



Fitch Ratifica Calificación de Fortaleza Financiera de Seguros Constitución

Febrero 09, 2009: 5:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo -09 de Febrero de 2009: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de Fortaleza Financiera en el nivel BB+(dom) a Seguros Constitución, S.A. (Constitución), anteriormente El Sol de Seguros, S.A. La calificación de Constitución esta fundamentada en el compromiso de los nuevos accionistas con el plan de negocios y el conocimiento sobre el sector de seguros de su tren gerencial. Por su parte, su relativo alto apalancamiento, las pérdidas netas, los estrechos niveles de liquidez, el riesgo de concentración de su negocio y la elevada competencia en el sector, limitan la calificación asignada. Asimismo, Fitch ha colocado en observación negativa la calificación nacional de fortaleza financiera de Constitución, la cual pudiera reducirse por relaciones de liquidez más estrechas y/o por una menor capacidad del patrimonio para afrontar posibles condiciones adversas del desempeño operativo y financiero.

El significativo crecimiento del volumen de negocios aumentó la necesidad de capital. Así, la incorporación de los nuevos accionistas resultó en una ampliación de la base patrimonial, aunque las relaciones de capitalización todavía comparan desfavorablemente con el promedio del sector. Ante una rentabilidad limitada y expectativas de mayor crecimiento del volumen de negocios, aportes de capital adicionales provenientes de sus accionistas serían necesarios para fortalecer sus relaciones de capitalización y evitar un deterioro mayor de su perfil de crédito.

Históricamente Constitución ha mostrado relaciones de liquidez ajustadas que han comparando desfavorablemente con el promedio del sector. La inyección de capital a junio 2008 y el beneficio generado al considerar que el 56% de las obligaciones con reaseguradores esta representado por operaciones de fronting, redujeron en cierta medida las presiones de liquidez, aunque una nueva inyección de capital durante el 2009, un incremento del flujo de negocios, así como mayores ajustes para mejorar el cobro de las pólizas y flexibilizar el capital de trabajo, podrían contribuir a mostrar avances adicionales en los todavía ajustados niveles de liquidez.

La elevada competencia que redujo el ritmo de crecimiento del volumen de negocios, el alto grado de siniestralidad de las pólizas de vehículos (ramo con mayor peso en su portafolio) y los elevados costos operativos, resultaron en un importante retroceso del índice combinado de Constitución, que junto al bajo aporte de los ingresos financieros netos resultaron en pérdidas netas por casi 24 millones de pesos a octubre 2008 (11% de su patrimonio), por lo que la gerencia ha venido ejecutando medidas dirigidas a revertir dicha tendencia en el 2009.

Constitución ha venido mostrando elevados niveles de concentración por ramos, por canales de comercialización y por clientes, en cierta medida similar al resto del sistema. Si bien la experimentada gerencia entiende que una mayor diversificación mitigaría sus efectos negativos sobre su desempeño, posiblemente las mismas sigan siendo importantes en el mediano plazo. En opinión de Fitch, la concentración de negocios afecta el perfil de crédito de Constitución.

Constitución, ofrece cobertura de seguros en ramos generales y personales. Fue adquirida totalmente por un empresario venezolano en junio 2008. Desde 2005, la empresa experimentó un importante crecimiento en primas. Cuenta con una participación de mercado del 3,6% a agosto 2008.

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

Contactos:

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

Larisa Arteaga
(1 809) 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com