

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Aumenta Calificación de Reasanto a 'BBB-(dom)'; Perspectiva Estable

Thu 02 Dec, 2021 - 13:52 ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 02 Dec 2021: Fitch Ratings aumentó la calificación de Fortaleza Financiera en escala nacional de Reaseguradora Santo Domingo S.A. (Reasanto) a 'BBB-(dom)' desde 'BB+(dom)'. La Perspectiva es Estable.

El aumento en la calificación nacional de Reasanto obedece a la consolidación de lineamientos estratégicos nuevos en todos los frentes de la compañía. Estos lineamientos se reflejan en una mejora en el perfil de negocio, políticas conservadoras de compra de reaseguro y suscripción técnica. A septiembre de 2021 la compañía fue impactada por una situación coyuntural relacionada con dos siniestros de vigencias anteriores. Sin embargo, Reasanto logró una mejora en la tendencia y se espera que con las políticas y estrategia nuevas continuarán mejorando, más al considerar que fue un evento puntual.

La Junta Directiva aprobó una capitalización por DOP17 millones que será reflejada al cierre de 2021. Con la capitalización Reasanto espera absorber gran parte de las pérdidas causadas por estos siniestros que no corresponden a la suscripción actual.

La calificación también se sustenta en los niveles de apalancamiento adecuados; considera la capitalización que se realizará. Reasanto cuenta con coberturas de liquidez adecuadas y un programa de retrocesión cada vez más técnico y robusto, tiene en cuenta la participación en ramos catastróficos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

El perfil de negocio de Reasanto es moderado de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. El perfil de negocio ha mostrado una mejora en los últimos años, gracias a un cambio significativo en la estrategia reaseguradora. Anteriormente, esta se enfocaba en un modelo facultativo de compañías locales, lo que resultaba en riesgos grandes.

Durante los últimos dos años, la administración de Reasanto resultó en un mix de 61% en contratos automáticos y 39% en contratos manuales. Esto muestra un fortalecimiento importante en el área de suscripción, constitución de reservas y compra de riesgos catastróficos y una nómina de calidad crediticia alta.

El programa de retrocesión es cada vez más técnico y robusto. La administración realizó una revisión exhaustiva del mismo y destinó recursos para la adquisición de una herramienta tecnológica que permite mantener actualizado un análisis con datos detallados riesgo por riesgo. La compañía tiene una participación alta en ramos catastróficos, sin embargo, la capacidad de este contrato fue comprada con lineamientos que superan la exigencia de los planteados por el regulador. Con respecto al patrimonio, la exposición es pequeña. Además Reasanto cuenta con una nómina de reaseguradores de calidad crediticia buena en las primeras capas del contrato catastrófico.

El portafolio de primas de Reasanto está concentrado en incendio y líneas aliadas con una participación de 88%. Le siguen otros ramos técnicos y responsabilidad civil, donde está enfocada su estrategia de diversificación. El restante se divide en productos de vida y fianzas. Fitch espera que en el mediano plazo la compañía logre un mix adecuado de diversificación de primas, en línea con su estrategia y tiene en cuenta que República Dominicana es un país expuesto a varios riesgos catastróficos y por lo tanto las reaseguradoras toman cada vez más importancia en este nicho de productos.

Durante 2020, la compañía tuvo una disminución promedio en primas de 23%, afectada no solo por el dinamismo económico menor, sino también por un cambio sustancial en todos los frentes de la estrategia. Los resultados, que además incluyen la revisión de los límites por evento, industria y apetito de riesgo en cada tipo de negocio, se han reflejado en el crecimiento en su producción a septiembre de 2021 (septiembre de 2020: 60% y septiembre de 2019: 20%).

No obstante, y a pesar del crecimiento, el resultado técnico fue impactado por un efecto extraordinario en la siniestralidad durante 2021. Dicho impacto se originó por dos

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

[SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →](#)

siniestros antiguos reabiertos en los ramos de incendio y fianzas, por los cuales Reasanto realizó un pago de DOP22 millones. Esto, se reflejó en un aumento en la siniestralidad neta hasta 68%. Sin este impacto, el índice de siniestralidad neta acorde a su promedio histórico.

Contrario a lo anterior, la eficiencia de la compañía base de primas que permitió una dilución mayor a esto, el índice de eficiencia operativa fue de 54%, manteniendo en el corto plazo, alineado con el nivel sentido, el índice combinado sin el efecto puntual niveles cercanos a los presentados en años anteriores. Los indicadores de desempeño muestran una mejoría con las nuevas políticas de suscripción, sustentadas en un reaseguro conservadores.

Con respecto al capital y a los niveles de apalancamiento de Reasanto, estos se han afectado por las pérdidas registradas durante 2021. A septiembre de 2021, el índice de apalancamiento neto fue de 2.22x (sin considerar inversiones congeladas) y se espera que para el cierre del año 2021 disminuya a 2.14x. Aproximadamente, considera la capitalización de DOP17 millones que espera ser reflejada para el cierre de 2021. En línea con esto, se espera que la compañía siga con indicadores de apalancamiento adecuados con su perfil crediticio.

A septiembre de 2021, la compañía cubrió en 1.07x sus reservas netas en activos líquidos, sin considerar los recursos congelados. Del portafolio 90% está invertido en depósitos a plazo en instituciones locales con una calidad crediticia alta, que se refleja en 42% calificados en AA(dom) y 36% en AAA(dom). El restante 11% corresponde a inversiones con calificación de A(dom).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Cambios negativos en la calificación de la reaseguradora se materializarían por un deterioro en su desempeño técnico que afecte el fortalecimiento patrimonial y resulte en índices de apalancamiento muy superiores y niveles de liquidez acotados. Asimismo, un aumento en las exposiciones retenidas de tal forma que se sitúen por encima de los esperados por Fitch, daría lugar a una baja de la calificación.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →

La Perspectiva de la calificación es Estable. Movimientos positivos podrían ocurrir por una mayor diversificación de su portafolio de primas, aunado a una mejora continua en el índice combinado. Lo anterior, junto con indicar que las calificaciones no se deterioren por la estrategia de crecimiento de las exposiciones patrimoniales, se espera se mantengan estables en el futuro internacional.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) para el seguimiento por solicitud de(los) emisor(es), entidad(es) o un tercero relacionado. Cualquier excepción se indica en el ítem correspondiente.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Junio 29, 2021);

--Metodología de Calificación en Escala Nacional (Diciembre 22, 2021).

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

[SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →](#)

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Reaseguradora Santo Domingo, S.A.	ENac FFA	BB+
	BBB-(dom) Rating Outlook Stable	(dom) Rating Outlook Stable
	Alza	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ángela Segura Alcalá

Senior Analyst

Analista Líder

+60 1 443 3708

angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogotá

Fernando Cardenas

Senior Analyst

Analista Secundario
+60 1 443 3557
fernando.cardenas@fitchratings.com

Eduardo Recinos
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+503 2516 6606
eduardo.recinos@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 29 Jun 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Reaseguradora Santo Domingo, S.A.

-

DISCLAIMER

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE

ENLACE:[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM](https://www.fitchratings.com),

ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →

el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de asesores, la disponibilidad de verificaciones preinformes de auditoría, cartas de procedimientos actuariales, informes técnicos, dictámenes legales terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificación deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni un informe será exacta y completa. En última instancia, los responsables de la exactitud de la información que se incluye en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →

momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un título. Fitch y sus afiliados no hacen ningún comentario sobre la adecuación de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza o el monto de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch y sus afiliados no emiten honorarios, asesores, garantes, otros agentes de calificación o honorarios (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunas de las emisiones de un emisor en particular, las calificaciones pueden estar garantizadas por un asegurador o garante en particular, y dichos honorarios varían entre USD10,000 y USD100,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o distribución de cualquier título constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

[SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →](#)

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales por parte de las Agencias de Calificación Crediticia de la Unión Europea (European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom) se otorgan y mantienen solo para su uso por los emisores regulados por las autoridades correspondientes. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los requisitos de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agency) de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (en caso de que aplique). El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y el Reino Unido se describe en las Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. Para obtener más información sobre el endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales, visite la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

[SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR →](#)

[Insurance](#) [Latin America](#) [Central America](#) [Dominican Republic](#)
