ASSA Compañía de Seguros en 'AA(gtm)'; Perspectiva Estable

Central America Guatemala Thu 13 Jun, 2024 - 8:16 AM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 13 Jun 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA GT) en 'AA(gtm)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

La afirmación de la calificación considera el perfil de negocio 'moderado' que la compañía mantiene en el mercado asegurador de Guatemala, acompañado de una posición patrimonial buena para sustentar el crecimiento del negocio, una colocación conservadora de sus inversiones, una posición sólida de la liquidez y un respaldo amplio de reaseguro y de calidad crediticia buena. Por otra parte, la calificación considera una escala operativa modesta, aunque con oportunidad de seguir ampliándose apalancada en el dinamismo de su grupo propietario. A su vez, Fitch consideró la oportunidad de mejora que existe en su desempeño financiero y rentabilidad. La calificación intrínseca de ASSA GT sigue considerando también un beneficio parcial de soporte de su grupo controlador.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Beneficio de Soporte: Fitch incorpora en la calificación de ASSA GT un beneficio por el soporte a su operación de parte de Grupo ASSA, S.A. [BBB- Perspectiva Estable], a través de ASSA Compañía Tenedora (ASSA Tenedora), S.A., *holding* de seguros que pertenece a su vez al grupo. La agencia considera la capacidad y disposición del grupo de dar soporte ASSA GT, en caso de ser necesario, por considerarla como una subsidiaria importante, conforme a la metodología de calificación de grupo de Fitch. Lo anterior es en base a la valoración de la marca compartida, las sinergias comerciales y operativas generadas, y la importancia estratégica de ASSA GT para fortalecer la presencia del grupo en la región.

Perfil de Negocio Moderado: Fitch considera que esta valoración se favorece de la fortaleza de la marca que ASSA GT comparte con su grupo propietario, de reconocimiento

en la región centroamericana, lo que le supone capitalizar oportunidades de negocios regionales y contar con potencial mayor de crecimiento al de otros pares, alineado al crecimiento del grupo. No obstante, su participación de mercado persiste baja en relación a la de otros pares de tamaño mayor, respecto a los cuales su capacidad de distribución es menor pues no cuenta con un canal comercial bancario relacionado. Sin embargo, su apetito al riesgo es considerado similar al de mercado, dada su oferta de productos extendida a todos los ramos, así como para clientes individuales y corporativos, lo que favorece la diversificación de su negocio.

Posición Patrimonial Buena: Al cierre de 2023, el patrimonio de ASSA GT creció 9% con respecto a 2022, lo que se favoreció de la decisión de la reinversión de los resultados del período. La administración tampoco estima distribuir dividendos en 2024, con el fin de mantener una posición de capitalización adecuada para apoyar el crecimiento de la operación. Por ello, Fitch opina que ASSA GT mantendrá una posición de capitalización buena e índices de apalancamiento adecuados, considerando además el soporte que estaría disponible por parte de su grupo propietario, en caso de ser requerido.

Siniestralidad con Oportunidad de Mejora: ASSA GT ha mantenido una generación buena de capital interno desde 2018, evidente en los resultados persistentemente positivos de la operación. No obstante, al cierre de 2023, los resultados se redujeron 9%, considerando un índice de siniestralidad que persiste alto en seguros de salud, así como una desviación en la siniestralidad de seguros de daños diversos, aunque de baja retención, y en seguros de autos, todo lo cual influyó en el incremento del índice de siniestralidad neta de la compañía desde 54% en 2022 hasta 63% en 2023, mayor a 56% del mercado.

Desempeño Financiero Persistirá Rentable: Fitch estima que la rentabilidad de ASSA GT se beneficiará de su estrategia de aumentar la base de negocios propios de buen desempeño técnico, acompañado de las acciones orientadas a mejorar la siniestralidad de ramos de retención alta. Además, el crecimiento de la operación acompañado de una estrategia de contención de gastos administrativos, ha incidido en una tendencia decreciente de la relación de eficiencia operativa hasta ser de 30% al cierre de 2023 (2022: 36%), menor a 31% del mercado. Con ello, se atenuó el efecto de la siniestralidad mayor en el índice combinado de la compañía, superior 2 puntos porcentuales al registrado en 2022 hasta ser de 92% en 2023.

Portafolio de Inversión Conservador: Al cierre de 2023, ASSA GT conservaba un portafolio de inversiones colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija, en el que destaca la colocación de 50% en bonos y valores del soberano de Guatemala. Aunque la compañía busca promover una dispersión mayor de la colocación en instrumentos de calidad

crediticia alta, al cierre de 2023 18% del portafolio correspondía a valores emitidos por empresas y bancos del extranjero con grado de inversión. Por su parte, el perfil de liquidez de ASSA GT se mantuvo sólido, puesto que los activos de liquidez mayor, conforme a la metodología de Fitch, suponen una cobertura de 240% sobre reservas de siniestros netas (2022: 222%).

Reaseguro de Reaseguro Amplio y de Calidad Crediticia Buena: El esquema de reaseguro de ASSA GT sigue compuesto de contratos proporcionales y no proporcionales, los cuales limitan razonablemente sus exposiciones patrimoniales por riesgos y severidad. La compañía se beneficia de las negociaciones del grupo en conjunto con las demás subsidiarias, con lo cual accede a capacidades de reaseguro amplias y a un respaldo diversificado en compañías de reaseguro calidad crediticia buena y trayectoria internacional reconocida. Entre estas, se recibe apoyo de la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Reinsurance Company Ltd. (Lion Re).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--cambios favorables en la capacidad del grupo para proveerle soporte a ASSA GT, o una valoración mayor de Fitch de su importancia estratégica para el grupo;

--un fortalecimiento de su posición competitiva, que se refleje en una escala de operación mayor en términos de primas retenidas, lo que se acompañe de una dispersión mayor de los negocios suscritos y favorezca el perfil de riesgo de la operación;

--mejoras adicionales y sostenibles en sus indicadores de desempeño financiero y rentabilidad, hasta comparar más cerca de sus pares de mercado.

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

--cambios desfavorables en la percepción de Fitch de la disposición del grupo para brindarle soporte a ASSA GT, evidente en una valoración menor de su importancia estratégica;

--deterioros significativos en la rentabilidad de la operación, reflejado en una tendencia desfavorable en el índice de siniestralidad y consecuentemente en el índice combinado,

hasta ser de 95% o superior, y reflejarse en una reducción significativa de los resultados netos.

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.

Con respecto al impacto de la propiedad accionaria de un grupo asegurador en las calificaciones, la Metodología de Calificación de Seguros en su sección de soporte de grupo permite a la agencia considerar cómo estas serían afectadas en virtud de la relevancia estratégica del emisor dentro del grupo.

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 ↕
ASSA Compañía de Seguros, S.A.	ENac FFA	AA(gtm) Rating Outlook Stable
	AA(gtm) Rating Outlook Stable	Afirmada

[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

Maria Jose Arango

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6620

mariajose.arango@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 Global (ex-U.S.) Model, v1.8.1 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

ASSA Compañía 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 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.