

Fitch Asignó la Calificación de Seguros de Crédito a la Vivienda SHF en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Bogotá/Monterrey - (Octubre 31, 2014): Fitch Ratings asignó 'AAA(mex)' a la calificación en escala nacional de Seguros de Crédito a la Vivienda SHF, S.A. de C.V. (SCV-SHF) La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de SCV-SHF está igualada a la calificación de Sociedad Hipotecaria Federal S.A. (SHF) en 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable. En opinión de Fitch SCV-SHF es una subsidiaria "Fundamental" para SHF por las sinergias, la integración e identificación de marca. Además, la calificación de la aseguradora se alinea a los rangos de la calificación del grupo por la obligación legal del SHF de soportar ilimitadamente las pérdidas y obligaciones de sus subsidiarias.

SCV-SHF, cuenta con el soporte legal explícito por parte de su accionista SHF. El soporte se conviene en la Ley Orgánica de la SHF, donde se estipula que esta entidad estará obligada a responder ilimitadamente hasta por el monto de su patrimonio al cumplimiento de las obligaciones a cargo de las aseguradoras donde tiene participación accionaria.

Aunado a lo anterior, SCV SHF mantendrá su carácter de subsidiaria "Fundamental" para SHF, toda vez que es una operación estratégica y se alinee con el objeto social de su matriz, se integre operacionalmente y cuente con el soporte técnico.

Los niveles de capitalización de la aseguradora son robustos. Los indicadores de apalancamiento son holgados y comparan positivamente frente a la industria y pares regionales. A pesar de que los indicadores de apalancamiento han mostrado una tendencia creciente en los últimos 4 años por las pérdidas registradas, estos aún se sitúan en niveles bajos. A junio de 2014, el indicador de pasivo a patrimonio se situó en 0,9x y el de prima devengada retenida a patrimonio en 0,2x.

Las políticas de inversión de la compañía son conservadoras y se reflejan en un portafolio líquido y de alta calidad crediticia. Los activos líquidos representan 92% de los activos totales. Además, la cobertura de reservas técnicas en activos líquidos es de 2,0x; indicadores considerados holgados y altos en comparación con la media del mercado mexicano donde 72% del portafolio de inversiones está concentrado en títulos emitidos por el Gobierno Federal Mexicano y 26% en SHF.

Las exposiciones a pérdidas por evento son adecuadas. El costo promedio del siniestro representa el 0,006% del patrimonio de la aseguradora y la pérdida máxima puede llegar a representar 0,06% del patrimonio. Igualmente, estos valores son muy bajos con relación al patrimonio del accionista (SHF), quien, ante cualquier eventualidad y en un momento de estrés, respondería por el compromiso de soporte explícito estipulado en la Ley.

Oportunidad de Mejora en Rentabilidad. El desempeño financiero de SCV-SHF es aún muy volátil y está impactado por los movimientos en reservas de Obligaciones Pendientes por Cumplir (OPC) y las reservas catastróficas, el deterioro en la morosidad de la cartera de crédito, junto con la corta historia crediticia de la aseguradora. A junio de 2014, SCV-SHF registra utilidades netas por valor de MXN102 millones, gracias a la liberación de reservas catastróficas. El resultado de cierre de año 2014, estará beneficiado por una liberación de reservas de OPC debido a una calibración en el modelo de constitución de reservas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría verse afectada negativamente ante cambios posibles en la capacidad y disposición de soporte por parte de SHF, aunados a cambios en el marco legal que pudieran alterar la propensión de SHF de apoyar a la aseguradora, un escenario que en la actualidad se aprecia poco probable.

Contactos Fitch Ratings:

Milena Carrizosa (Analista Líder)
Director
Calle 69A No. 9 -85, Bogotá, Colombia

Eduardo Recinos (Analista Secundario)
Director Senior

Rodrigo Salas (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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 de 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Seguros de Crédito a la Vivienda SHF S.A. de C.V./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 Seguros de Crédito a la Vivienda SHF S.A. de C.V., 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 y 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 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, en base al 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 5, 2013);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.