

Seguros
El Salvador
Análisis de Riesgo

La Centro Americana, S.A.

Clasificaciones

Comité Ordinario de Clasificación: Dic. 15, 2010

La Centro Americana, S.A.

Clasificación Actual	EAA(slv)
Clasificación Anterior (Sept.23, 2010)	EAA(slv)

(slv): Corresponde a las clasificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador

Perspectiva

Estable

Información Financiera

La Centro Americana, S.A.

	Sept.-10	Sept.-09
Primas Netas (US\$ Mill)	36.46	38.8
Resultado neto (US\$ Mill)	1.7	1.64
Índice ROAA (%)	4.4	4.0
Índice ROAE (%)	14.2	14.1

Analistas

María José Arango
+1 503 2516-6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque
+1 503 2516-6607
jazmin.Roque@fitchratings.com

Reportes Relacionados

- [Metodología Clasificación Seguros y Fianzas](#)

Fortalezas y Oportunidades:

- Respaldo técnico y patrimonial del Sistema MAPFRE
- Importante cuota de mercado
- Baja exposición patrimonial por riesgo
- Conservadora política de cobertura de reservas de pxc vencidas y de IBNR

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación nacional de La Centro Americana S.A. (La Centro Americana) está fundamentada por sus bajas exposiciones patrimoniales por riesgo, adecuado control del riesgo de crédito en su cartera de inversiones, su importante cuota de mercado y una conservadora política de reservas. De igual manera, dada la identificación comercial de la entidad con su principal accionista (Mapfre S.A. Clasificación Internacional de Largo Plazo "A-") y la importancia que tienen las operaciones de dicho conglomerado asegurador en Latinoamérica, Fitch reconoce la existencia de un soporte implícito que estaría disponible en caso que fuera requerido, lo cual beneficia parcialmente la clasificación asignada. Por su parte, la clasificación también pondera la aún modesta rentabilidad operativa, una posición de liquidez inferior al promedio del mercado y un relativo mayor nivel de siniestralidad.
 - La reciente alianza realizada entre Mapfre y el Grupo de Aseguradora Mundial, permitirá a Mapfre ampliar su base de negocios y operaciones en toda Centroamérica. Fitch espera que dicha alianza genere beneficios a La Centro Americana, tanto en términos de negocios referidos, como posibles sinergias y economías de escala.
 - La clasificación de la compañía se ve limitada por mantener una pérdida máxima ante catástrofes de incendio y líneas aliadas relativamente alta (3.1% del patrimonio) y por el discreto desempeño operativo que registra, esto último afectado por los índices de siniestralidad (70.5% siniestralidad retenida y 66.6% siniestralidad incurrida), además por la caída de la cartera de primas netas (-6.0% respecto a sept.09), lo que se ha traducido en una menor dilución de costos operativos. Esta situación se ha reflejado en un margen operativo de 0.8% de las primas (8.7% promedio del Sector) y un ratio combinado de 98.6% (87.8% promedio del Sector), indicadores que sin embargo, se han mantenido similares a los registrado a septiembre 2009. Lo anterior, se atenúa en el resultado neto donde se considera la contribución de los ingresos financieros netos (7.3% en sept. 2010 vrs. 6.6% en sept. 2009).
 - El portafolio de inversiones de la compañía, está colocado en su mayoría en valores de renta fija, emitidos por el Estado, por el Banco Central de Reserva y por el Fondo Social para la Vivienda lo que limita su exposición por desvalorizaciones. Sin embargo, la posición de liquidez de la compañía compara por debajo del promedio sectorial, reflejando el crecimiento de la cartera de primas por cobrar y el impacto en la rotación de cobranza. La aseguradora presenta además índices de capitalización y apalancamiento, que si bien todavía están en niveles aceptables, comparan negativamente con los promedios del sector, debido a que la mayor retención de primas no ha ido acompañada de una proporcional capitalización.
- ### Determinantes de la Clasificación
- El sostenimiento de una adecuada posición de capitalización y niveles de liquidez, así como el desempeño en los índices de gestión operativa y de los márgenes de rentabilidad, serán factores claves en la evolución de la clasificación de la compañía.