

27 MAY 2022

## Fitch Afirma Calificaciones FFA de Patria; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Mexico City - 27 May 2022: 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. La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Calificación FFA en Escala Internacional:** La afirmación refleja un mejor desempeño financiero y una evaluación del capital muy fuerte de Patria, contrarrestado por el reconocimiento explícito del riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) por el volumen de obligaciones en monedas extranjeras de Patria. 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 establecido por 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.

El perfil de compañía de Patria parte del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo (IPOE; *Industry Profile and Operating Environment*) de reaseguro internacional debido a que más de 70% del portafolio de Patria deriva de un país fuera de su domicilio (México). Fitch cree que el perfil de negocio de Patria se podría mantener en 'bbb+' considerando su escala operativa menor frente a otros reaseguradores internacionales, aunque su diversificación geográfica y de productos es superior a la de cualquier par regional. Al cierre de 2021 (4T21), las primas retenidas y capital de Patria fueron de USD342 millones y USD430 millones, respectivamente. Fitch destaca que fuera de Latinoamérica la participación del portafolio de Patria creció hasta 31% en 2021 desde 16% en 2019.

Patria tiene una franquicia sólida en Latinoamérica, donde Fitch considera que tiene una fortaleza crediticia buena y capacidades altas. Esto le permite tener algunas ventajas competitivas frente a sus pares regionales, aunque menores a otros jugadores internacionales que logra compensar con su experiencia amplia en suscripción, principalmente en los ramos de daños y riesgos catastróficos en Latinoamérica.

Durante 2021, Patria tuvo un desempeño financiero fuerte y mantiene una importancia alta para la calificación asignada. Al cierre de 2021, el índice combinado de Patria fue de 87% (2020: 91.9%) y registró un crecimiento anual de primas netas suscritas de 24%. Patria ha tomado ventaja de su experiencia en la región para mantener su base de negocio y crecer en sus líneas principales de

negocio (incendio y riesgos catastróficos), aunque también suscribió otros riesgos de manera oportuna que le fueron rentables. Fitch espera que el índice combinado de Patria se mantenga menor a 98% en 2022.

Históricamente, los resultados operativos de Patria han sido negativos, influenciados fuertemente por el incremento de la reserva catastrófica que deben de constituir por regulación. No obstante, por el resultado técnico bueno y la diversificación en otros negocios, la reaseguradora presentó una utilidad operativa positiva en 2021. Los ingresos por inversión también soportan en gran medida la rentabilidad de Patria. Al cierre de 2021, Patria registró un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de 3.1% (promedio de tres años: 1.7%).

Fitch considera la calidad del capital de Patria como adecuada; los índices principales se encuentran en la categoría superior del rango de calificaciones. El índice de requerimiento de capital de solvencia (RCS) es superior al requerimiento regulatorio y se alinea con el apetito de riesgo asumido por Patria. Fitch espera que el índice de prima retenida sobre capital de la entidad se mantenga en la categoría de calificación de 'aa' a pesar del crecimiento en primas dado el fortalecimiento del capital por resultados netos y el incremento de la reserva catastrófica.

El riesgo de inversiones y activos y la liquidez de Patria es bueno y tiene una influencia alta sobre la calificación. Al cierre de 2021, su portafolio fue más diversificado aunque mantuvo concentración de 55.8% en inversiones soberanas en México. El índice de inversiones soberanas sobre capital fue de 95% al 4T21 y esto limita la evaluación de este factor de crédito a la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable] más un escalón, es decir, 'bbb', alineado a la metodología.

Fitch opina que la exposición de Patria a riesgos catastróficos está bien administrada a través de un portafolio de retrocesionarios de calidad crediticia buena. Los índices principales de reaseguro soportan la calificación. Al cierre de 2021 el índice de pérdidas catastróficas agregadas anuales netas sobre capital fue de 25.1% (2020: 38.2%) y el índice de recuperables de reaseguro a capital 41%. Las reservas catastróficas alcanzaron niveles que permitirían a Patria enfrentar un evento combinado con un período de retorno de 931 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 positiva/alza:

--las calificaciones 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.

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 de inversión y/o una disminución en el techo del país de México a menos de 'BBB +';

--una baja podría deberse a un deterioro sustancial en el perfil financiero de Patria reflejado en índice combinado superior a 98%;

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

## **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 27 de mayo de 2022 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.com/esg).

## **Criterios aplicados en escala nacional:**

--Metodología de Calificación de Seguros (Enero 14, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 04/junio/2021.

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/2017 al 31/diciembre/2021.

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.

## **Fitch Ratings Analysts**

### **Victor Perez**

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1620

Fitch Mexico S.A. de C.V. Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec, Mexico City 11950

## Eugenia Martinez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7055

## Brian Schneider, CPA, CPCU, ARe

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 606 2321

## Media Contacts

### Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

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

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Reaseguradora Patria, S.A.	Ins Fin Str	BBB+ 	Afirmada	BBB+ 
	ENac FFA	AAA(mex) 	Afirmada	AAA(mex) 

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE



NEGATIVE



EVOLVING



STABLE



## Applicable Criteria

[Insurance Rating Criteria \(pub.26 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub.14 Jan 2022\)](#)

## Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.7.2 (1)

## Additional Disclosures

### Solicitation Status

## Endorsement Status

Reaseguradora Patria, S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

## DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están 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>. 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 o del(los) servicio(s) complementario(s) 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) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.

## 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.