

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de General de Seguros y Subsidiaria en 'AA+(mex)'; Perspectiva Negativa

Mexico Tue 21 May, 2024 - 5:26 p.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 21 May 2024: Fitch Ratings afirmó en 'AA+(mex)' las calificaciones nacionales de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de General de Seguros, S.A. (General de Seguros) y General de Salud Compañía de Seguros S.A. (General de Salud). Asimismo, mantuvo la Perspectiva Negativa de las calificaciones.

La Perspectiva Negativa se mantuvo dado que la compañía presentó resultados netos negativos al cierre de 2023. Fitch espera que la integración de las operaciones de General de Seguros con su grupo se vea reflejada en eficiencia operativa y tenga como resultado un mejor desempeño financiero al cierre de 2024.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte de Grupo: La calificación de General de Seguros está impulsada por el soporte parcial provisto por su tenedor último, Peña Verde S.A.B. (PV) [BBB+ Perspectiva Estable]. De acuerdo con su "Metodología de Calificación de Seguros", Fitch evalúa la importancia estratégica de General de Seguros como "muy importante", impulsada por la integración alta y sinergias con su grupo, aunque presionada por los resultados financieros negativos en los últimos dos años. Si bien el perfil financiero intrínseco de la aseguradora ha evolucionado favorablemente en el último año, continúa presionado por la siniestralidad. A su vez, Fitch reconoce que la calidad crediticia de la aseguradora mantiene un soporte alto por parte de su tenedor.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Capitalización Afectada por Pérdidas: Fitch considera que los indicadores principales de capitalización y apalancamiento de General de Seguros son adecuados y están alineados a su calificación, aunque presionados ligeramente por los resultados netos negativos, los cuales disminuyeron 7% anual su capital al cierre de 2023. Esto derivó en una reducción en su indicador de requerimiento de capital de solvencia de 1.4x (2022: 1.6x). A la misma fecha, registró un indicador de primas suscritas netas sobre capital y un apalancamiento neto de 1.7x y 3.1x, respectivamente (2022: 1.5x y 2.7x).

Además, General de Salud presentó un índice de requerimiento de capital de solvencia de 1.44x al cierre de 2023 frente a 1.07x al cierre de 2022. Este índice más holgado derivó principalmente de una capitalización y de una administración de suscripción de riesgos adecuada a través de su estrategia de reaseguro con contratos cuota parte, lo que permitió una reducción en su requerimiento de capital de solvencia y, a su vez, un incremento en el indicador de cobertura.

Desempeño Financiero Continúa Presionado: Al cierre de 2023, General de Seguros presentó una utilidad técnica y bruta después de dos años. Si bien el esquema de gastos se incrementó ligeramente, acorde a un aumento en la suscripción de prima emitida de 10.4% anual, el índice de siniestralidad disminuyó a 75.5% (2022: 89.3%) por menor siniestralidad en sus principales líneas de negocio (auto y vida). No obstante, el índice combinado se mantuvo superior a 110% (2023: 119.4%; 2021-2023: 124.6%).

Por otro lado, el resultado financiero compensó gran parte de la pérdida operativa tras una colocación mayor en instrumentos gubernamentales de corto plazo, al aprovechar las tasas de interés altas. Esto dio como resultado una pérdida neta de MXN76 millones al cierre de 2023 (2022: pérdida neta de MXN707 millones). Los resultados también se afectaron por un deterioro en la siniestralidad de General de Salud, cuyo índice combinado subió a 118.6% a la misma fecha (2022: 110.8%).

Perfil de Compañía Estable: Al cierre de 2023, General de Seguros registró una prima retenida y capital por MXN3,024 millones y MXN1,739 millones, respectivamente. Derivado de lo anterior, su escala operativa se clasifica como “moderada” de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. La agencia no espera cambios en la clasificación de la escala operativa de General de Seguros durante los próximos 12 a 24 meses. Además, la

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Concentración en Instrumentos Soberanos: Los índices financieros principales relacionados con el riesgo de inversiones y activos de General de Seguros son robustos. No obstante, la evaluación de este factor de crédito se limita por el índice de inversiones soberanas sobre capital, de acuerdo con la “Metodología de Calificación de Seguros de Fitch”, este índice fue de 118.8% al cierre de 2023, frente a 98.3% al cierre de 2022. Este incremento en el indicador se explica por un crecimiento en los instrumentos gubernamentales de 7.1% y una disminución de capital contable de 6.5% anual.

Transferencia de Riesgos Adecuada: La estrategia de transferencia de riesgos de General de Seguros es consistente con su modelo de negocio y se enfoca en mitigar los riesgos que enfrenta de acuerdo a su perfil de cartera (cierre 2023: 26.8% de cesión de primas emitidas). Su programa de reaseguro comprende tanto contratos automáticos como facultativos y considera reaseguradores internacionales con calidad crediticia alta. Por otra parte, General de Salud presentó una cesión mayor (42.3%) de prima emitida (2022: 24.8%), acorde con su estrategia de crecimiento y administración de riesgo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--por un crecimiento sostenido y rentable de la aseguradora, apegado a su estrategia;

--por una mejora en el desempeño financiero, reflejado en un índice combinado menor o igual que 100%, y una evaluación del capital por parte de Fitch clasificada al menos como “muy fuerte”;

--una revisión a Estable desde Negativa de la Perspectiva provendría de un índice combinado inferior a 121% al cierre de 2024;

--movimientos positivos en la calificación de General de Salud dependerán de una evaluación al alza en el perfil crediticio de General de Seguros.

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--por una baja en la calificación de PV;

--por múltiples escalones a la baja derivado de un deterioro continuo en el desempeño financiero de la aseguradora, con un índice combinado por encima de 124% al cierre de 2024. Esto representado también en resultados netos negativos que deterioren el capital;

--movimientos negativos en la calificación de General de Salud estarían impulsados por una degradación en el perfil crediticio de General de Seguros, así como de cambios en la capacidad, disponibilidad y voluntad de esta última para proveer soporte a su subsidiaria;

--un cambio en la calificación de General de Salud provendría de una modificación en la visión estratégica que tenga General de Seguros.

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) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 28, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/mayo/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General de Seguros, S.A. y General de Salud Compañía de Seguros S.A y obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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 ⇅	PRIOR ⇅
General de Seguros, S. A.	ENac FFA AA+(mex) Rating Outlook Negative Afirmada	AA+ (mex) Rating Outlook Negative
General de Salud Compania de Seguros S.A.	ENac FFA AA+(mex) Rating Outlook Negative	AA+ (mex) Rating Outlook Negative

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Fabian Juarez

Senior Analyst

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7075

fabian.juarez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Eugenia Martinez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7055

eugenia.martinez@fitchratings.com

Brian Schneider, CPA, CPCU, ARe

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 606 2321

brian.schneider@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Metodología de Calificación de Seguros – Efectiva del 28 de agosto de 2023 al 2 de abril de 2024 (pub. 28 Aug 2023)

Insurance Rating Criteria (pub. 04 Mar 2024) (including rating assumption sensitivity)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

General de Salud Compania de Seguros S.A. -

General de Seguros, S. A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 lo

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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 international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].