

16 MAY 2025

Fitch Revisa a Estable desde Negativa la Perspectiva de General de Seguros y Subsidiaria

Fitch Ratings - Monterrey - 16 May 2025:

Fitch Ratings revisó a Estable desde Negativa la Perspectiva de las calificaciones nacionales de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de General de Seguros, S.A. (General de Seguros) y de General de Salud Compañía de Seguros S.A. (General de Salud); al mismo tiempo, afirmó las calificaciones de FFA en 'AA+(mex)'.

La revisión de la Perspectiva a Estable se debe a una mejora en el desempeño financiero, evidenciada en un índice combinado de 100.5% y una utilidad neta de MXN160 millones al cierre de 2024. Fitch espera que la integración de las operaciones de General de Seguros con su grupo continuará reflejándose en una eficiencia operativa y un desempeño financiero favorable al cierre de 2025.

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, lo cual le permitió un resultado financiero positivo en 2024. A su vez, la agencia reconoce que la calidad crediticia de la aseguradora cuenta con un sólido respaldo por parte de su tenedor.

Importancia Estratégica General de Salud: La calificación de General de Salud está alineada a la calificación de su compañía propietaria, General de Seguros, ya que la primera se considera fundamental para la segunda. Esto debido a que General de Salud actúa como una extensión de la oferta de General de Seguros al operar productos regidos por una licencia especializada bajo la ley mexicana.

Desempeño Financiero Mejora: Al cierre de 2024, General de Seguros registró un crecimiento anual en sus primas emitidas y retenidas de 21.8% y 15.1%, respectivamente. Además, la aseguradora logró reducir significativamente sus gastos operativos en 24.6% anual a través de diversos desarrollos tecnológicos. Esto, aunado a una siniestralidad controlada, permitió una disminución significativa de su índice combinado, que pasó de 119.4% en 2023 a 100.5% en 2024. La eficiencia operativa también se reflejó en General de Salud, cuyo índice combinado disminuyó a 110.4% en 2024 (2023: 118.6%).

Por otro lado, el resultado financiero continuó impulsando la rentabilidad neta de General de Seguros a través de un portafolio concentrado en instrumentos gubernamentales, aprovechando las altas tasas

de interés. Esto reflejó una utilidad neta de MXN160 millones, lo que representó el primer resultado neto positivo en los últimos cinco años. El índice de retorno sobre capital (ROE; *return on equity*) fue de 8.8% en 2024 frente -4.1% en 2023. Fitch espera que la aseguradora mantenga un nivel estable de producción de primas, junto con una siniestralidad controlada, lo que podría mejorar su desempeño financiero.

Capitalización y Apalancamiento Adecuados: Dada la estrategia de crecimiento de General de Seguros, aunado a un resultado neto positivo que incrementó el capital contable a 20.3% anual al cierre de 2024, los indicadores de apalancamiento se mantuvieron estables y acordes con la calificación. La aseguradora presentó un indicador de primas suscritas netas sobre capital y un apalancamiento neto de 1.8x y 3.1x, respectivamente (promedio 2022-2024: 1.7x y 3x). Asimismo, al cierre de 2024, el índice de requerimiento de capital de solvencia (IRCS) fue de 1.4x (2023: 1.4x).

Al cierre de 2024, General de Salud presentó un IRCS de 2.8x frente a 1.4x al cierre de 2023. Este índice más holgado se debió principalmente a una capitalización de MXN100 millones y a una administración adecuada de suscripción de riesgos mediante su estrategia de reaseguro con contratos cuota parte. Esto permitió una reducción en su requerimiento de capital de solvencia y, a su vez, un incremento en el indicador de cobertura.

Perfil de Compañía Estable: Al cierre de 2024, General de Seguros reportó una prima retenida de MXN3,480 millones y un capital de MXN1,904 millones. Con base en dichos resultados, su escala operativa se considera “moderada”, según los criterios metodológicos de Fitch. Además, a la misma fecha, la aseguradora tuvo una participación de 0.8% en el total de la prima emitida en el ramo de autos y de 0.2% en el ramo de vida (0.4% del total de la industria). La agencia no anticipa cambios en esta clasificación durante los próximos 12 a 24 meses y considera que la diversificación de la entidad es superior a la del mercado.

Concentración en Instrumentos Soberanos: La política de inversiones de General de Seguros está en línea con la regulación mexicana y con el negocio que opera, el cual está concentrado mayormente en instrumentos soberanos. Según la “Metodología de Calificación de Seguros” de Fitch, la alta participación de inversiones en instrumentos gubernamentales restringe la evaluación debido al índice de inversiones soberanas sobre capital, que alcanzó 118.7% al cierre de 2024 (promedio 2022-2024: 111.9%). Históricamente, General de Seguros se ha beneficiado de su estrategia de inversiones, al tener un resultado financiero favorable, lo cual contribuyó a contrarrestar las pérdidas operativas en 2024.

Esquema de Reaseguro Adecuado: El programa de reaseguro de General de Seguros está diseñado para complementar su modelo de negocio, centrado en mitigar los riesgos asociados a su perfil de cartera. Al cierre de 2024, la compañía cedió 30.9% de las primas emitidas. Este esquema de transferencia de riesgos incluye contratos tanto automáticos como facultativos con compañías que poseen una calidad crediticia sólida. Por su parte, General de Salud mostró una cesión mayor, con 56% de las primas emitidas (2023: 42.3%), en línea con su estrategia de crecimiento y gestión de riesgos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--un cambio en la visión de Fitch respecto a la importancia estratégica que tiene General de Seguros para su entidad matriz controladora;

--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 General de Seguros, con un índice combinado por encima de 124% al cierre de 2025. 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 por 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.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--un crecimiento sostenido y rentable de General de Seguros 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” al cierre de 2025 y 2026;

--movimientos positivos en la calificación de General de Salud dependerán de una evaluación al alza en el perfil crediticio de 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 (Abril 3, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/mayo/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue

proporcionada 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.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: información auditada del 31/diciembre/2020 al 31/diciembre/2024.

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.

Fitch Ratings Analysts

Fabian Juarez

Senior Analyst

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7075

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

Victor Perez

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1620

Brian Schneider, CPA, CPCU, ARe

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 606 2321

Media Contacts

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
General de Seguros, S. A.	ENac FFA	AA+(mex) 	Afirmada	AA+(mex) 
General de Salud Compania de Seguros S.A.	ENac FFA	AA+(mex) 	Afirmada	AA+(mex) 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Insurance Rating Criteria \(pub.04 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub.03 Apr 2024\)](#)

Applicable Models

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

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Status

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro 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 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a 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 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.

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 © 2025 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.

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.