

Feller Rate sube a "BB+" la calificación de riesgo de las obligaciones de seguros de General de Seguros, S.A. y le asigna perspectivas "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Jul. 2015
BB
En Desarrollo

Nov. 2016
BB+
Estables

<http://twitter.com/fellerratedo> 

Contacto: Eduardo Ferretti P. /eduardo.ferretti@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE NOVIEMBRE DE 2016. Feller Rate subió de "BB" a "BB+" la calificación asignada a la capacidad de pago de las obligaciones de seguros de General de Seguros S.A. Las perspectivas de la calificación se cambiaron a "Estables".

El alza de la clasificación refleja su creciente posición de mercado, satisfactoria capacidad operacional y de administración de negocios, así como sus suficientes niveles de solvencia patrimonial y de capacidad de reaseguro. En contraposición, su liquidez regulatoria se mantiene muy ajustada, su cartera de negocios manifiesta exposición a riesgos de renovación y sus márgenes técnicos se estrechan, reflejando la necesidad de fortalecer su suscripción y diversificación de negocios.

La aseguradora pertenece a Castillo Holding Co, inversionista de origen venezolano, presente en diversas instituciones financieras de la región. El importante compromiso de sus accionistas en el país, la experiencia de la administración y un perfil financiero en proceso de consolidación dan señales de avanzar hacia un modelo de aseguradora multilínea, coherente con el perfil de negocios que el mercado está demandando.

Año a año, su participación de mercado ha estado aumentando, logrando, desde 2012, duplicar sus negocios e incorporar nuevos segmentos. Su portafolio de seguros se orienta fundamentalmente a Vehículos Motor, Incendio, Fianzas y Casco. En 2015, se expandió al rubro de seguros de personas, tanto a través de una póliza de invalidez y sobrevivencia, como de seguros masivos para Banco Atlántico de Ahorro y Crédito, una institución financiera coligada con GS.

La presencia de negocios de cierta envergadura, además del seguro catastrófico, requiere de apoyo del reaseguro, regulado por las normas de retención de la Ley 146-02. Se dispone de contratos proporcionales para la cartera de seguros generales más un programa de reaseguro operativo y catastrófico, que proteja la retención. Sus reaseguradores son parte del uso común del mercado dominicano, basados en intermediarios con experiencia regional, más un conjunto de reaseguradores centroamericanos y globales.

El retorno patrimonial de la aseguradora está mejorando, en buena medida apoyado por los importantes retornos técnicos de la cartera de seguros de personas (25% del negocio), cuya siniestralidad ha sido extraordinariamente baja, esperándose una posible corrección durante su vigencia.

A marzo de 2016, los diversos índices de solvencia evidencian la etapa de crecimiento de cartera y la alta dependencia a sus primas y documentos por cobrar. El índice de solvencia (PTA/MSMR) alcanzó a 1,69 veces (2,59 para la industria), así como su liquidez llegó a 1,13 veces (1,54 a nivel de mercado). La cobertura de inversiones de reservas mantiene un déficit por sobreinversión, de RD\$33 millones, en cierta medida causada por las normas que rigen los embargos entre el sistema asegurador y bancario.

La industria de seguros de República Dominicana se desempeña en un ambiente regulado por una ley marco (146-02), que controla la solvencia en base a mediciones trimestrales de las coberturas de patrimonio técnico ajustado, de liquidez mínima requerida, de inversiones de respaldo de las reservas y otros aspectos, como el reaseguro utilizado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

General de Seguros ha entrado en un ciclo de normalización estratégica que da estabilidad a sus obligaciones. Resta apreciar si los pilares que respaldan su accionar son suficientes para dar forma a una aseguradora rentable y atractiva, tanto para sus accionistas, como para sus reaseguradores y asegurados. Fortalecer su perfil financiero permitirá reevaluar positivamente el *rating* crediticio.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.