



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma la Calificación de Mercantil Re en 'BBB(pan)'; Perspectiva Estable

Fri 21 May, 2021 - 9:38 AM ET

Fitch Ratings - Bogota - 21 May 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera de aseguradora en escala nacional de Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A. (Mercantil Re) en 'BBB(pan)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación se sustenta en los niveles de capitalización buenos, políticas conservadoras de inversión e indicadores de liquidez holgados. La calificación también considera el perfil de negocio menos favorable de la reaseguradora frente a otros jugadores locales y regionales. Asimismo, incorpora la tendencia positiva de la compañía en la generación interna de recursos; no obstante, permanece el reto de consolidar la rentabilidad de la compañía y de lograr demostrar un desempeño adecuado frente a un entorno de crecimiento más moderado.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

En concordancia con la "Metodología de Calificación de Seguros", Fitch clasifica el perfil de negocios de Mercantil Re como menos favorable en comparación con el de otras compañías de seguros y reaseguros en Latinoamérica dado su tamaño y escala operativa pequeños. Su perfil de riesgo está aún limitado por el proceso de transición y adquisición reciente de su operación. No obstante, la compañía logró una evolución muy positiva en el último año, en

términos de diversificación geográfica, y una dispersión mayor por línea de negocio. Permanece el reto de una diversificación mayor en relación con las compañías cedentes con quienes opera.

El nivel de capitalización de la reaseguradora es coherente con su perfil de negocio en etapa de crecimiento y expansión. A finales de 2019, después que la compañía fue adquirida por Mercantil Servicios Financieros, fue capitalizada por USD10 millones a fin de contar con un capital adecuado para cumplir con su plan estratégico de crecer en varios países en Latinoamérica.

En 2019, los indicadores de apalancamiento de la compañía registraron una disminución debido a la capitalización; no obstante, en 2020 y en los primeros tres meses de 2021, tomaron una senda de crecimiento, aunque se mantuvieron en rangos bajos y acordes con el perfil esperado de crecimiento de la compañía. Fitch estima que los indicadores de apalancamiento continuarán presentando una tendencia al alza, pero espera que se mantengan adecuados para el perfil crediticio de la reaseguradora y sus proyecciones.

A diciembre de 2020, la compañía registró un crecimiento en primas significativo al situarse en USD5 millones frente a USD1,2 millones de 2019. Esta tendencia de crecimiento se ha mantenido y, a marzo de 2021, ya superó las primas emitidas de diciembre de 2020 al situarse en USD6,5 millones. El crecimiento importante en primas le permitió a la compañía lograr punto de equilibrio a diciembre de 2020 y utilidades a marzo de 2021 (USD815 millones), después de registrar pérdidas por USD1 millón en 2019.

Las políticas de inversión son conservadoras. Mercantil Re invierte el portafolio de inversiones en renta fija, en donde una porción cercana a 43% corresponde a títulos del Gobierno de Panamá y bancos locales, y el restante 57% a emisores extranjeros. La calidad crediticia del portafolio de inversiones es alta; los títulos con menor calificación son los calificados en BBB-, y representan 53% del portafolio de inversiones, porcentaje que incluye los títulos soberanos de Panamá y otros emisores locales y extranjeros.

El programa de reaseguros estructurado por la compañía está conformado por compañías de reaseguros, la mayoría con una calidad crediticia adecuada. El programa es estructurado de acuerdo con las necesidades de crecimiento y expansión de la reaseguradora.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Movimientos de calificación positivos provendrían de una mejora considerable en el perfil de negocio de la compañía, en términos de tamaño y escala operativa, frente a otros competidores locales y regionales. Lo anterior acompañado de una mejora sostenida en la rentabilidad, de tal forma que dé como resultado indicadores de capitalización y liquidez consistentemente holgados.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Una baja en la calificación provendría de un deterioro importante en la rentabilidad de la compañía derivado de un crecimiento menor en primas de tal manera que no pueda absorber adecuadamente los gastos de operación y los siniestros propios del negocio de reaseguro. Lo anterior acompañado de un deterioro sostenido en los indicadores de capitalización, exposiciones catastróficas que se sitúen en niveles superiores a los esperados por Fitch, junto con una disminución en la calidad crediticia de las compañías de reaseguros.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 10, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **RATING ACTIONS**

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A.	ENac FFA	BBB(pan) Rating Outlook Stable Afirmada BBB(pan) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Milena Carrizosa

Senior Director

Analista Líder

+57 1 484 6772

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

### Ángela Segura Alcala

Senior Analyst

Analista Secundario

+57 1 484 6770

### Carolina Alvarez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3321

## MEDIA CONTACTS

### Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 10 Sep 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A. -

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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](http://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.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

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 afirmó 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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el

Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

---

Insurance   Latin America   Central America   Panama

---

ga('set', '732-ckh-767', 'USER\_ID');