

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

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 27, 2017):** Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de Seguros Agromercantil, S.A. (Seguros Agromercantil) en 'AA+(gtm)'. La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

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

Al cierre de 2016, Seguros Agromercantil registró niveles de rentabilidad robustos (ROAA: 19% y ROAE: 44%) y ampliamente superiores al promedio de la industria (8% y 12%, respectivamente). Lo anterior se sustenta en una reducción importante en siniestralidad neta producto de una selección adecuada de sus riesgos y la buena dinámica de crecimiento en su cartera de primas. Asimismo, el buen desempeño se fundamenta en un nivel de eficiencia operativa adecuado, gracias a la fuerte integración que mantiene con su banco relacionado. Esto a su vez se vio reflejado en un índice combinado significativamente inferior al promedio, que fue de 73% a la misma fecha. Fitch valora positivamente la estrategia enfocada en registrar resultados técnicos positivos en todas las líneas de negocio, ya que esto ha sido un factor clave en el buen desempeño de la aseguradora.

En términos de capitalización, pese a una capacidad buena de generación interna de capital, los niveles de apalancamiento siguen presionados por una política exigente de dividendos de su accionista. No obstante, Seguros Agromercantil mantiene una solidez patrimonial robusta, que alcanza 45% y fue positiva respecto al promedio de la industria de 36% a diciembre de 2016. Asimismo, la compañía cuenta con el respaldo patrimonial de su entidad responsable, Banco Agromercantil, S.A., ya que por regulación local este es responsable de subsanar cualquier deficiencia patrimonial, tanto a nivel consolidado como individual, para cada una de las instituciones que conforman el Grupo Financiero Agromercantil.

A la misma fecha, los activos de mayor liquidez representaron 199% frente a reservas y 112% frente a pasivos totales, resultados favorables respecto al promedio de la industria de 144% y 92%, respectivamente. Estas coberturas fueron favorecidas en gran medida por incremento de 20% en los recursos de mayor liquidez de la compañía, entre disponibilidades e 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 de buena calidad crediticia con reaseguradores de trayectoria internacional. El programa contempla exposiciones patrimoniales bajas y acordes a la industria. Asimismo, la pérdida máxima por evento catastrófico supone una exposición patrimonial de 2.0%, aunque es cubierta en 188% 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 positivos 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 como se detalla a continuación:

Guatemala

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

## Contactos Fitch Ratings:

Diego Álvarez (Analista Líder)

Analista

Fitch Ratings México

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

María José Arango (Analista Secundario)

Directora Asociada

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York. Tel: +1 (212) 908 0526.

E-mail: [elizabeth.fogerty@fitchratings.com](mailto:elizabeth.fogerty@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.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 19, 2016).
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 09, 2017)

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Seguros Agromercantil, S.A., Fitch consideró cómo las calificaciones teóricamente serían afectadas en virtud de metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación a la propiedad se basa en principios, y, la metodología de bancos señalada se utilizó para informar al juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Reportes Especiales Relacionados:

- Perspectivas 2017: Seguros en Centroamérica (Diciembre 8, 2016).

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.