

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Oct-24	BBB-	Estables

Feller Rate califica en “BBB-” las obligaciones de seguros de Angloamericana de Seguros. Las perspectivas son “Estables”.

28 OCTOBER 2024 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate calificó en “BBB-” las obligaciones de seguros de Angloamericana de Seguros S.A. (Angloamericana). Las perspectivas de la calificación son “Estables”.

La clasificación asignada a Angloamericana se basa en su conservador perfil de negocios, basado en una simplificada diversificación y acotada posición de mercado. Su perfil financiero es también muy transparente y coherente con sus obligaciones de seguros, en tanto que el compromiso de sus accionistas es coherente con el proyecto, respaldado por una familia dominicana independiente, que manifiesta una larga trayectoria en el sector asegurador del país.

La compañía inició sus operaciones en el año 1996, con el fin de generar una oferta competitiva de seguros a sus asegurados y clientes potenciales, desde el mercado primario o directo. Pertenece a Nelson Hernández, actual presidente de Angloamericana, de REHSA Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (REHSA), y ex presidente de CADOAR.

A lo largo de los años, la aseguradora ha logrado un ritmo de crecimiento bastante consistente con el desempeño de la industria, según se puede apreciar en las cifras relevantes de 2021 a 2023.

En 2022, su cartera creció visiblemente (de \$332 millones a \$493 millones), debido a aumentos en los seguros de vehículos, que subió de \$222 millones a \$317 millones, llegando a representar el 64% del total.

En 2023, la cartera directa (\$520 millones) se focalizó en vehículos motor (\$382 millones) Incendio y líneas aliadas (\$52 millones), ramos varios (\$48 millones) y seguros colectivos vida (\$38 millones), los que suman el 95% de la cartera directa. El perfil de riesgos es bastante atomizado, caracterizado por algunas cuentas masivas o colectivas, de vehículos, de vida colectivo y de responsabilidad civil, entre otros.

Angloamericana capta el 0,47% de las primas directas locales, porcentaje que ha tendido a disminuir en años recientes. Su principal fuente de ingresos es vehículos, donde alcanza a 1,5% del mercado; en el resto de las carteras su participación es menor.

De acuerdo con el reporte técnico de la aseguradora, en 2023

la siniestralidad neta del año fue en torno a -24%, reportando un escenario favorecido por la liberación de reservas de siniestros en exceso del año anterior. En años recientes, ha informado niveles favorables, en torno al 13% en 2021 y 40% en 2022. De acuerdo con la información de la aseguradora para el año 2023, los seguros de peor desempeño fueron responsabilidad civil (RC), fianzas y otros; en tanto, vehículos fue un importante generador, apoyado en su fuerte crecimiento y liberaciones de reservas de riesgos en curso. Respecto de siniestros, destaca una importante liberación de reservas de RC de siniestros en proceso.

El crecimiento de la aseguradora se sustenta en un plan organizado con definiciones concretas para la suscripción y evaluación de los riesgos, con niveles coherentes de disciplina técnica, respecto del perfil competitivo que manifiesta la entidad. No obstante, el entorno de mercado es muy desafiante, dada la alta concentración de mercado que manifiestan los principales actores.

En cuanto al perfil financiero, la estructura y tamaño de operaciones es simple, caracterizándose por mantener un conjunto de fortalezas crediticias satisfactorias, entre ellas, una creciente cartera de inversiones de respaldo de reservas y una cartera de

deudores por primas de seguro de perfil coherente con la característica global de su portafolio de clientes relevantes. La reserva específica neta de reaseguro, de siniestros en proceso es creciente, reflejo de un stock de siniestros en desarrollo de cierta relevancia, del que se esperan revisiones de las liquidaciones y pagos, a lo largo del año siguiente.

A diciembre de 2023, la cobertura de activos sobre pasivos era de 1,33 veces (\$1.227 millones/\$918 millones), similar a la de diciembre de 2022. Así, su tendencia crediticia es estable, destacando el alza de reservas específicas, de siniestros por pagar, que ha permitido acumular inversiones de respaldo de las reservas en proceso de liquidación.

Este perfil se refleja en un apalancamiento relativamente elevado (pasivos a patrimonio) de 3 veces en 2022 y de 2,97 veces en 2023, para una media de 2,45 veces en la industria de pares según participaciones de mercado.

La cartera de inversiones de las reservas alcanzó un total de \$952 millones, distribuida entre 10 entidades bancarias de perfiles de solvencia diversos, en depósitos a plazo en pesos dominicanos y algunos en dólares americanos, en entidades radicadas en el país. En su mayoría son instrumentos financieros de pronta liquidez, emitidos y garantizados por instituciones financieras autorizadas dentro del sistema financiero, efectivo (\$66 millones), inversiones en bienes raíces de renta (\$20 millones), fondo de garantía (\$1,4 millones) y propiedades y equipos de uso propio (\$15 millones). En resumen, la cartera de inversiones en instrumentos financieros (\$870 millones) presenta una calidad crediticia sólida. Los retornos de los años 2022 y 2023 alcanzaron a \$45 millones y \$70 millones, respectivamente. El año 2023 fue favorable, ante escenarios de tasas de interés expansivas, por escenarios de alta inflación.

El programa de reaseguro de la compañía cuenta con diversos reaseguradores globales, muy relevantes en su estructura de cesiones. De esta forma, el perfil financiero y la solvencia se apoyan en el conjunto de reaseguradores autorizados a operar en el país, incluyendo a REHSA, en su *security*.

Los perfiles de riesgos están medianamente atomizados en vida y motores, aunque no ausente de perfiles más diversos en transporte, RC, incendio y cauciones. Su programa de reaseguro contempla un excedente para incendio, líneas aliadas y ramos técnicos, otro para ramos técnicos y fianzas, complementándose con un reaseguro no proporcional catastrófico.

La retención catastrófica alcanza al 2% del monto total disponible y al 6% del patrimonio del cierre de diciembre 2023. Para cubrirla, dispone de una capacidad de reaseguro coherente con su participación de mercado.

La aseguradora mantiene niveles de cumplimiento adecuados y coherentes con sus límites legales. Al cierre de diciembre de 2023, contaba con un PTA de \$293 millones, para respaldar un MSMR de \$79 millones, es decir una cobertura de 3,72 veces. El año anterior fue algo inferior, de 2,76 veces, en tanto que en 2021 sumó 3,74 veces; es decir, ha estado reportando niveles excedentarios y satisfactorios.

Por su parte, su índice de liquidez regulatoria, publicado a diciembre 2023, alcanzaba un favorable excedente de 1,8 veces, para una media del sistema de 1,89 veces, siendo muy relevante la proporción de inversiones financieras, aunque existen algunas observaciones respecto de la calidad de ciertas cuentas por cobrar a asegurados, que representan un tercio del total.

Angloamericana basa su capacidad comercial en la venta a través de sus agentes, donde los 20 más relevantes cubren una muy alta proporción de su producción directa. No se requiere de una marca fuertemente posicionada, aunque la proporción de seguros de motor podría exigir alta capacidad operacional y de gestión cobranza/pago siniestros; por ello, los indicadores de gasto a primas netas son muy altos. En contraposición, el ingreso por comisiones de cesión es elevado, reportando cerca de \$244 millones, sobre \$353 millones de primas cedidas, es decir, un 70% de comisión efectiva. En todo caso,

son muy relevantes y logran cubrir todos los gastos generales.

En los tres últimos años, la rentabilidad operacional y financiera ha sido creciente y muy favorable, generando excedentes antes de impuestos por \$33 millones, \$60 millones y \$78 millones en 2021, 2022 y 2023, respectivamente. Ello le ha permitido acumular excedentes patrimoniales, hasta alcanzar a diciembre de 2023 unos \$237 millones más reservas legales por \$42 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La posición de negocios de Angloamericana es más bien simplificada, lo que la expone a competitividad, ciclos desfavorables de costos del reaseguro y siniestralidad de riesgos emergentes, entre los más relevantes. No obstante, las políticas de suscripción son muy conservadoras, lo que respalda el desempeño técnico frente a sus contrapartes. Ello, junto a adecuados excedentes de solvencia respecto de su perfil de riesgos, permite asignar perspectivas “Estables” a la calificación.

Deterioros relevantes sobre el desempeño técnico, la producción o perfil crediticio podrían dar paso a una revisión desfavorable sobre la calificación asignada.

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400