



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Internacionales y Nacionales de Patria; Perspectiva Estable

Fri 04 Jun, 2021 - 6:22 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 04 Jun 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacional y nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Reaseguradora Patria S.A. (Patria) en 'BBB+' y 'AAA(mex)', respectivamente. Perspectiva Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificación FFA en Escala Internacional: La afirmación refleja una perspectiva más favorable de Fitch sobre el desempeño financiero y capitalización de Patria, contrarrestado por el reconocimiento explícito del riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) por la fuente de negocio significativa que Patria mantiene fuera de México. La calificación internacional de Patria de 'BBB+' refleja el ajuste de un notch (escalón) a la baja por riesgo de T&C sobre una calificación de FFA implícita de 'A-' antes de estos riesgos, alineado con el techo país de México para Fitch.

Dentro del contexto de la metodología, Fitch considera la calificación internacional de FFA de Patria como una calificación en moneda extranjera. La calificación de FFA implícita antes del riesgo de T&C solo considera los riesgos en moneda local.

Antes del impacto del riesgo de T&C, la calificación de Patria mejoró un escalón debido a que Fitch y considera una perspectiva más favorable sobre el desempeño financiero y el capital. En la revisión actual, para alinear el índice combinado de Patria con metodologías internacionales, Fitch hizo mayor énfasis y quitó el efecto del incremento de las reservas catastróficas y de contingencia que tuvo un impacto positivo. En la evaluación de suficiencia de capital, Fitch también redujo moderadamente en los ajustes por concentraciones de riesgo soberano, reconociendo la estabilización de la calificación soberana de México después de la última revisión.

Fitch espera que la evaluación de perfil de negocio de Patria se mantenga en 'bbb+' considerando su operación modesta en comparación con reaseguradores internacionales; aunque la diversificación de primas y productos es superior a la de participantes regionales. Al cierre de 2020 (4T20), las primas retenidas y el capital de Patria ascendieron a USD285 millones y USD380 millones, respectivamente. Latinoamérica concentra 78% de las primas y en el extranjero aumentó su participación al 22% en 2020 desde un 16% en 2019.

Fitch reconoce la franquicia sólida de Patria en la región, las ventajas competitivas de la entidad y su experiencia sólida en la suscripción en daños y riesgos catastróficos, y se diferencia por un servicio al cliente especializado con un crecimiento potencial continuo. No obstante, también considera que Patria tiene un apetito por riesgo algo mayor, dado su enfoque en Latinoamérica y el Caribe con una supervisión regulatoria menos desarrollada. Las operaciones de Patria están distribuidas 58% en países con grado de inversión, 29% en países con grado de inversión inferior y 13% sin calificación.

El desempeño financiero se ha desarrollado bien a pesar de la pandemia y mantiene una importancia alta para la calificación asignada. En 2020 las primas crecieron a su más alto nivel en los últimos cinco años a una tasa de 42% fue beneficiadas por las condiciones del mercado, una penetración mayor, diversificación en la región y fluctuación en el tipo de cambio. Al ajustar los estándares contables de informes locales a estándares internacionales, el índice combinado de Patria en 2020 fue de 92%, menor a sus pares relevantes internacionales. La mejora futura en el desempeño financiero podría ser limitada por la ocurrencia de desastres naturales y el deterioro de los mercados financieros.

La calidad del capital de Patria es adecuada. A pesar del crecimiento en primas, los índices de apalancamiento brutos y netos de la reaseguradora al cierre de 2020 permanecieron favorables, 1.8 veces (x) y 1.4 x, respectivamente. El índice de solvencia de Patria disminuyó a 1.5x en 2020 desde 1.7x en 2019 debido al crecimiento en primas, pero consistentemente superior al requerimiento regulatorio y en línea con la estrategia de gestión de riesgos de

Patria. La evaluación de capitalización está limitada por la inversión relacionada con la deuda soberana mexicana que se mantuvo en 113% del capital en 2020.

Al cierre de 2020, el portafolio de inversiones de Patria se recuperó del estrés relacionado por la pandemia y apoyado por la división de gestión de activos y estrategia financiera de Peña Verde S.A.B. (tenedor de Patria). Patria redujo la exposición al riesgo de mercado mediante la adquisición de bonos soberanos, bonos supranacionales e instrumentos de emisores con calificación "AAA" y asignó 88% de las inversiones en instrumentos con grado de inversión.

La estrategia también ajustó los valores negociables en acciones para aprovechar oportunidades nuevas dadas las condiciones del mercado posteriores a la pandemia, lo que resultó en un índice de inversiones de capital a capital del 20% en 2020 desde 26% en 2019. El subfactor de riesgo de inversión y liquidez de Patria permanece acotado por el riesgo de concentración de inversiones en deuda soberana de 70% en instrumentos respaldados por el gobierno mexicano calificados en "BBB-", aunque distribuidos 83% en USD y 16% en MXN.

Fitch opina que la exposición de Patria a riesgos catastróficos está bien administrada a través de un portafolio de retrocesionarios de calidad crediticia buena. El índice de recuperables de reaseguro a capital de la entidad alcanzó 50%. Las reservas catastróficas alcanzaron niveles que permitirían a Patria enfrentar un evento combinado con un período de retorno de 975 años.

Calificación FFA 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

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

--las calificaciones son sensibles a una baja de la calificación soberana de México por debajo del grado de inversión dadas las concentraciones grandes de inversión y/o una disminución en el techo del país de México a menos de 'BBB +';

--una baja podría deberse a un deterioro material en el perfil financiero de Patria;

--la calificación en escala nacional sería afectada por una baja de varios niveles en la calificación internacional de Patria.

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

--dado el perfil comercial actual de la compañía, que Fitch califica en 'bbb +' y su peso elevado en la calificación, las calificaciones también serían sensibles a una mejora en la calificación soberana de México y el techo del país;

--no es posible una mejora en la calificación en escala nacional ya que la calificación ya se encuentra en el nivel más alto de calificaciones en escala nacional.

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 del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(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 4 de junio de 2021 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES 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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

- Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 10, 2020);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/junio/2020

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2016 al 31/diciembre/2020.

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+ Rating Outlook Stable

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
	ENac FFA	AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada AAA(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Victor Perez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1620

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bld. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Mariana Gonzalez

Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7036

Julie Burke, CFA, CPA

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3158

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 10 Sep 2020\)](#)

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

[Insurance Rating Criteria \(pub. 15 Apr 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Reaseguradora Patria, S.A.

EU Endorsed, UK 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 © 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 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 afirmo 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 international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Insurance Latin America Mexico

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');