



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de General de Salud 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 Salud, Compañía de Seguros S.A. (General de Salud). La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de General de Salud está alineada con la calificación de su compañía propietaria, General de Seguros, S.A.B. (General de Seguros), calificada por Fitch en 'AA+(mex)' con Perspectiva Estable. De acuerdo con la metodología, Fitch evalúa la importancia estratégica de General de Salud como “Fundamental” para su compañía propietaria, dado que existe una integración alta entre ambas, posee un historial de éxito en el apoyo de los objetivos y estrategias de su propietario, históricamente ha mostrado tener la capacidad de producir resultados financieros acordes con las expectativas de su tenedora y desempeña un papel clave en apoyo a la estrategia general de la aseguradora.

En opinión de Fitch, General de Salud es una aseguradora enfocada en el segmento de salud dentro de la industria aseguradora mexicana, con un perfil de negocios pequeño, que tiene como objetivo cumplir la estrategia integral de General de Seguros en términos de diversificación de productos. A diciembre de 2019, el capital de la entidad alcanzó MXN245 millones, mientras las primas emitidas totalizaron MXN366 millones. Pese a su tamaño acotado en relación al mercado total de seguros de México, resultado de su operación de nicho, General de Salud se ubicó como la tercera compañía con mayor captación de primas del segmento de salud; alcanzó una cuota de mercado en el ramo de salud de 12% al cierre de 2019.

En línea con la estrategia de la entidad, General de Salud presentó una expansión de 17% en su nivel de primas emitidas al cierre de 2019. Históricamente, el crecimiento de General de Salud ha experimentado cierto grado de volatilidad. No obstante, dada la naturaleza de su enfoque de negocio, la agencia no prevé un cambio en la evaluación de la aseguradora en relación a su escala operativa.

Al cierre de 2019, General de Salud presentó un desarrollo positivo en su utilidad neta (MXN34 millones desde MXN16 millones en 2018), lo que resultó en un retorno sobre promedio de capital (ROEA) de 15% contra 8% a diciembre de 2018. Esto fue impulsado por un desempeño favorable en el resultado integral de financiamiento de la entidad, aunado a costos controlados de adquisición y siniestralidad. Derivado de lo anterior, pese un esquema de gastos fuerte para el nivel de ingresos de la aseguradora, General de Salud registró un índice combinado de 94%, similar al promedio a cinco años de la entidad (2015 a 2019: 92%) y favorable en relación al segmento en que opera (2019: 99%). Fitch espera que el desempeño financiero y rentabilidad de General de Seguros sean presionados durante 2020, esto derivado de una posible presión en la siniestralidad de la entidad como resultado de la pandemia ocasionada por el coronavirus, aunado a que el resultado integral de financiamiento podría ser impactado de manera negativa por la incertidumbre alta que existe en la evolución del entorno macroeconómico actual.

Fitch considera que, la calidad de capital de General de Salud es adecuada para el modelo de negocio de la entidad, la cual le permite un margen amplio para crecimiento y es favorable en relación con otras entidades que operan en el ramo de salud. A diciembre de 2019, el apalancamiento bruto de la aseguradora fue de 2.2 veces (x), contra un promedio de 5.5x del segmento en el mismo período. No obstante, las preocupaciones principales de Fitch en el corto plazo contemplan una presión en las inversiones como resultado de los instrumentos respaldados por el gobierno mexicano, los cuales representan 78% del portafolio de inversiones de la

entidad. Además, derivado de la reciente degradación del soberano, el indicador de activos riesgosos aumentó a 72% desde 54% como resultado de la aplicación de la metodología de la agencia.

General de Seguros ha suscrito un contrato de reaseguro de exceso de pérdida como medio para reducir su exposición al riesgo. La operación de estos contratos son a través de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A., calificada por Fitch en escala internacional de 'A+', considerada como una compañía con capacidad alta para cumplir sus obligaciones.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Movimientos positivos en la calificación de General de Salud dependerán de una evaluación al alza en el perfil crediticio de su compañía propietaria, General de Seguros.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja: Movimientos negativos en la calificación de General de Salud estarían impulsados por una degradación en el perfil crediticio de su compañía propietaria, General de Seguros, así como de cambios en la capacidad, disponibilidad y voluntad de esta última para proveer soporte a su subsidiaria. Además, un cambio en la calificación provendría de una modificación en la visión estratégica que tiene General de Seguros sobre su subsidiaria, General de Salud.

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 Salud, Compañía de Seguros S.A., 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 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 Salud Compania de Seguros S.A.	ENac FFA AA+(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada A/ (n 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

Información adicional disponible en 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 Salud Compania de Seguros S.A. -

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 © 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

