



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificaciones de Patria; Perspectiva Estable

Fri 12 Jun, 2020 - 5:40 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Jun 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacional y nacional de fortaleza financiera de aseguradora (IFS) de Reaseguradora Patria S.A. (Patria) en 'BBB+' y 'AAA(mex)' respectivamente. La Perspectiva de ambas calificaciones se mantiene Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificación IFS en Escala internacional: La calificación de Patria se evalúa en relación con otras reaseguradoras internacionales y refleja un perfil de negocio que es menos favorable que el de muchos jugadores internacionales; aun así, Fitch reconoce la fortaleza de Patria dentro de la región. El perfil de negocio tiene un peso relevante en la calificación de Patria y actúa como un factor limitante. La calificación de Patria también está limitada por el grado significativo de riesgos relacionados con el soberano como resultado de inversiones en bonos gubernamentales mexicanos que tiene impacto en la evaluación del factor de capitalización y apalancamiento.

Fitch espera que la evaluación de perfil de negocio de Patria se mantenga en 'bbb+' considerando la operación modesta de la compañía en comparación con jugadores internacionales de reaseguro; aunque la diversificación de prima es superior comparada contra el mercado regional. Al cierre de 2019 (4T19), las primas retenidas y el capital de Patria ascendieron a USD213 millones y USD351 millones, respectivamente. La distribución de prima se enfoca en 84% para Latinoamérica (incluye México, Centroamérica, Pacto Andino, Caribe y Cono Sur) concentrada 56% en países con grado de inversión, 22% debajo del grado de inversión y 22% sin calificación. Patria tiene una franquicia sólida en Latinoamérica y se diferencia por un servicio al cliente especializado.

La calidad de capital de Patria es adecuada para la calificación asignada. Los indicadores de apalancamiento bruto y neto de la entidad permanecen favorables; al 4T19 eran 2.0 veces (x) y 1.4x, respectivamente. Las preocupaciones principales de Fitch en el corto plazo incluyen la presión en inversiones derivado de las inversiones respaldadas por el Gobierno federal que representaron 107% del capital al cierre de 2019. Además, de la degradación reciente del soberano que derivó en un aumento del indicador de activos riesgosos a 80% desde 59% derivado de la aplicación de la "Metodología de Calificación de Seguros" de la agencia. Fitch no descarta un incremento en primas derivado de fluctuaciones del tipo de cambio que pudieran impactar los indicadores de apalancamiento neto y bruto con respecto al capital regulatorio.

Históricamente Patria ha registrado pérdidas de operación influenciadas por gastos altos de operación, aunque en línea con sus pares relevantes. No obstante, la utilidad neta de la entidad es positiva, aunque volátil, lo que deriva del resultado financiero. Al cierre de 2019 Patria mejoró su índice combinado a 100% comparable positivamente al promedio de los últimos cinco años (103%) con desviación estándar 2%, beneficiado por un índice de siniestralidad estable de 62% al 4T19.

Bajo el estrés aplicado por Fitch para analizar los efectos de la contingencia por coronavirus, el proforma de Patria refleja el aumento en la presión sobre el riesgo de los activos derivado no solo de la concentración en instrumentos respaldados por el Gobierno mexicano, sino por la exposición de 26% en renta variable sobre capital. Fitch también reconoce la baja continua en las tasas de interés que pudieran tener un impacto significativo en los resultados financieros, ya volátiles, de Patria. De manera positiva, de acuerdo con los supuestos de siniestralidad de Fitch, el crecimiento del índice de siniestralidad de Patria permanece menor a 5% bajo los proforma de la agencia. Lo anterior está influenciado por la exposición baja de la

entidad en productos de salud y vida, y balanceado por las expectativas más favorables para el ramo de autos.

Fitch opina que la exposición a riesgos catastróficos de Patria es bien manejada a través de un portafolio de retrocesionarios de calidad crediticia buena. Los recuperables de reaseguro sobre capital de la entidad alcanzaron 43% y la probabilidad neta de excedencia anual para un evento en 200 años representó 3% del capital de la compañía, al cierre de 2019.

Calificación IFS en Escala Nacional: La calificación que se afirma en escala nacional de Patria está respaldada por el perfil financiero intrínseco de la compañía. La entidad mantiene la calidad crediticia relativa a las escalas nacionales de la jurisdicción donde opera principalmente, México.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Las calificaciones permanecen sensibles a cualquier cambio relevante en los supuestos del escenario de calificación de Fitch respecto a la pandemia por coronavirus. Existen posibilidades de actualizaciones periódicas de supuestos usados por Fitch dado el ritmo vertiginoso de los cambios en acciones del Gobierno en respuesta a la pandemia y en la disponibilidad de información nueva, en aspectos médicos, sobre el brote. Al final de la sección se incluyen los lineamientos de cómo se espera que las calificaciones sean impactadas bajo una serie de supuestos en escenario de estrés que ayuda a contextualizar las sensibilidades dentro de un escenario severo a la baja.

Factores que podrían, individualmente o colectivamente, llevar una acción negativa en la calificación:

--un cambio relevante en los supuestos de Fitch son respecto al impacto por coronavirus;

--un deterioro significativo en el perfil financiero de Patria reflejado en el indicador combinado por encima de 105% y/o apalancamiento bruto por arriba de 6.8x al cierre de 2020;

--la calificación también es sensible a una revisión de la calificación soberana de México con calificación por debajo del grado de inversión dado el alto nivel de

concentración y/o una baja en el techo país de México por debajo de 'BBB+';

--la calificación en escala nacional sería afectada por una degradación en múltiples escalones (notches) de la calificación internacional de Patria.

Factores que podrían, individualmente o colectivamente, llevar una acción positiva en la calificación:

--una acción positiva en la calificación estaría basada en la capacidad de Fitch para proyectar positivamente el impacto por la pandemia por coronavirus sobre los perfiles financieros, tanto de las del sector de reaseguradoras latinoamericanas como el de Patria;

--dado el perfil de negocios actual de la compañía (el cual Fitch evalúa en 'bbb+') y su peso alto en la calificación, la evaluación de la calificación también sería sensible a un alza de calificación en el soberano de México y el techo país;

--un alza de calificación en escala nacional no es posible ya que la calificación ya está posicionada en el nivel más alto dentro de la escala nacional de calificaciones.

## ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE CASOS DE ESTRÉS

El impacto de la calificación implícita en el caso de estrés sería una baja de hasta un nivel.

## CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora del fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 12 de junio de 2020 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Seguros (Enero 9, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/abril/2020

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Reaseguradora Patria S.A. obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: información auditada del 31/diciembre/2015 al 31/diciembre/2019 e información adicional no auditada provista por el emisor a marzo/2020.

## **REGULATORY INFORMATION II**

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del

tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Reaseguradora Patria, S.A.	Ins Fin Str	BBB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB+ I Outloc
	ENac FFA	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(m Outloc

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Eugenia Martinez

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7055

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8,  
Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

### Victor Perez

Senior Analyst

Secondary Rating Analyst

+52 55 5955 1620

### Julie Burke, CFA, CPA

Managing Director

Committee Chairperson

+1 312 368 3158

## MEDIA CONTACTS

### Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 09 Jan 2020\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 02 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Reaseguradora Patria, S.A.

EU Endorsed

## **DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE



PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 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 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 la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado 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 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 cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no 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**

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**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Insurance Latin America Mexico

---

