

# Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Entorno Operativo Estresante:** Las calificaciones de Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A. (Proagro) se basan en su franquicia sólida y rentable y otras fortalezas cuantitativas. La Perspectiva Negativa refleja el desempeño financiero adverso reciente derivado de cambios en el esquema de subsidios federales del Gobierno mexicano.

**Perfil de Negocio "Menos Favorable":** Fitch Ratings clasifica el perfil de negocio de Proagro como "Menos Favorable". La evaluación considera su posición competitiva moderada, una diversificación mayor que la de sus pares relevantes y la operación exclusiva del seguro agropecuario, lo que se traduce en apetito de riesgo y concentración menores que en la industria aseguradora mexicana, aunque está menos concentrada que sus pares relevantes.

**Apalancamiento Adecuado:** Los principales indicadores de apalancamiento de la entidad se posicionan en categorías de calificación superiores. El promedio de tres años del apalancamiento bruto es 1.8 veces (x) y fue de 2.1x al tercer trimestre de 2020 (3T20). Fitch no descarta un aumento en el apalancamiento bruto de la compañía debido a una producción mayor de primas, producto del perfil de negocio actual. De acuerdo a los diferentes escenarios de estrés efectuados por la agencia, se espera que se mantengan dentro de los parámetros de las calificaciones actuales.

**Factores Externos Presionan la Utilidad:** Históricamente, Proagro ha reportado utilidad técnica y neta. Fitch no descarta presiones en el corto y mediano plazo por la contracción de la cartera. Al cierre del 3T20, sus primas retenidas se contrajeron 81% comparado con 43% en 2019. Dicha contracción redistribuyó la participación de negocios cedidos, de 89% al 3T20 comparado con 64% al 3T19. La contracción de cartera reflejó un índice combinado de 2017%, pese a la reducción de 28% en los gastos de operación y ganancias de MXN221 millones por comisiones de reaseguro cedido.

**Cambio en la Retención:** En opinión de Fitch, la estrategia de reaseguro de Proagro ha sido adecuada históricamente y está enfocada en la mitigación de sus riesgos. La agencia la calidad del portafolio de reaseguro. No obstante, debido a la recomposición de cartera observada durante 2020, la evaluación sobre el factor de reaseguro tiene una perspectiva negativa por la expectativa de contracción en los niveles de retención consistentes con categorías de calificación inferiores, aunque el nuevo nivel de retención sea aún incierto.

## Sensibilidades de Calificación

**Mejora en el Perfil Financiero:** Un alza en las calificaciones provendría de un crecimiento rentable, diversificación mayor de prima e indicadores de apalancamiento estables y similares a los observados históricamente.

**Deterioro en el Perfil Financiero:** Una baja en las calificaciones provendría de la generación de un volumen de primas retenidas inferior a USD10 millones al cierre de 2021. También, las calificaciones disminuirían ante pérdidas operativas que debiliten la rentabilidad y base de capital de Proagro, así como un indicador de retorno sobre capital negativo al cierre de 2020 y 2021 y la percepción de Fitch respecto cambios en el perfil financiero por riesgos sistémicos.

**Impacto por Coronavirus:** Las calificaciones bajarían ante un cambio adverso significativo en los supuestos de Fitch respecto al impacto por coronavirus. Una acción de calificación positiva estaría precedida por la capacidad de Fitch para pronosticar de manera confiable el impacto de

## Calificaciones

### Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora, Escala Internacional	BBB-
Fortaleza Financiera de Aseguradora, Escala Nacional	AA-(mex)

## Perspectivas

Negativa

## Resumen Financiero

### Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A.

(MXN millones)	3T19	3T20
Prima Emitida	1,503	923
Capital	2,119	1,924
Utilidad Neta	92	18
Índice Combinado (%)	98.3	217.2
Apalancamiento Neto (%)	0.9	0.6
Prima Retenida/Prima Emitida (%)	36.2	10.9

Fuente: Fitch Ratings; Proagro.

## Metodologías Aplicables

Insurance Rating Criteria (Agosto 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

## Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros de México (Diciembre 2019)

Fitch Baja Calificación de México a 'BBB-'; Perspectiva Estable (Abril 2020)

Coronavirus Rating Review: LatAm Insurers (Julio 2020)

Sector Asegurador Mexicano Enfrenta Retos por Coronavirus (Octubre 2020)

## Analistas

Eugenia Martínez  
+52 81 4161 7055  
eugenia.martinez@fitchratings.com

Víctor Pérez  
+52 55 5955 1620  
victor.perez@fitchratings.com