

FECHA: 20/02/2017

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de Mexico

ASUNTO

Standard & Poor's sube calificación de solidez financiera a 'mxAAA' de 'mxAA+' de Zurich Vida; confirma calificaciones de Zurich Compañía de Seguros y Zurich Fianzas

EVENTO RELEVANTE

Resumen

* Zurich Vida, Zurich Compañía de Seguros y Zurich Fianzas tuvieron cambios organizacionales significativos desde 2016 con los que se integró totalmente su infraestructura de negocio y se alineó su estrategia con la de Zurich Insurance Group en la región.

* Actualmente, consideramos a las tres empresas como un subgrupo denominado Zurich México, que evaluamos como estratégicamente importante para Zurich Group. En nuestra opinión, la integración más sólida de las empresas podría traducirse en una posición competitiva y resultados netos más fuertes para Zurich México, ya que en el corto a mediano plazo esperamos ver resultados de las iniciativas de venta cruzada.

* Por lo tanto, subimos la calificación de solidez financiera en escala nacional de Zurich Vida a 'mxAAA' de 'mxAA+' y confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera de 'mxAAA' de Zurich Compañía de Seguros y Zurich Fianzas.

* La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Zurich México se mantendrá como una parte estratégicamente importante para Zurich Group y que la capitalización combinada de las empresas se estabilizará en los niveles actuales mientras mejora el desempeño operativo.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 20 de febrero de 2017. - Standard & Poor's S.A. de C.V., una entidad de S&P Global Ratings, subió su calificación de solidez financiera en escala nacional -CaVal- a 'mxAAA' de 'mxAA+' de Zurich Vida Compañía de Seguros, S.A. (ZVI). Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones de solidez financiera en escala nacional de 'mxAAA' de Zurich Compañía de Seguros, S.A. (ZCS) y de Zurich Fianzas México, S.A. (ZFM). La perspectiva de todas las calificaciones es estable.

Fundamento

El alza de la calificación de ZVI refleja nuestra opinión sobre el desarrollo de una sólida integración y una alineación estratégica de la aseguradora con sus empresas hermanas, ZCS y ZFM. Actualmente, consideramos a las tres empresas como un subgrupo denominado Zurich México (ZMX) que evaluamos como estratégicamente importante para Zurich Insurance Group. ZMX muestra una sólida posición de negocio en los mercados mexicanos de seguros y fianzas, y se beneficia de su amplia diversificación de productos y de la sólida franquicia del grupo. Por otro lado, el capital total ajustado de ZMX debería mantenerse por debajo de nuestro parámetro de referencia para la calificación de 'BBB' de acuerdo con nuestro modelo de capital ajustado por riesgo, lo que debilita su perfil de posición de riesgo financiero a pesar de la conservadora política de inversión y buena flexibilidad financiera del grupo.

En nuestra opinión, el grupo Zurich México es estratégicamente importante para el grupo Zurich. La marca y estrategia de las subsidiarias está altamente integrada con las de grupo Zurich, así como su capacidad de administración de riesgos. El historial de apoyo de capital del grupo a ZMX respalda nuestra evaluación, particularmente con respecto a ZVI, la cual ha recibido de manera constante inyecciones de capital para compensar sus pérdidas recurrentes, mientras que ZCS y ZFM reciben apoyo de su controladora en la forma de capacidad de reaseguro. Además, México es uno de los mercados más grandes para Zurich en América Latina y el grupo sigue considerando esta región como clave para su expansión de negocio. Dentro del subgrupo, ZCS es la más importante e impulsa el desempeño operativo y la capitalización del subgrupo, por lo tanto, la consideramos

FECHA: 20/02/2017

fundamental -core- para este. Esperamos que la total integración de ZVI a ZMX tome algún tiempo y que su desempeño operativo se beneficie de los nuevos canales de distribución y de la estrategia de suscripción; por lo que evaluamos a esta empresa como altamente estratégica para el subgrupo. También evaluamos a ZFM como altamente estratégica debido a su naturaleza de empresa nueva y a su aún baja contribución al negocio de ZMX en términos de primas suscritas.

Nuestra evaluación del perfil de riesgo de negocio de ZMX refleja su sólida posición en el mercado de seguros mexicanos y su oferta de productos diversificada (vea Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros: Segmento de daños generales y salud de México y Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros: Segmento de vida de México, publicados el 27 de enero de 2017). Juntas, ZCS y ZVI suscriben productos de daños (P&C, por sus siglas en inglés), vida, accidentes y enfermedades y a septiembre de 2016 ocupaban la posición 13 entre las aseguradoras más grandes en México con una participación de mercado de 2.4%. El grupo también opera en el negocio de fianzas a través de ZFM, la cual se posicionó como la novena compañía de fianzas más grande en México con una participación de mercado de 1.5%. El principal producto de ZMX es el seguro para automóviles, donde la suscripción y retención es la más grande. Sin embargo, en el segmento de daños diferentes a automóviles, ZMX también tiene una presencia fuerte con una participación de 9% del mercado de seguros contra incendios y de 6% en el de responsabilidad civil.

Sin embargo, el desempeño operativo de ZMX ha sido más débil que el de sus pares. ZVI que a septiembre de 2016 representaba un 29% de las primas brutas suscritas de ZMX, ha reportado de manera constante pérdidas, ya que su estrategia estaba centrada en el crecimiento de la participación de mercado y no en la rentabilidad. Por lo tanto, el negocio integrado tenía una mayor adquisición y márgenes menores en comparación con sus pares, que en general también se benefician de una mayor escala de negocio que ZVI. Además, el modelo de negocio de ZCS, que a septiembre de 2016 representaba 70% de las primas brutas suscritas del grupo, consiste en ceder por medio del reaseguro la mayoría de las primas a la controladora para que el manejo de la distribución y diversificación de riesgos se haga en las carteras de negocio, regionales e internacionales. Por lo tanto, los ingresos y utilidades se transfieren a la controladora a través del reaseguro, por lo que la compañía ha operado de manera sistemática por debajo del equilibrio sobre una base reglamentaria. Sin embargo, en una base bruta, ZCS presenta un desempeño operativo adecuado, con un índice combinado promedio de aproximadamente 90% en los últimos cinco años, en línea con sus pares con canales de distribución y oferta de productos similares en el mercado de seguro de daños (91%). Por último, ZFM ha sido rentable, pero sus resultados no son significativos para el grupo debido a que su importancia es menor (1% de las primas brutas suscritas de ZMX a septiembre de 2016).

Esperamos que los resultados de ZMX mejoren en los próximos dos años a medida que las empresas cambian su enfoque de una estrategia dirigida al crecimiento de la participación de mercado a una orientada a los resultados netos, combinan sus capacidades de distribución, desarrollan sus servicios de gestión de siniestros y eliminan todas las redundancias restantes con una integración más sólida. Sin embargo, prevemos que el desempeño se mantenga por debajo de sus pares en el corto a mediano plazo.

Por otro lado, el perfil de riesgo financiero de ZMX refleja nuestra expectativa de que las aseguradoras mantendrán una capitalización 40% por debajo de nuestro parámetro de referencia para la calificación 'BBB' en los próximos dos años. Debido a su débil desempeño operativo, ZMX presentó un retorno a capital promedio de -33% en los últimos tres años y, por lo tanto, ha dependido de las inyecciones de capital de grupo Zurich para mantener niveles adecuados de suficiencia de capital regulatorio. Por otro lado, con la nueva estrategia enfocada en la rentabilidad en lugar del crecimiento de la participación de mercado y conforme el grupo elimina las redundancias y se beneficia de las economías de escala, esperamos que los resultados combinados de ZCS, ZVI y ZFM mejoren año con año. Además, nuestra expectativa es que Grupo Zurich siga respaldando la capitalización de ZMX a través de inyecciones de capital, lo que debería sostener el crecimiento de las aseguradoras durante los próximos dos años.

Consideramos que habrá una mayor estabilidad de las utilidades a medida que las operaciones de las tres empresas se integren en su totalidad y que ZVI logre una mayor granularidad al enfocarse en líneas de pequeños negocios y personales aprovechando las capacidades de distribución de ZCS. Esperamos mejoras significativas en la relación de gastos debido a menores costos de adquisición en ZVI, ya que los márgenes de sus negocios legados son más fuertes y los costos de adquisición más altos que los productos que ahora ofrecerá, ya que se distribuyen a través de los agentes de ZCS y van dirigidos a los clientes minoristas y a pymes. Además, otras iniciativas que buscan reducir otros costos están en marcha y deberían mejorar los resultados del grupo en el largo plazo, como la internalización de los servicios de gestión de siniestros,

FECHA: 20/02/2017

que deberían tener un impacto positivo sobre los costos de siniestros e incrementar la lealtad de los clientes de ZMX. Sin embargo, esperamos que las compañías en su conjunto reporten una pequeña pérdida en 2017 y resultados positivos modestos en los siguientes dos años. Estos resultados positivos deberían capitalizarse en su totalidad para mantener el crecimiento del grupo en los próximos años.

En nuestra opinión, ZMX tiene una buena flexibilidad financiera gracias a su acceso a las fuentes de capital y liquidez de grupo Zurich. Las aseguradoras mexicanas tienen permitido emitir deuda; sin embargo, cada transacción requiere la autorización del regulador. No prevemos que esto influya en nuestra evaluación de la flexibilidad financiera de la empresa en este momento. Por otro lado, grupo Zurich brinda una amplia capacidad de reaseguro a sus subsidiarias y también esperamos que las subsidiarias mexicanas sigan recibiendo apoyo en términos de inyecciones de capital para cubrir las pérdidas netas y mantener los niveles de capitalización regulatoria.

En nuestra opinión, ZMX se beneficia de una sólida calidad crediticia de su portafolio de inversiones, conservadoras políticas de inversión y una exposición mínima a los pasivos por prestaciones a los empleados. A septiembre de 2016, el portafolio de inversiones de ZMX estaba compuesto por bonos del gobierno (89%) y bonos corporativos (9%), sin inversiones en capital, bienes raíces o bonos de no inversión, que consideramos activos de alto riesgo. No esperamos cambios en la conservadora política de inversión de ZMX en el corto plazo.

La liquidez de ZMX también está respaldada por la calidad crediticia de las fuentes de liquidez disponibles. ZMX no tiene obligaciones financieras y sus prácticas de manejo de activos y pasivos siguen los lineamientos de grupo Zurich, lo que garantiza que la empresa tenga liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones. A diciembre de 2016, estimamos que el índice de liquidez de ZMX se ubicaba en 209%, lo que muestra que sus inversiones son suficientes para cubrir los siniestros de las pólizas incluso en un escenario de estrés.

La evaluación de administración y gobierno corporativo de ZMX está respaldada por su sólido equipo administrativo senior con larga experiencia en la industria, sus conservadoras tolerancias al riesgo que se reflejan en una suscripción y un portafolio de inversiones prudentes. El grupo sigue de cerca el plan de negocio y los requerimientos de capital de la subsidiaria local. El consejo de administración de ZMX tiene una composición adecuada con un buen porcentaje de miembros independientes que contribuyen de manera efectiva a equilibrar los intereses de las partes interesadas y a administrar los riesgos de la empresa de manera satisfactoria. Además, como parte de grupo Zurich, consideramos que las prácticas de administración de riesgos de ZMX reflejan una sólida cultura de administración de riesgos, controles y vigilancia de riesgos emergentes, así como una fuerte cultura de riesgos estratégica dentro de la empresa.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Zurich México se mantendrá como una parte estratégicamente importante para grupo Zurich. Por otro lado, esperamos que la capitalización combinada de las empresas se mantenga por debajo de un 40% de nuestro parámetro de referencia para la calificación 'BBB' en los próximos dos años, mantenga una mejora del desempeño operativo de las empresas como resultado de los cambios estratégicos del grupo e iniciativas de recorte de costos. En este sentido, esperamos que el retorno a capital de ZMX promedie un 5% durante los próximos tres años.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones si dejáramos de considerar a ZMX como estratégicamente importante para grupo Zurich, o si la capitalización combinada de las tres entidades se debilita de manera constante a niveles 50% por debajo de nuestro parámetro de referencia para la calificación de 'BBB'.

Escenario positivo

Nuestra calificación en escala nacional de 'mxAAA' para las tres entidades es la más alta en esta escala.

Síntesis de los factores de la calificación

Zurich Vida Compañía de Seguros, S.A.

Zurich Compañía de Seguros, S.A.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/02/2017

Zurich Fianzas México, S.A.
Calificación de solidez financiera mxAAA/Estable/--
Perfil de riesgo de negocio Satisfactorio
IICRA* Riesgo intermedio
Posición competitiva Adecuada
Perfil de riesgo financiero Menos que adecuado
Capital y Utilidades Menos que adecuado
Posición de riesgo Intermedio
Flexibilidad financiera Adecuada
Modificadores 0
ERM y Administración 0
Capacidad de administración de riesgos Fuerte
Administración y prácticas de gobierno corporativo Satisfactoria
Análisis holístico 0
Liquidez Fuerte
Respaldo +3
Respaldo del grupo +3
Respaldo gubernamental 0
* Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País.

Crterios y Artículos Relacionados Crterios

- * Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.
- * Capacidad de Administración del Riesgo (ERM), 7 de mayo de 2013.
- * Aseguradoras: Metodología de Calificación, 7 de mayo de 2013.
- * Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo, 7 de junio de 2010.
- * Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- * Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings, 1 de junio de 2016.
- * Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 16 de junio de 2016.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional), 20 de noviembre de 2014.
- * Standard & Poor's revisa perspectiva a negativa de estable de calificaciones en escala global de seis aseguradoras mexicanas tras acción similar sobre el soberano, 24 de agosto de 2016.
- * Standard & Poor's confirma calificación de solidez financiera en escala nacional de 'mxAA+' de Zurich Vida; la perspectiva es estable, 8 de marzo de 2016.
- * Standard & Poor's confirma calificación de solidez financiera de 'mxAAA' de Zurich Compañía de Seguros; la perspectiva se mantiene estable, 30 de marzo de 2016.
- * Standard & Poor's sube calificación de Zurich Fianzas México a 'mxAAA' de 'mxAA+'; la perspectiva es estable, 5 de abril de 2016.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/02/2017

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2016.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Contactos analíticos:

Pedro Breviglieri, Sao Paulo, 55 (11) 3039-9725, pedro.breviglieri@spglobal.com

Jesús Palacios, Ciudad de México 52 (55) 5081-2872; jesus.palacios@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR