



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirmó la Calificación de General de Seguros en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Fri 12 Jun, 2020 - 5:40 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Jun 2020: Fitch Ratings afirmó en 'AA+(mex)' la calificación de fortaleza financiera de aseguradora en escala nacional de General de Seguros, S.A.B. (General de Seguros). La Perspectiva de la calificación es Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de General de Seguros es impulsada por el soporte provisto por Peña Verde S.A.B. (Peña) Verde tiene la capacidad y disposición de brindarle soporte a la entidad si esta lo requiriera. La agencia opina que la aseguradora es una empresa “Muy Importante” y altamente integrada a Peña Verde. La calificación también se sustenta en el desempeño financiero presionado de la entidad, así como de un esquema de inversiones riesgoso y un nivel de capitalización adecuado.

En línea con términos metodológicos de Fitch, la agencia evalúa la importancia estratégica de General de Seguros como “Muy Importante”, desde “Fundamental”, para su tenedor último. Lo anterior considerando que posee un historial de éxito en el apoyo de los objetivos y estrategias de Peña Verde, históricamente ha mostrado tener la capacidad de producir resultados financieros generalmente alineados con las expectativas de su tenedora y desempeña un papel clave en apoyo a la estrategia del grupo. A su vez, la agencia toma en cuenta en la evaluación de General de Seguros que no comparte marca con su tenedor y que la participación de la aseguradora con relación a Peña Verde se ha visto contraída en los últimos cinco años (2015: 43% contra 2019: 31% del total de activos).

La agencia considera que General de Seguros es una aseguradora multilínea de trayectoria amplia en el sector asegurador mexicano, con un perfil de negocio moderado. A diciembre de 2019, el capital de la entidad alcanzó MXN3,262 millones (incluye reservas de riesgos catastróficos, de contingencia y especiales), mientras las primas retenidas totalizaron MXN2,108 millones, registran una participación de 0.4% del total de primas suscritas del sector asegurador y afianzador mexicano. La agencia contempla para la valoración de General de Seguros su trayectoria amplia, una diversificación de productos sobresaliente y un apetito de riesgo en línea con el de la industria mexicana. Por otro lado, Fitch toma en cuenta la participación limitada de la entidad en la industria aseguradora mexicana, aunque también considera para la evaluación de General de Seguros su participación en segmentos altamente competidos, como es el caso del segmento de autos que representa 58% del total de su cartera, y en segmentos especializados, como el agrícola y el de salud (este último a través de su subsidiaria General de Salud, Compañía de Seguros S.A.) que representan 10% y 17.3% respectivamente.

General de Seguros ha presentado niveles de utilidad operativa consistentemente negativos derivado de un desbalance entre el nivel de primas y los gastos de la entidad, lo que ocasiona en la aseguradora una dependencia alta a la valoración del resultado integral de financiamiento para generar resultados netos positivos. Lo anterior ha desencadenado índices combinados persistentemente desfavorables (promedio 2015 a 2019: 113%; 2019: 118%) y un grado alto de volatilidad en las utilidades de la compañía. Como resultado de los análisis proforma y de acuerdo a los supuestos de siniestralidad de Fitch, el crecimiento del indicador de siniestralidad de la aseguradora no rebasa 6% en el escenario estresado. Lo anterior está influenciado por la exposición moderada de la entidad en productos de salud y vida, balanceado con expectativas más favorables para el ramo de autos. Fitch espera que, de acuerdo a las estrategias de la administración, la entidad mantenga

niveles de siniestralidad estables. De lo contrario, la evaluación de la entidad respecto el desempeño financiero podría impactarse negativamente.

Bajo el estrés aplicado por Fitch para analizar los efectos de la contingencia por coronavirus, el proforma de General de Seguros implica el aumento en la presión sobre el riesgo de los activos derivado no solo por la exposición de 79% en renta variable sobre el capital, sino por la concentración en instrumentos respaldados por el gobierno mexicano de 56% sobre el capital. Esto derivó en un indicador de activos riesgosos de 109%, que si bien beneficia la liquidez de la entidad contra las reservas de la misma (218%), le supone un riesgo alto al considerar la volatilidad propia de estos instrumentos y la incertidumbre alta que existe en la evolución de los mercados de capital. Fitch también reconoce la baja continua en las tasas de interés que tendrían un impacto significativo en los resultados financieros de General de Seguros.

En opinión de Fitch, la calidad del capital de General de Seguros es adecuada y acorde con su calificación. La entidad cuenta con una suficiencia patrimonial holgada respecto a los requerimientos regulatorios de capital, esto representa en cobertura al requerimiento de capital de solvencia regulatorio (RCS) de 1.57 veces (x) al cierre de 2019. La inquietud principal de la agencia en el corto plazo con relación al capital de la aseguradora incluye la presión en las inversiones en instrumentos de renta variable, deuda soberana e instrumentos emitidos o garantizados por el Gobierno mexicano.

La agencia opina que la compañía mantiene una estrategia de transferencia de riesgos adecuada para el perfil de su cartera (diciembre de 2018: 19% de cesión de primas emitidas) a través de esquemas diversificados de reaseguradores internacionales con trayectoria reconocida y de calidad crediticia alta. La pérdida máxima regulatoria retenida a cargo de General de Seguros no excede 24% del capital de la entidad.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

Movimientos negativos en la calificación se produciría por cambios en la disposición y capacidad del grupo asegurador, Peña Verde, para brindarle soporte, así como de

un cambio en la visión de la agencia respecto la importancia estratégica que tiene la entidad operativa para su entidad matriz controladora. Asimismo, la calificación sería afectada ante un deterioro sostenido en el desempeño financiero de la entidad, que se represente en un índice combinado consistentemente superior al registrado al cierre de 2019 en conjunto con un ROAE negativo, y un indicador de activos riesgosos a capital mayor a 125%, al cierre de 2020.

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

La calificación podría ir al alza si hubiera un crecimiento sostenido y rentable del portafolio de la entidad. A su vez, la calificación se podría beneficiar ante exposiciones menores a instrumentos de renta variable, una menor dependencia de la contribución del resultado financiero, indicadores combinados persistentemente inferiores a 110%, en conjunto con un ROAE similar a lo reportado los últimos tres años.

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de 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 (Enero 9, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/junio/2019.

FUENTES DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General de Seguros S.A.B. obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: información auditada del 31/diciembre/2015 al 31/diciembre/2019, e información adicional no auditada provista por el emisor a 31/marzo/2020.

## **REGULATORY INFORMATION II**

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos

socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PI	
General De Seguros S.A.B	ENac FFA	AA+(mex)	Rating Outlook Stable	Afirmada	Av (r O St

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Mariana Gonzalez

Analyst

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7036

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

### Eugenia Martinez

Associate Director

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7055

### Julie Burke, CFA, CPA

Managing Director

Committee Chairperson

+1 312 368 3158

## MEDIA CONTACTS

**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

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

## APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 09 Jan 2020\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 02 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

General De Seguros S.A.B

-

## DISCLAIMER

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

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated

entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Insurance Latin America Mexico

---

