

Fecha de Publicación: 15 de septiembre de 2011

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de QBE del Istmo México; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436, alfredo_calvo@standardandpoors.com

Alfonso Novelo, México (52) 55-5081-4479, alfonso_novelo@standardandpoors.com

Resumen

- QBE del Istmo México Cia. de Reaseguros mantiene su estatus como subsidiaria fundamental de QBE del Istmo Cia. de Reaseguros Inc.
- Confirmamos nuestras calificaciones de crédito de contraparte y de solidez financiera en escala global de 'BBB-' y en escala nacional de 'mxAA' de la compañía.
- La perspectiva estable refleja nuestra opinión sobre la importancia de la compañía para su controladora.

Acción de Calificación

México, D.F., 15 de septiembre de 2011.- Standard & Poor's Ratings Services confirmó sus calificaciones de solidez financiera y de crédito de contraparte de largo plazo en escala global de 'BBB-' y en escala nacional –CaVal– de 'mxAA' de QBE del Istmo México, Cia. de Reaseguros S.A. de C.V. (QBEMEX). La perspectiva es estable en ambas escalas. La acción de calificación tomada hoy es parte de nuestra revisión regular.

Fundamento

Las calificaciones de QBEMEX reflejan nuestra opinión de la compañía como una subsidiaria fundamental para su controladora QBE del Istmo Cia. de Reaseguros Inc. (QBERIO; BBB-/Estable/--) de acuerdo con nuestra metodología de grupo. A junio de 2011, QBEMEX representaba más del 40% de las primas suscritas del grupo y refleja la importancia de la industria de seguros en México, el segundo mercado más grande de América Latina para QBERIO. Esta entidad opera las líneas de seguros de daños y, considerando su tamaño dentro del grupo, sus actividades son integrales al grupo. QBEMEX tiene el mismo nombre y marca del grupo (QBE Insurance Group; A/Estable/--). Además, el equipo directivo de QBERIO está muy involucrado en las operaciones cotidianas en México.

El equipo directivo de la compañía muestra un fuerte compromiso con la subsidiaria mexicana. Es muy improbable que QBERIO venda QBEMEX, dado el tamaño considerable dentro del grupo y la estrategia de mantener una operación en México. A futuro, las capacidades de retención de QBEMEX podrían aumentar a través de inyecciones de capital del grupo.

En nuestra opinión, QBEMEX ha tenido éxito en la implementación de la estrategia del grupo de expandir sus operaciones en México, lo que se refleja en el buen desempeño operativo de la subsidiaria mexicana, así como en sus niveles de capitalización. Los índices de eficiencia de la compañía han sido volátiles como consecuencia de su enfoque en riesgos catastróficos. Sin embargo, debido a la cada vez menor exposición a estos riesgos y a la creciente importancia que podrían tener los productos como contratos de fianza y vida (productos masivos), consideramos que los índices de eficiencia podrían ser menos volátiles. A junio de 2011, su índice de siniestralidad se ubicó en 45.8% en comparación con 66.2% al cierre de 2010. A diferencia de la industria de seguros en México, los resultados de originación positivos de QBEMEX son consistentes. A futuro, prevemos que las pérdidas cambiarias limitarán sus ingresos, debido a que la mayor parte de los riesgos están asegurados fuera de México.

En el futuro, esperamos que QBERIO siga enfocándose en mejorar su diversificación. Sin embargo, consideramos que la intensa exposición a México y Colombia continuará. La autorización que recibió QBEMEX para operar las líneas de accidentes personales y salud, llevará a una mayor diversificación de la compañía. Además, esperamos que QBERIO reduzca su exposición a la naturaleza catastrófica de algunas de sus líneas de negocio.

Perspectiva

La perspectiva estable de QBEMEX refleja la de QBERIO. Esperamos que la compañía mantenga su estatus como subsidiaria fundamental de QBERIO —las calificaciones de QBEMEX se moverán en la misma dirección que las de QBERIO. Esperamos que QBEMEX siga mejorando la diversificación de su base de productos y sus prudentes estándares de suscripción para fortalecer su desempeño operativo.

En nuestra opinión, la capitalización seguirá siendo satisfactoria, y continuará respaldando el crecimiento moderado esperado de la compañía. Sin embargo, podríamos bajar las calificaciones de QBEMEX si pierde su categoría como subsidiaria fundamental, o si su perfil de riesgo se deteriora.

Criterios y Análisis Relacionados

- *Interactive Ratings Methodology*, 22 de abril de 2009.
- *Group Methodology*, 22 de abril de 2009.
- *Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model*, 4 de junio de 2010.
- *Assumptions For Quantitative Metrics Used In Rating Insurers Globally*, 14 de abril de 2011.

Copyright © 2011 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcredportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.