

Seguros Inbursa, S.A.Contactos: Jaime Carreño, México (52) 55-5081-4417, jaimo_carreno@standardandpoors.comCalificación
mxAAA/EstableSolidez Financiera
mxAAA/Estable**Fundamento**

Las calificaciones de Seguros Inbursa S.A. consideran su fuerte posición dentro de los segmentos de mercado a los que atiende, la capacidad de generar un crecimiento sostenido en primas al tiempo que mantiene indicadores de rentabilidad adecuados y un nivel de capitalización extremadamente fuerte de acuerdo al modelo de adecuación de capital de Standard & Poor's.

Seguros Inbursa ha logrado mantener una fuerte presencia el mercado mexicano de seguros, en particular en los negocios de daños y autos en los cuales tiene una participación de mercado de 8.1% y 5.2%, respectivamente, medida en términos de primas directas al cierre del primer trimestre de 2005. Aunque existen riesgos derivados del perfil de negocios de la aseguradora con respecto a la volatilidad en los precios y a la fuerte competencia, Inbursa ha mantenido una buena dinámica de crecimiento en primas, las cuales se han incrementado a un ritmo superior al 11% compuesto anual en los últimos cinco años. Su posición de mercado se ve sustentada por la buena participación que ha logrado en el segmento de líneas comerciales de vida y por el fuerte posicionamiento de su marca.

El desempeño operativo de la aseguradora ha sido consistente y los niveles de rentabilidad reportados se han mantenido en niveles adecuados. Históricamente la rentabilidad final de la aseguradora ha reflejado la fuerte generación de ingresos financieros que han sido más que suficientes para contrarrestar las pérdidas de suscripción. Aunque la utilidad neta generada durante los últimos tres trimestres ha sido afectada negativamente por un mayor requerimiento en la constitución de reservas, se mantiene la tendencia positiva observada en los indicadores de rentabilidad. El énfasis mostrado por la aseguradora hacia prácticas de suscripción más estrictas, y un mayor control del gasto operativo, han contribuido a una mayor generación de ingresos por suscripción, que de acuerdo a lo estimado se han tornado positivos a partir del primer trimestre de 2005.

Inbursa mantiene un nivel de capitalización extremadamente fuerte superior al 200% de acuerdo al modelo de adecuación de capital de Standard & Poor's, el cual es resultado de la gran capacidad de generación de capital interno de la aseguradora. A pesar de la escisión del negocio de pensiones a principios del 2003, la fortaleza del nivel de capitalización se ha mantenido. El capital está protegido por un programa de reaseguro bien estructurado en el que se han establecido niveles de retención conservadores y ha sido colocado con reaseguradores de buena calidad crediticia.

[Arriba](#)**Perspectiva**

Estable. En opinión de Standard & Poor's, Seguros Inbursa tendrá la capacidad de continuar con un adecuado ritmo de crecimiento al tiempo que mantendrá los buenos niveles de rentabilidad reportados, sobre todo en los ramos de daños y autos. Inbursa aún enfrenta el reto de incrementar su

participación de mercado en el ramo de vida, donde su posición aún no ha sido consolidada. El nivel de capitalización ajustado por riesgo deberá mantenerse en niveles fuertes y superiores al promedio del sector, lo que permitirá a la aseguradora mantener sus metas de crecimiento. La buena capacidad de reacción de la administración ante cambios en el entorno competitivo permitirá que Inbursa conserve su fuerte posición de mercado.

Arriba

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2003, por The McGraw-Hill Companies, Inc. Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

The McGraw-Hill Companies