

## Fitch Revisa la Perspectiva de **Patria** a Estable Después del Cambio en la IDR de México

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 7, 2017):** Fitch Ratings afirmó en 'A-' la calificación en escala internacional Reaseguradora Patria S.A. (Patria). La Perspectiva se revisa a Estable desde Negativa.

La revisión de la perspectiva y afirmación de la calificación de Patria deriva de los cambios hechos en la Perspectiva de la calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local y Extranjera de México a Estable desde Negativa. Para más información por favor dirijase a [www.fitchratings.com.mx](http://www.fitchratings.com.mx) para ver el comunicado "Fitch Revisa Perspectiva de México a Estable; Afirma Calificaciones en 'BBB+' " emitido el 3 de agosto de 2017.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Patria se basa en el desempeño operativo fuerte de la compañía, la diversificación geográfica y la política de inversiones. La revisión de la IDR en moneda extranjera de México impacta la calificación de Patria puesto que, de acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación de fortaleza financiera de seguros de Patria recibe el mismo trato que las de moneda extranjera debido a que concentra aproximadamente 68% de las primas en 70 países. La estrategia de inversiones es diversificada por tipo de moneda.

Las primas de Patria en moneda extranjera dominan sobre la moneda local. La regulación mexicana de seguros restringe inversiones fuera del país, sin embargo, el portafolio de Patria es diversificado y de calidad alta. Las inversiones del balance general se concentran (58%) en bonos federales diversificados por tipo de moneda.

A junio de 2017, conforme a las proyecciones de la compañía, el indicador combinado y el apalancamiento bruto disminuyeron a 92% y 0.9x, respectivamente; comparan con 112% y 1.1x en el mismo orden al cierre de 2016. Esto subsana los efectos asociados con la inclusión del margen de riesgo en las reservas conforme a los lineamientos regulatorios.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Patria tienen un potencial limitado de aumento en el corto plazo, dado el tamaño menor en relación con el resto de los jugadores globales manejan la mayoría de las participaciones del mercado reasegurador. Un movimiento de calificación negativo podría desencadenarse como resultado de un incremento por encima de 1.5x en el índice de apalancamiento bruto y de pérdidas recurrentes tanto catastróficas como financieras que afecten la rentabilidad y el capital de Patria. Movimientos negativos en las calificaciones soberanas y en el techo país podrían implicar una revisión de la calificación de Patria.

La calificación revisada es:

- IFS en 'A-', Perspectiva a Estable desde Negativa.

### Contactos Fitch Ratings:

Eugenia Martínez (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Rosa Turrubiarres (Analista Secundario)  
Analista

Brian Schneider (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional en agosto 7, 2017 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2017.

La última revisión de Reaseguradora Patria, S.A. fue en junio 6, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Reaseguradora Patria, S.A. fue obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Reaseguradora Patria, S.A., así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Junio 19, 2017).