

Fitch Mejora Calificación de Riesgo Nacional de Mapfre BHD

10 de Junio de 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo- 10 de Junio de 2010: Fitch mejora la calificación de riesgo nacional de fortaleza financiera de Mapfre BHD Compañía de Seguros, S.A. (Mapfre BHD) hasta el nivel A(dom) desde A-(dom). Esta acción obedece a la habilidad y disposición de soporte que tiene Mapfre S.A. (LT IDR de A- con perspectiva negativa) en caso de ser requerido por Mapfre BHD, dada la clara identificación comercial como miembro del grupo asegurador y la importancia estratégica que tiene su negocio de seguros en la región. La completa alineación de su operación con las políticas y lineamientos de Mapfre S.A. favorecen el desempeño financiero, operativo y comercial de la entidad. Por otro lado, el alto nivel de apalancamiento, el retroceso del índice combinado y la elevada competencia evidenciada en el sector, siguen siendo factores que limitan su calificación.

La calificación de riesgo de Mapfre BHD pudiera mejorar por avances positivos en el índice combinado y una sostenible disminución del apalancamiento, mientras que una menor capacidad del patrimonio para afrontar pérdidas podría afectar negativamente su perfil de riesgo.

El índice combinado experimentó un importante retroceso en el 2009, debido principalmente al aumento de la siniestralidad proveniente de las pólizas de vehículos, comparando desfavorablemente con otras empresas similares. Una expansión diversificada de los riesgos pudiera favorecer dicho índice, aunque la agresividad de precios del mercado limitaría posibles avances. Se espera que los ingresos financieros netos más que compensen lo anterior, con lo cual continuarían favoreciendo la tendencia positiva de su rentabilidad, tal y como ocurrió en el 2009.

Mapfre BHD ha consolidado las políticas, procedimientos, sistemas y prácticas delineadas corporativamente por Mapfre S.A. (LTIDR A- con perspectiva negativa). Igualmente, el soporte operativo brindado por Banco BHD (LTIDR de B con perspectiva estable) y BHD Valores, empresas pertenecientes al CFBHD, han sido clave en el aumento de la penetración de mercado gracias a la red de agencias y en la obtención de un mayor rendimiento de sus inversiones. Sinergias operativas y comerciales con empresas de ambos grupos continuarían favoreciendo su desempeño.

Si bien Mapfre BHD ha venido mostrando mejoras en su rentabilidad en los últimos dos años, el elevado nivel de reservas que ha constituido históricamente junto a la política de dividendos aplicada (50% de los resultados), han resultado en elevados niveles de apalancamiento (pasivo/patrimonio), que a pesar de las mejoras evidenciadas en el 2008 y 2009 siguen comparando desfavorablemente con el promedio del sector. Al considerar la relación primas a patrimonio, la entidad igualmente se ubica por encima del promedio del sector. Un moderado crecimiento y una adecuada rentabilidad podrían seguir favoreciendo mejoras adicionales en el apalancamiento, aunque los mismos seguirían por encima del promedio del sector.

Los indicadores de liquidez de Mapfre BHD permanecen en niveles superiores a otras empresas del sector, aún a pesar de las presiones ejercidas por la siniestralidad, gracias a una mayor efectividad de cobro en el 2009, lo cual se espera se mantenga.

Mapfre BHD surge como resultado de la fusión por absorción de Mapfre Dominicana de Seguros por Seguros Palic en enero de 2007. Una subsidiaria de Mapfre S.A. dispone del 51% de las acciones, mientras que el resto está en manos del Centro Financiero BHD. Mapfre BHD tenía el 15,67% de las primas cobradas a diciembre 2009.

Esta acción de calificación refleja la aplicación por parte de Fitch de las siguientes metodologías: "Insurance Rating Methodology" publicada el 29 de diciembre de 2009; "Fitch's Approach to Rating Insurance Group"; disponibles en www.fitchratings.com.

Para mayor información ver: <http://www.fitchdominicana.com>

Contactos:

Pedro El Khaouli
(58 212) 286-3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3844
hilario.ramirez@fitchratings.com