

Fitch Ratifica Calificación de Riesgo de Fortaleza Financiera a Seguros Universal

15 de Octubre de 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo- 15 de Octubre de 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de Fortaleza Financiera en el nivel A(dom) a Seguros Universal, S.A. (Universal). Dicha acción de calificación obedece a la tendencia positiva de la rentabilidad, que ha contribuido a reducir paulatinamente su nivel de apalancamiento. Por su parte, un nivel de apalancamiento afectado por la importancia del superávit por revalorización y la prioridad máxima por evento catastrófico superior al promedio del sector, así como los retos que representa operar en un entorno tan competitivo, continúan limitando su calificación. La calificación de riesgo pudiera mejorar por un fortalecimiento de la capitalización y avances significativos en las relaciones de liquidez, mientras que una menor capacidad del patrimonio para hacerle frente a eventos adversos podría afectar su perfil de riesgo.

Universal ha venido reflejando un continuo y consistente proceso de mejora en su desempeño financiero en los últimos años. En ese sentido, su eficiencia operativa y los continuos avances en los niveles de siniestralidad, han favorecido mejoras en el índice combinado, que junto a una progresiva contribución positiva de los ingresos financieros netos han provocado que la rentabilidad medida en la relación ROAA haya evidenciado una evolución creciente desde el año 2005. Se espera que la rentabilidad siga siendo elevada, aunque avances adicionales estarían limitados por lo retardador del entorno económico y la elevada competencia del sector.

Dada la estrategia de tesorería de Universal, su capitalización sigue comparado desfavorablemente con el promedio del sector. Sin embargo, la entidad ha mostrado mejoras en las relaciones de capitalización en los últimos 2 años, derivadas de su robusta rentabilidad, aún a pesar del alto pago de dividendos. En ese sentido, una política de dividendos más conservadora, que reduzca la importancia que tiene el superávit por revalorización dentro del patrimonio, en un contexto de preservación de adecuados niveles de rentabilidad, pudiera disminuir la prioridad máxima a eventos catastróficos y favorecer su capitalización.

Universal ha reflejado indicadores de liquidez inferiores al promedio del sector. Lo anterior, no solo se explica por su política de invertir un importante volumen de las reservas en inmuebles como mecanismo de protección de su patrimonio, sino también por la estrategia de aprovechar las oportunidades que brinda el mercado en cuanto a la obtención de financiamientos a un bajo costo financiero que es rentabilizado mediante un adecuado manejo del portafolio de inversiones. Universal ha visto expandir el volumen de activos líquidos (de bajo perfil de riesgo), que ha favorecido su cobertura de pasivos totales, aunque en función de la estrategia mencionada se espera que las relaciones de liquidez se mantengan en línea con el promedio histórico y por debajo del promedio de la industria, tal y como lo muestran los resultados a junio 2010, niveles que la gerencia ha venido manejando adecuadamente.

Universal es una empresa que presta servicios en todos los ramos del seguro en la República Dominicana, contando con una posición de liderazgo en el sector asegurador al reflejar una cuota de mercado del 26% de las primas suscritas a diciembre 2009.

Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchdominicana.com y www.fitchratings.com.

Contactos:

Pedro El Khaouli (Analista Principal)
Director
+58-212-286-3844

Larisa Arteaga (Analista Secundario)
Director Asociado
+1-809-563-2481

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--Insurance Rating Methodology', August 16, 2010.

--'Seguros República Dominicana: Revisión y Perspectivas 2010', Octubre 14, 2010.

--'Latin America Insurance Review & Outlook 2010: Good Growth Prospects with Challenges Ahead', May 18, 2010.