



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

Fitch Ratings-Monterrey-18 June 2019: Fitch Ratings afirmó en 'AA+(mex)' la calificación de fortaleza financiera de seguros en escala nacional de General de Seguros S.A.B. (General de Seguros). La Perspectiva de la calificación es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de General de Seguros se basa en el soporte provisto por Peña Verde que, en opinión de Fitch, tiene la capacidad y disposición de brindar soporte, si se requiere. Según la metodología de calificación de la agencia, General de Seguros se considera una subsidiaria fundamental para Peña Verde y, por ende, las calificaciones de ambas entidades están correlacionadas.

La agencia considera que General de Seguros es una aseguradora multilínea de trayectoria amplia en el sector mexicano, con un perfil de negocio moderado. A diciembre de 2018, el capital de la entidad alcanzó MXN2,154 millones, mientras que las primas retenidas sumaron MXN1,837 millones y participa con 0.5% de las primas emitidas del sector asegurador mexicano. Pese al tamaño pequeño de su operación, General de Seguros mantiene posiciones relevantes en productos altamente competidos, como es el caso del segmento de autos, en donde participa con 1% de las primas de dicho ramo, lo cual representa 46% del total de su cartera. La entidad también participa en segmentos especializados como el agrícola, y en salud a través de su subsidiaria, General de Salud, Compañía de Seguros S.A. (13% y 11% de su cartera consolidada, respectivamente).

Desde 2017, la compañía adoptó una estrategia de saneamiento de cartera que provocó la salida de negocios importantes. Al cierre de 2018, registró una reducción de 12% en primas emitidas, mientras que a diciembre de 2017 una disminución de 21%. Esta estrategia también ha impactado la rentabilidad de la aseguradora debido especialmente a las concentraciones fuertes de negocios que refleja su cartera de primas. Sin embargo, Fitch no descarta una progresión positiva en la cartera de General de Seguros fundamentada en su estrategia.

Pese una contracción en los costos operativos (-26%), siniestralidad neta controlada (promedio 2014-2018: 74%) y rentabilidad técnica con tendencia favorable (promedio 2014-2018: MXN119 millones), la utilidad neta de la compañía se vio impactada de manera negativa. A diciembre de 2018, la aseguradora registró una pérdida neta de MXN269 millones, derivada de la contracción de las primas emitidas por la entidad, aunado a un desempeño desfavorable del resultado financiero de la compañía que originó una pérdida de MXN209 millones. En años anteriores, la utilidad ha estado influenciada principalmente por una valoración importante de las inversiones junto con la contribución de los ingresos financieros, debido a que el nivel de ingresos actual es insuficiente para absorber la estructura de costos. Dicha

dependencia ha causado históricamente un grado alto de volatilidad en el comportamiento de las utilidades de la aseguradora.

En opinión de Fitch, el nivel de capitalización persiste como factor clave para la calificación actual. General de Seguros cuenta con una suficiencia patrimonial holgada respecto a los requerimientos regulatorios de capital. La cobertura al requerimiento de capital de solvencia regulatorio (RCS) fue de 1.6 veces (x) al cierre de 2018; a su vez, las razones de apalancamiento permanecen dentro de sus niveles históricos. A diciembre de 2018, el apalancamiento neto de la entidad fue de 1.3 veces (x), nivel favorable con respecto a lo registrado por la industria (5.9x).

General de Seguros conserva una posición relevante en instrumentos de renta variable, que representan 41% del total de sus activos y una exposición al capital de 1.2x al cierre de 2018. Dicha exposición es comparativamente superior a los niveles observados en el sector (0.7x) y Fitch la considera de riesgo alto, al tomar en cuenta la volatilidad propia de estos activos y la incertidumbre alta que existe en la evolución de los mercados de capital con el entorno macroeconómico y político actual.

La agencia opina que la compañía mantiene una estrategia de transferencia de riesgos adecuada para el perfil de su cartera (diciembre de 2018: 25% de cesión de primas emitidas) a través de esquemas diversificados de reaseguradores internacionales con trayectoria reconocida y de calidad crediticia alta.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría aumentar ante un posicionamiento mayor en el mercado mexicano y por más diversificación en su cartera. Asimismo, la calificación se podría beneficiar ante exposiciones menores a renta variable, una menor dependencia del resultado financiero e indicadores combinados persistentemente inferiores a 100%. Cualquier disminución en la calificación se produciría por cambios en la disposición y capacidad del grupo asegurador, Peña Verde, para brindarle soporte, que se refleje en niveles de apalancamiento neto superiores al promedio de los 5 últimos años (1.3x). Por el contrario, la calificación sería afectada ante un deterioro sostenido en el desempeño técnico que resultara en indicadores combinados consistentemente superiores al promedio de los últimos 5 años al cierre de 2019.

### Contactos Fitch Ratings:

Mariana González (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9136

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9155

Keith Buckley (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+1 (312) 368 3211

**Relación con medios:**

Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9166. E-mail: [liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com).

La calificación mencionada fue requerida y se asignó o se le dio seguimiento por solicitud de la entidad calificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

**Metodologías aplicadas en escala nacional:**

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 12, 2018);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

**INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 03/julio/2018.

FUENTES 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, objetivos estratégicos, entre otros.

PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2014 al 31/diciembre/2018.

La calificación constituye solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la calificación asignada, 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 calificación, 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 se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

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 ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Seguros - Efectivo desde enero 12, 2018 hasta mayo 13, 2019 (pub. 12 Jan 2018)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in

connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

## **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.

## Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.