



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de General de Seguros en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Fri 04 Jun, 2021 - 5:55 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 04 Jun 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) en escala nacional de General de Seguros, S.A.B. (General de Seguros) en 'AA+(mex)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación de General de Seguros está impulsada por el soporte parcial provisto por su tenedor último, Peña Verde S.A.B. (Peña Verde), el cual tiene la capacidad y disposición de brindarle soporte si fuera necesario. La agencia considera un soporte parcial de la entidad con respecto a su tenedora debido a que está altamente integrada a la estrategia del grupo. La calificación también se sustenta en el desempeño financiero presionado de la entidad, un perfil de negocio moderado, así como de un nivel de capitalización adecuado y una estrategia de transferencia de riesgos apropiada para su operación.

Feedback

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

De acuerdo con su metodología, Fitch evalúa la importancia estratégica de General de Seguros como “muy importante” para su tenedor último. Esto al considerar el historial de éxito fuerte en el apoyo de los objetivos y estrategias de Peña Verde, las sinergias con el grupo en su conjunto son clave e integrales. Además, históricamente ha demostrado capacidad para producir resultados financieros generalmente alineados con las expectativas de su tenedora y desempeña un papel clave en la estrategia del grupo. A su vez, Fitch considera en su evaluación que General de Seguros no comparte marca con su tenedor y que la participación de esta en relación con Peña Verde se ha contraído en los últimos años; al cierre de 2020 representó 24% de los activos (cierre 2016: 40%).

Fitch espera que la evaluación del perfil de negocio de General de Seguros se mantenga. Lo anterior considera un volumen de primas retenidas de MXN2,101 millones y capital de MXN2,852 millones, al cierre de 2020. Según cifras publicadas por el regulador, al cuarto trimestre de 2020 (4T20), la entidad participó con 0.3% de la emisión de prima directa de la industria.

Fitch incorpora también en su evaluación la trayectoria amplia de la aseguradora, un apetito de riesgo acorde con el de la industria mexicana y una diversificación de productos superior a la del mercado, entre ellos el segmento de auto con 52% de su cartera, 11% el ramo agrícola y de animales y 18% el segmento de personas a través de su subsidiaria General de Salud, Compañía de Seguros S.A., entre otros. Por otro lado, Fitch contempla la participación acotada de la entidad en la industria aseguradora mexicana, así como su participación en segmentos altamente competidos y especializados.

General de Seguros ha presentado niveles de utilidad operativa consistentemente negativos debido a un desbalance entre el nivel de primas y los gastos de la entidad. Lo anterior ocasiona una dependencia alta a la valoración del resultado integral de financiamiento para generar resultados netos positivos. La aseguradora ha presentado índices combinados persistentemente por encima de 100% (promedio 2016 a 2020: 110%) y un grado alto de volatilidad en sus utilidades; al 4T20 la pérdida neta fue de MXN13 millones.

Fitch no descarta que el perfil financiero de la entidad se fortalezca considerando el plan de negocios del grupo enfocado en crecimiento de primas, así como costos de adquisición y siniestralidad estables. No obstante, considera que frente a gastos

operativos altos para la operación de General de Seguros la evaluación del desempeño financiero podría afectarse.

Fitch considera que el capital de General de Seguros es holgado y de calidad buena. Esto se refleja en la concentración alta del capital en cuentas con grado elevado de monetización (87%) y en un apalancamiento neto que respalda las primas a cargo de la entidad, de 1.4 veces (x) al 4T20, frente a los promedios de la industria de 73% y 5.5x, en el mismo orden. En el mismo período, su cobertura regulatoria de fondos propios admisibles sobre requerimiento de capital de solvencia fue de 1.6x. Bajo distintos escenarios desarrollados por Fitch para el análisis de la entidad, la agencia destaca que General de Seguros mantendría sus niveles de capitalización y apalancamiento adecuados y superiores a la calificación asignada, lo que permite a la aseguradora continuar alineada con los planes estratégicos propios y del grupo al que pertenece sin que su evaluación sea presionada.

La valuación de la capitalización incorpora el riesgo de las inversiones de la compañía en donde las inversiones en instrumentos de renta variable e instrumentos relacionados con el soberano mexicano representaron 85% y 58% de su capital al cierre de 2020, respectivamente. Lo anterior derivó en un indicador de activos riesgoso a capital de 117% a la misma fecha, lo que es favorable respecto al promedio de la industria de 221% al mismo período. De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, incrementos en el riesgo soberano de México podrían tener cierto efecto en la evaluación del riesgo de inversiones. Sin embargo, la agencia no prevé un impacto en la evaluación del capital y apalancamiento de la compañía.

La agencia opina que la compañía mantiene una estrategia de transferencia de riesgos adecuada para el perfil de su cartera (diciembre de 2020: 18% de cesión de primas emitidas) a través de esquemas diversificados de reaseguradores internacionales con trayectoria reconocida y de calidad crediticia alta. La pérdida máxima probable retenida a cargo de General de Seguros, para un período de retorno de 1,500 años, no excede 37% 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 percepción de Fitch sobre la disposición y capacidad del grupo asegurador, Peña Verde, para brindarle soporte, así como de un cambio en la visión de la agencia respecto a la importancia estratégica que tiene la entidad operativa para su entidad matriz controladora. La calificación también se vería afectada por una baja de varios notches (escalones) en la calificación internacional de Peña Verde;

--por un deterioro sostenido en el desempeño financiero de la entidad representado en un índice combinado por encima de 100% y un retorno sobre capital promedio (ROAE) negativo al cierre de 2021 y 2022.

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

--la calificación podría subir por un crecimiento sostenido y rentable, apegado a su estrategia. Asimismo, la calificación de la aseguradora se podría beneficiar por una mejora en su desempeño financiero reflejado en un ROAE positivo en conjunto con un índice combinado menor de 100% al cierre de 2021 y 2022.

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.

Feedback

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/junio/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por General de Seguros, S.A.B. 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/2016 al 31/diciembre/2020.

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			PRIOR
General De Seguros S.A.B	ENac FFA	AA+(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA+ (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Mariana Gonzalez

Analyst

Analista Líder

+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

Victor Perez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1620

Julie Burke, CFA, CPA

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3158

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Feedback

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

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

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 © 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

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.

Insurance Latin America Mexico

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');

Feedback