

## Fitch Afirma Calificación Nacional 'AA+(gtm)' de Seguros Agromercantil

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Febrero 19, 2018):** Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera de seguros (FFS) en escala nacional de 'AA+(gtm)' a Seguros Agromercantil, S.A. (Seguros Agromercantil); la Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Seguros Agromercantil se fundamenta en el soporte que recibiría en caso requerido de Bancolombia, S.A. (Bancolombia), su principal accionista en última instancia. Bancolombia cuenta con una calificación internacional de riesgo otorgada por Fitch de 'BBB' con Perspectiva Estable. La agencia considera que Seguros Agromercantil es estratégica para Bancolombia, considerando la explotación exitosa del canal bancario y de las sinergias generadas.

Al cierre de 2017, la compañía registró niveles de rentabilidad buenos (ROAA: 13% y ROAE: 32%) y superiores al promedio de la industria (8% y 22%, respectivamente). Lo anterior se sustenta en una selección adecuada de sus riesgos y la dinámica buena de crecimiento en su cartera de primas. Asimismo, el desempeño está sustentado en un nivel de eficiencia operativa adecuado, gracias a la integración fuerte que mantiene con su banco relacionado. Esto, a su vez, se reflejó en un índice combinado de 82%, que comparó favorable frente al promedio del sector de 92% a la misma fecha.

En cuanto a su capitalización, pese a una capacidad buena de generación interna de capital, los niveles de apalancamiento siguen presionados por una política exigente de dividendos de sus accionistas. No obstante, Seguros Agromercantil mantiene una solidez patrimonial robusta que alcanzó 40% y fue positiva respecto al promedio de la industria de 36% a diciembre de 2017. Asimismo, la compañía cuenta con el respaldo patrimonial de su entidad responsable, Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM), quien como responsable del Grupo Financiero Agromercantil, vela porque esta cumpla con las disposiciones legales establecidas sobre su solvencia patrimonial en Guatemala.

A la misma fecha, los activos de mayor liquidez representaron 159% frente a reservas y 93% frente a pasivos totales, resultados favorables respecto al promedio de la industria de 129% y 90%, respectivamente. Estas coberturas fueron favorecidas por el desempeño financiero bueno de la compañía y el rendimiento de las inversiones. Fitch no espera cambios significativos en la posición de liquidez de la aseguradora en el corto y mediano plazo.

Seguros Agromercantil mantiene un esquema de reaseguro con reaseguradores de trayectoria internacional y de calidad crediticia buena. El programa contempla exposiciones patrimoniales por riesgo individual y por evento catastrófico bajas y acordes a la industria. Asimismo, la pérdida máxima por evento catastrófico supone una exposición patrimonial de 3.2%, la cual es cubierta 318% con reservas catastróficas acumuladas.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Dado que la calificación actual contempla el beneficio de soporte por parte de Bancolombia, cambios en su capacidad o disposición para dar soporte podrían modificar la calificación de riesgo de Seguros Agromercantil. Movimientos positivos en la calificación estarían asociados a cambios favorables en el riesgo soberano o a una participación mayor de la aseguradora en cuanto a primas o utilidades en el grupo.

Fitch afirmó la calificación nacional de Seguros Agromercantil, S.A. como se detalla a continuación:

Guatemala  
- Calificación nacional de largo plazo FFS en 'AA+(gtm)'; Perspectiva Estable.

## Contactos Fitch Ratings:

Miguel Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
+503 2516 6628  
Fitch Centroamérica, S.A.  
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel  
79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán, Colonia Escalón  
San Salvador, El Salvador

Jazmín Roque (Analista Secundario)  
Directora Asociada  
+503 2516 6607

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+503 2516 6600

Relación con medios: Benjamin Rippey, New York, Tel: +1 646 582 4588.  
E-mail: benjamin.rippy@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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.

Información adicional disponible en [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 12, 2018);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

## Reportes Especiales Relacionados:

- Perspectivas 2018: Sector Asegurador en Centroamérica (Enero 22, 2018).

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](http://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.FITCHCENTROAMERICA.COM](http://WWW.FITCHCENTROAMERICA.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.