

Análisis Comparativo de Pares del Mercado Asegurador Agrícola de México

El mercado asegurador agrícola mexicano está compuesto por 12 entidades autorizadas para operar en dicho ramo. Fitch Ratings califica a nueve aseguradoras (83% de las primas del ramo), tres de las cuales operan exclusivamente seguro agrícola. Las restantes seis calificadas suscriben en promedio 7% de las primas en el ramo, por lo que se excluyen de este reporte debido al análisis especializado que requiere el ramo al tratarse de productos de severidad y estacionalidad altas. Históricamente, la producción de primas ha provenido de tres fuentes principales: seguros catastróficos con subsidio federal (los de mayor volumen en el segmento), reaseguro a fondos de aseguramiento, y seguros comerciales o individuales.

Perfil de Negocio Limitado: La evaluación de estas aseguradoras es acotada por operaciones mayoritariamente monolínea, así como el enfoque de negocio con exposición alta al riesgo catastrófico y a la dependencia históricamente alta de las decisiones gubernamentales para generar negocios. El perfil de negocio de Protección Agropecuaria, Compañía de Seguros, S.A. se clasifica como “Menos Favorable” y el de Tláloc Seguros, S.A. y Der Neue Horizont Re, S.A. como “El Menos Favorable”, explicados principalmente por la escala operativa de las entidades. Fitch no descarta contracción mayor en volumen de primas en el segmento, considerando la reducción del presupuesto federal, así como los ajustes en las políticas públicas que han llevado a la disminución del volumen de emisión en los últimos años.

Apalancamiento Adecuado: A diciembre de 2020, el promedio del apalancamiento bruto de las entidades calificadas de 2.6 veces (x), resulta superior al del promedio de compañías que operan el ramo, aunque se explica por las características monolínea de las entidades que conforman este comparativo. Al cierre de diciembre de 2020, la cobertura del requerimiento de capital de solvencia regulatoria del segmento de calificadas era de 17.0x.

Desempeño Altamente Estacional: El desempeño financiero del seguro agrícola tiene una dependencia alta de la estacionalidad y fuente de emisión. Históricamente, la emisión guardaba correlación con los recursos federales asignados al sector; no obstante, desde 2019, dicho monto fue contrayéndose hasta anularse a partir del cierre de 2020. Dado lo anterior, Fitch no descarta una presión mayor en la rentabilidad de las aseguradoras que operan en el ramo debido a la reducción de la base de operación que podría no ser compensado con los costos y siniestralidad asociados.

Exposición Catastrófica Elevada: La exposición ante la pérdida máxima probable del segmento resulta alta comparada con lo observado por Fitch en la región. Sin embargo, la evaluación considera los criterios regulatorios altamente conservadores, los niveles de retención de primas relativamente bajos y los programas de reaseguro amplios alineados a operaciones de severidad alta.



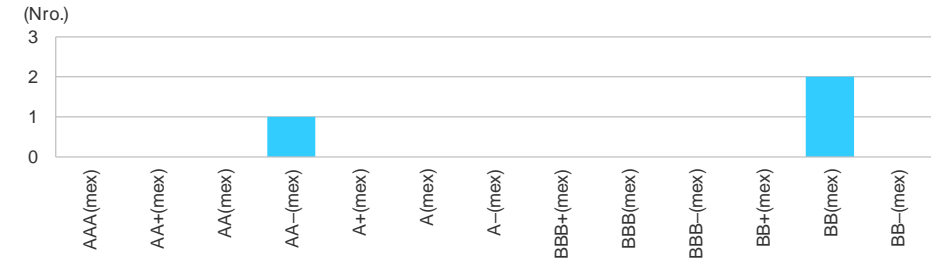
Eugenia Martínez
+52 814161 7055
eugenia.martinez@fitchratings.com



Mariana González
+52 814161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Distribución de Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de Aseguradora

(Compañías de Seguros Agrícola en México)



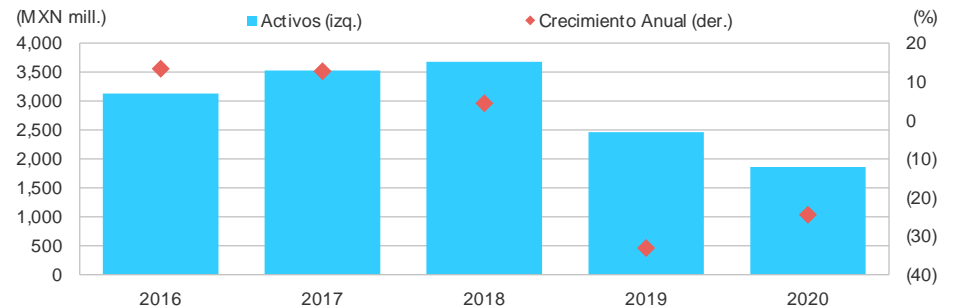
Fuente: Fitch Ratings.

Aseguradoras Calificadas en México - Aseguradoras Agrícolas

Entidad	Calificación	Perspectiva	Fuente de Soporte
Der Neue Horizont Re, S.A.	BB(mex)	Estable	—
Protección Agropecuaria, Compañía de Seguros, S.A.	AA-(mex)	Negativa	—
Tláloc Seguros, S.A.	BB(mex)	Estable	—

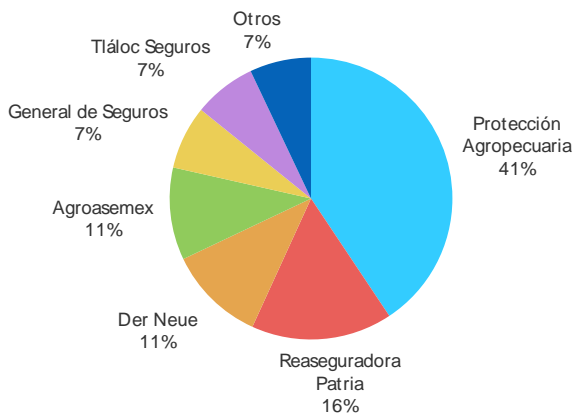
Fuente: Fitch Ratings.

Evolución del Crecimiento en Primas



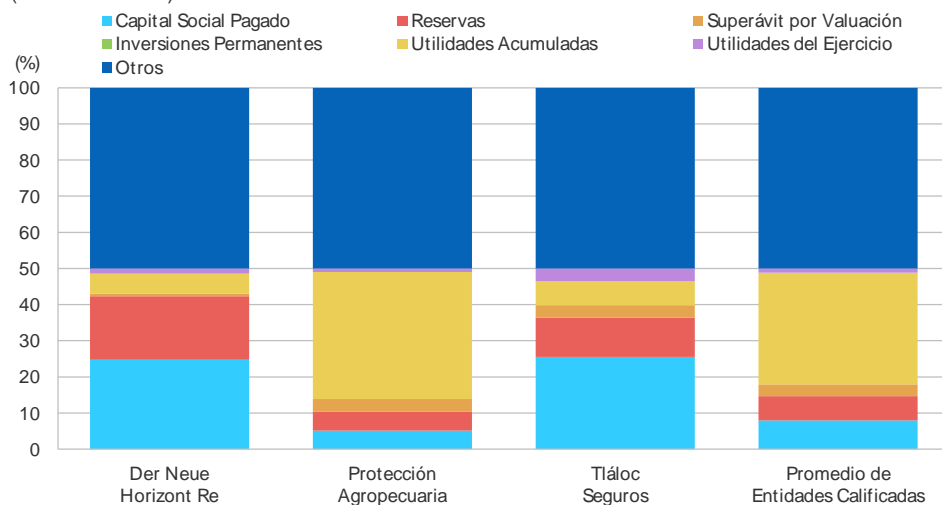
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Distribución del Mercado de Aseguradoras Agrícolas (Diciembre 2020)



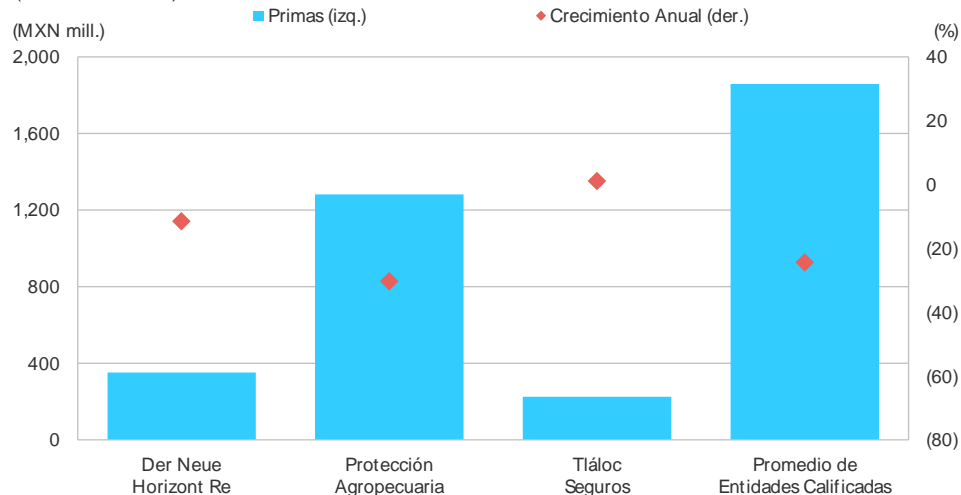
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Distribución del Capital (Diciembre 2020)



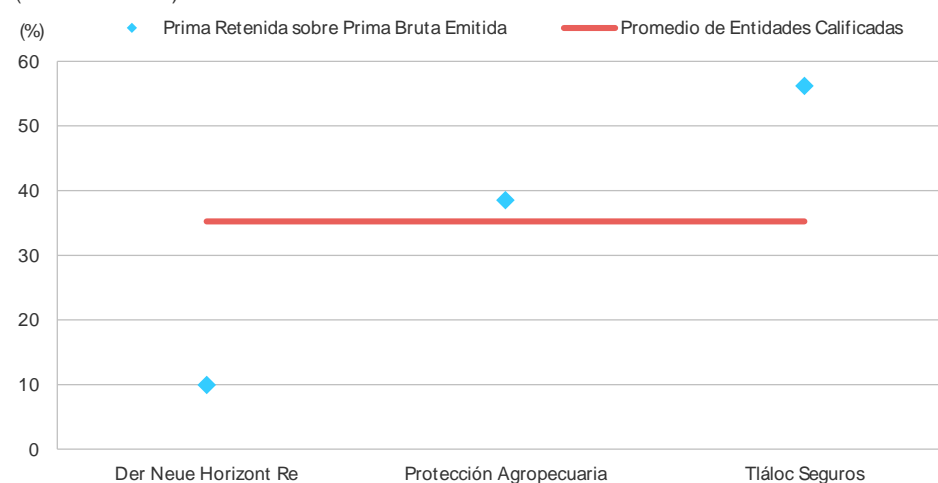
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Primas por Compañía Calificada (Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Prima Retenia/ Prima Bruta Emitida (Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Prima Retenida/ Capital

(Diciembre 2020)

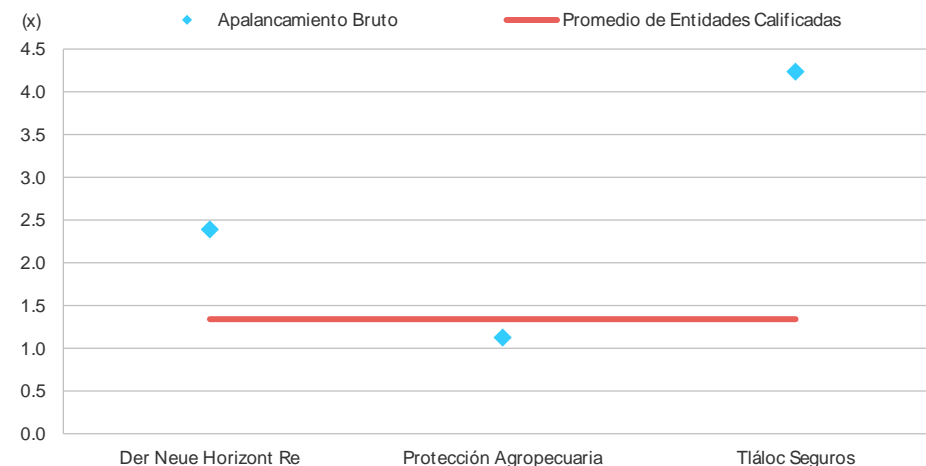


x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Apalancamiento Bruto

(Diciembre 2020)

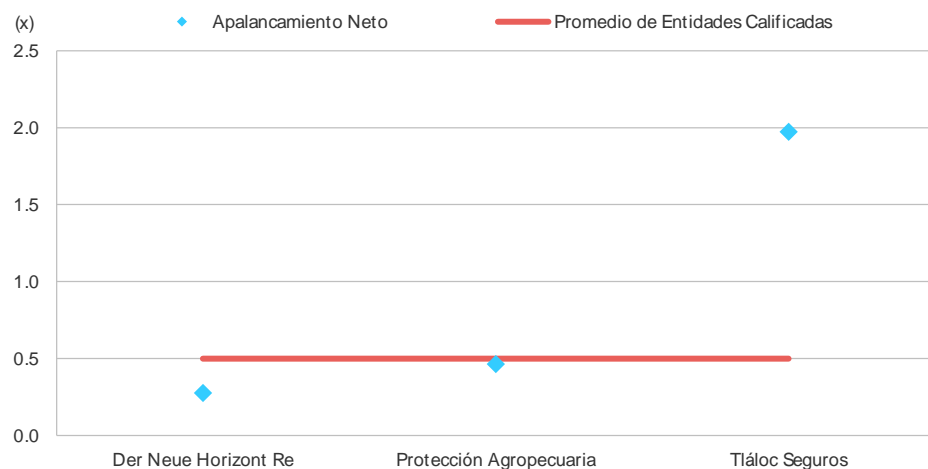


x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Apalancamiento Neto

(Diciembre 2020)

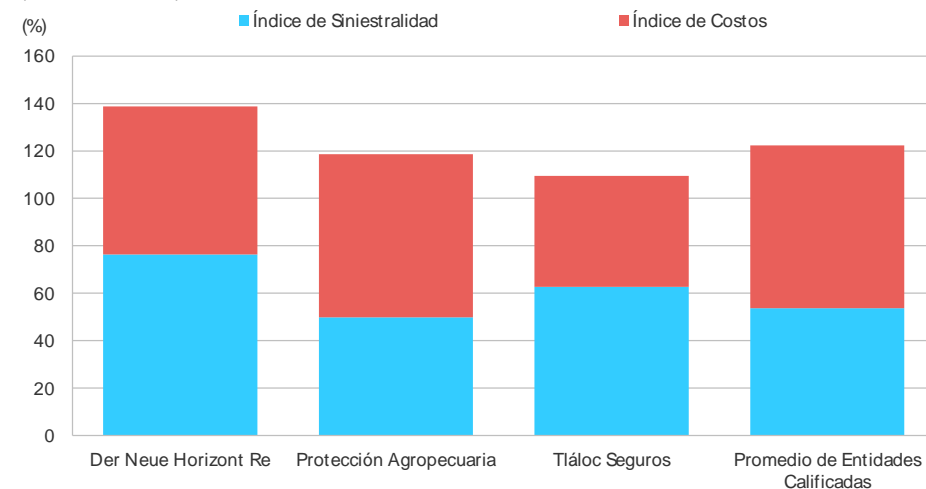


x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Composición del Índice Combinado

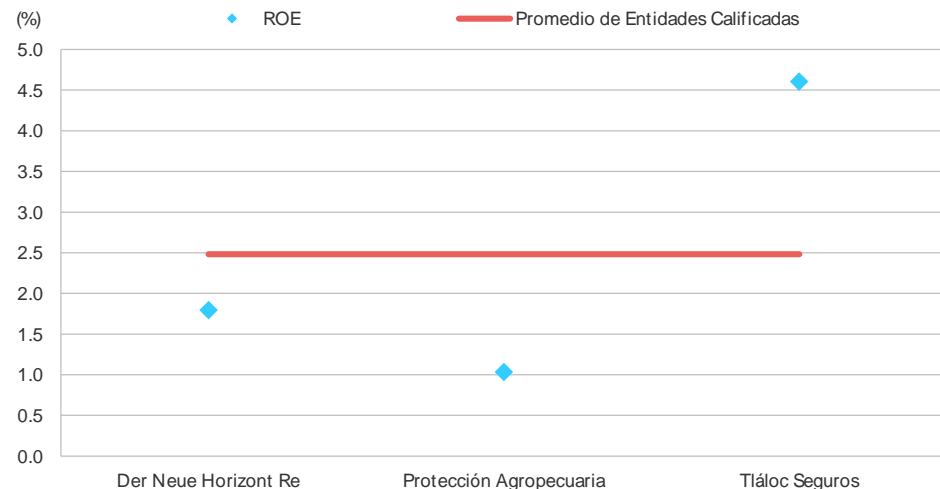
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

ROE

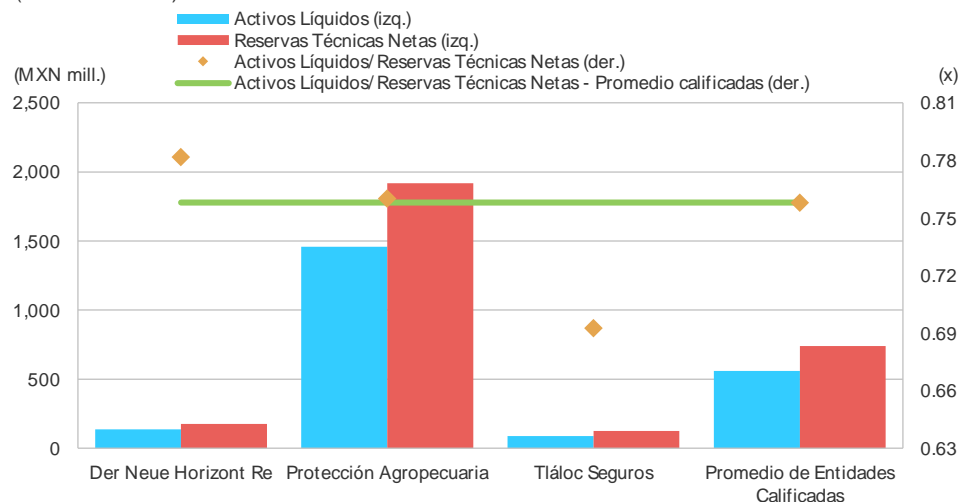
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Indicador de Activos Líquidos

(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Reservas Técnicas/ Pasivo

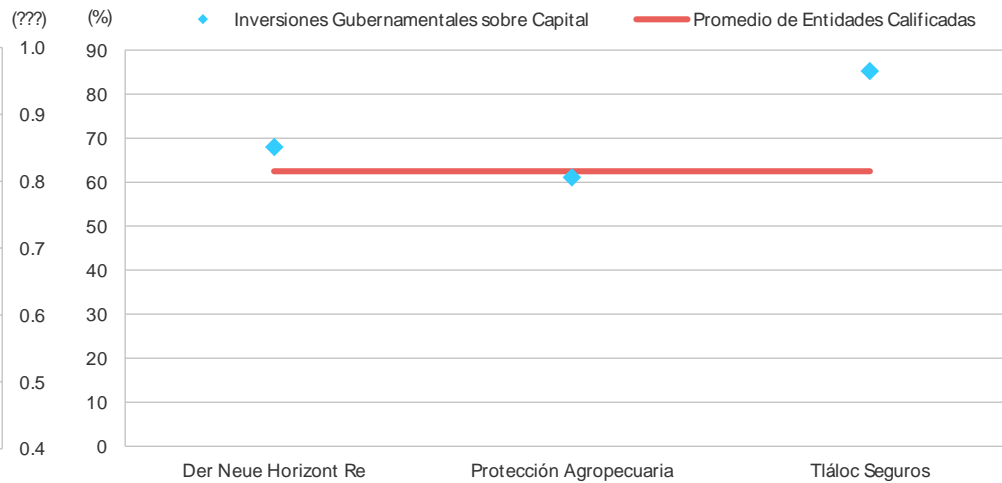
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Inversiones Soberanas sobre Capital

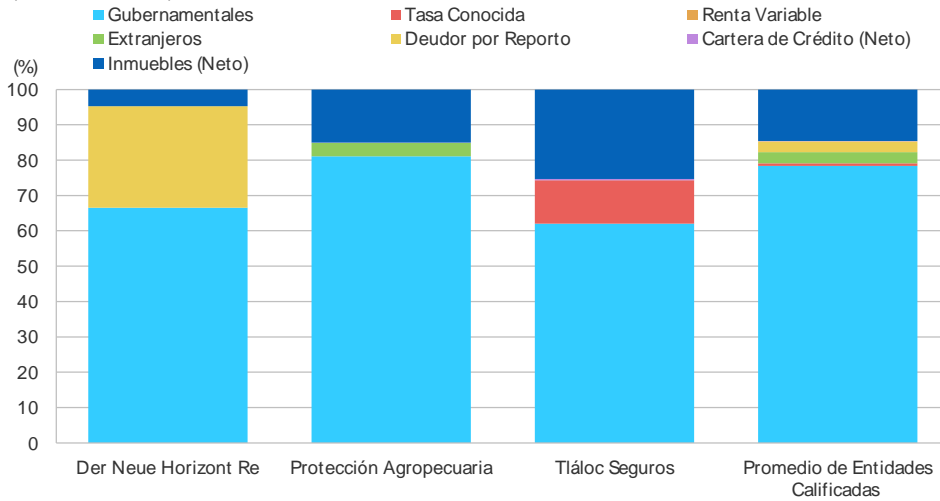
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Distribución del Portafolio de Inversiones

(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Apalancamiento de Reservas

(Diciembre 2020)



x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 PARA EL CUAL 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.

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".