



Fitch Afirma Calificación en Escala Internacional en 'BBB-' y Nacional en 'AA-(mex)' de Proagro

Fitch Ratings - Monterrey - 25-Nov-2019 Fitch Ratings afirmó en 'BBB-' la calificación de fortaleza financiera de aseguradoras (IFS) en escala internacional y 'AA-(mex)' en escala nacional de Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A. (Proagro). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Proagro se sustentan en el balance general, desempeño operativo y otras fortalezas cuantitativas. Fitch considera como positivos a factores cualitativos tales como la experiencia en suscripción y el desarrollo del negocio que ha sido históricamente exitoso. El perfil de negocio se concentra en el seguro agrícola que conlleva riesgos como la estacionalidad alta en primas, la contracción de los subsidios de los programas catastróficos gubernamentales, la exposición a eventos climatológicos y la dependencia del reaseguro.

Al cierre del tercer trimestre de 2019 (3T2019), con cifras de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros e información publicada por Agroasemex, S.A., las primas del sector asegurador agrícola mexicano se contrajeron 54%. Lo anterior respondió a una contracción de 22% del presupuesto asignado para los programas federales relacionados, así como una disminución de 59% en el monto presupuestal ejercido. Al cierre del 3T2019 se habían ejercido MXN478 millones contra MXN1,177 millones del mismo período del año 2018. En opinión de Fitch, el ejercicio 2019 podría ser un punto de inflexión para el sector asegurador agrícola privado; no obstante, presión adicional provendría de la incertidumbre sobre la aplicación de políticas públicas que contrajera las operaciones de empresas aseguradoras privadas.

Para Proagro, con una concentración promedio de 60% en programas catastróficos subsidiados por el gobierno, los eventos sistémicos llevaron a una contracción de 35% de las primas el 3T2019 con respecto al mismo período de 2018. No obstante, bajo los escenarios analizados diferentes por la agencia e incorpora los supuestos base (el cumplimiento de la estrategia de la entidad así como la ausencia de presión sistémica mayor), el perfil de negocio de Proagro se mantendría como "menos favorable". Lo anterior considera la escala operativa en términos de volumen de primas retenidas y capital, así como el liderazgo histórico y la resiliencia de la compañía en el ramo. La evaluación se beneficia por el apetito de diversificación geográfica y de productos de Proagro aunque es presionada por riesgos inherentes a operaciones exclusivas del ramo agrícola y pecuario.

La calidad del capital de Proagro es buena y refleja indicadores de apalancamiento bajos y estables. De 2016 a 2018, el capital de la compañía creció un promedio de 7% beneficiado por los resultados acumulados. Al cierre de 2018, tanto el apalancamiento neto (1.4x) como el bruto (2.3x) resultaron inferiores al promedio de entidades que operan exclusivamente el ramo agrícola (2.0x y 5.3x respectivamente). A la misma fecha, el indicador de cobertura al requerimiento de capital de solvencia de la compañía fue de 2.2x.

En opinión de Fitch, dados los supuestos base, la calidad del desempeño financiero y rentabilidad de Proagro está en evolución. Lo anterior considera que la entidad posee políticas y procedimientos apropiados para la suscripción, un sistema bueno de control interno de reclamaciones, una plataforma estadística robusta y un plan para controlar los gastos que le ha permitido mantener el indicador combinado inferior a 100%. No obstante, en los escenarios de estrés aplicados por la agencia, cambios en la

evaluación del desempeño financiero y rentabilidad de Proagro provendrían de la contracción de primas con respecto al cierre de 2019 y cambios en las estrategias de reaseguro que derivarían en una reducción de las comisiones generadas por reaseguro.

El portafolio de inversiones de Proagro sigue los requerimientos regulatorios mexicanos mantienen una concentración importante elevada en la deuda soberana de México. Al 3T2019, 89% del portafolio se concentraba en instrumentos respaldados por el gobierno mexicano y 10% en inmuebles y 1% en instrumentos en moneda extranjera. Lo anterior dota de liquidez a la entidad y respalda las operaciones aunque presiona el análisis sobre la concentración de deuda soberana mexicana con relación al capital (97%).

La retención promedio de Proagro de 61% cae por debajo del promedio de la industria mexicana de 83% pero resulta superior al promedio de compañías similares (30%). El esquema de reaseguro de Proagro es adecuado y de calidad buena crediticia, además está destinado para mitigar los riesgos que enfrenta; Münchener es el participante principal con 47% del total de las responsabilidades. Bajo el cálculo regulatorio, la pérdida máxima probable a retención representa 50% el capital para un período de retorno de 1,500 años.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Proagro aumentarían ante un crecimiento rentable y una diversificación mayor de primas, aunado a indicadores de apalancamiento estables y similares a lo observado históricamente. Un incremento por encima de 95% en el índice combinado desestacionalizado para el cierre de 2019 que persista al tercer trimestre de 2020, así como pérdidas operativas que debiliten la rentabilidad y base de capital de Proagro podrían derivar en una acción de calificación negativa para la compañía.

Asimismo, una acción de calificación podría ser impulsada por la percepción que tenga Fitch respecto cambios en el perfil financiero derivado de riesgos sistémicos.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(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 25 de noviembre de 2019 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Seguros (Mayo 13, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/noviembre/2018.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Tláloc Seguros, 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 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2018. Información trimestral suministrada por el emisor.

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
Proteccion Agropecuaria Compania de Seguros, S.A.	Ins Fin Str BBB- ● Afirmada	BBB- ●
	ENac FFA AA-(mex) ● Afirmada	AA-(mex) ●

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

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst
Eugenia Ivete Martinez Archundia
Associate Director
+52 81 8399 9155
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst
Mariana Gonzalez
Analyst
+52 81 8399 9136

Committee Chairperson
Julie Burke, CFA, CPA
Managing Director
+1 312 368 3158

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia
Monterrey
+52 81 8399 1108
liliana.garcia@fitchratings.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)
Metodología de Calificación de Seguros (pub. 13 May 2019)
Insurance Rating Criteria (pub. 18 Nov 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud
Política de Endoso Regulatorio

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.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2019 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.

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.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.