



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

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de General de Salud es igual a la de su compañía propietaria, General de Seguros, S.A.B. (General de Seguros), calificada por Fitch en 'AA+(mex)' con Perspectiva Estable. Según la metodología de la agencia, General de Salud es una subsidiaria fundamental para General de Seguros y existe una integración importante entre ambas, dado que comparten recursos técnicos, tecnológicos, comerciales y de manejo de riesgos.

En opinión de Fitch, General de Salud es una aseguradora enfocada en el segmento de salud dentro del sector mexicano, con un perfil de negocios pequeño. A diciembre de 2018, el capital de la entidad alcanzó MXN211 millones, mientras que las primas retenidas sumaron MXN312 millones, con una participación de 0.1% del sector asegurador de México, de acuerdo con las cifras más recientes publicadas por el regulador de ese país. Pese a su tamaño pequeño de operación, General de Salud logró una posición importante en el segundo lugar por volumen de primas suscritas, con una cuota de mercado en el ramo de salud de 13%, al cierre de 2018.

A la misma fecha, el nivel de primas emitidas por la entidad se mantuvo consistente con lo reportado en el mismo período del año anterior (MXN312 millones). No obstante, dada la naturaleza de su enfoque de negocio, el crecimiento de General de Salud ha experimentado históricamente cierto grado de volatilidad (2018: 0%; promedio 2014-2018: +15%). La agencia no descarta una progresión positiva en su cartera, fundamentada en la estrategia de la aseguradora.

A pesar de que la aseguradora mantuvo su nivel de siniestralidad, el cual está por encima del promedio histórico de la compañía gracias a su estrategia de saneamiento de cartera (2018: MXN197 millones; 2014-2018: MXN172 millones), la utilidad neta continuó contrayéndose y, a diciembre de 2018, esta fue de MXN16 millones desde MXN44 millones a diciembre de 2017. El decrecimiento del resultado neto de la entidad fue impulsado principalmente por un desempeño desfavorable en el resultado financiero (2018: MXN8 millones; 2017: MXN27 millones), en conjunto con un ligero aumento en los costos de adquisición (2018: MXN66 millones; 2017: MXN55 millones) y un aumento en los gastos de operación netos (2018: MXN48 millones; 2017: MXN37 millones). Esto condujo a un deterioro del indicador combinado que aumentó a 98%, lo que dio como resultado una expansión de 7% con respecto al cierre de 2017 (91%). Si bien el indicador de General de Salud estuvo por encima de su promedio histórico a 5

años (2014-2018: 90%), permanece en un nivel favorable con respecto al promedio de sus pares relevantes (2014-2018: 108%) y al de la industria (2014-2018: 100%).

La agencia considera que los indicadores de apalancamiento de la compañía son adecuados y presentan una tendencia a la baja, tomando en cuenta la política poco conservadora de distribución de dividendos. Al cierre de diciembre de 2018, General de Salud mostró un apalancamiento neto ajustado de 2.2 veces (x). Este ha demostrado tener un desempeño favorable respecto a sus pares relevantes, con un promedio a 5 años, 2014 a 2018, de 2.8x frente a 4.5x de sus pares y 5.7x de la industria aseguradora. La agencia considera que, dados los niveles de capitalización de la entidad, General de Salud posee un margen amplio de crecimiento.

General de Salud conserva una posición considerable en instrumentos de renta variable que representaron 11% del total de sus activos y una exposición al capital de 0.24x al cierre de 2018. Dicha exposición está por debajo de los niveles observados en el sector (0.7x); sin embargo, Fitch considera que es una exposición importante, que deriva de la volatilidad propia de estos activos y una concentración elevada en pocos emisores. Además, dicha exposición se acentúa por una incertidumbre alta en la evolución de los mercados de capitales con el entorno macroeconómico y político actual. Por otro lado, Fitch considera que su impacto en la liquidez es limitado, al considerar la bursatilidad y calidad crediticia altas de los emisores.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cambios en la calificación de General de Salud dependerán de aquellos en el perfil crediticio de su compañía propietaria, General de Seguros, así como de los que se presenten en la disponibilidad y voluntad de esta última para proveer soporte a su subsidiaria. Además, un cambio en la calificación provendría de un cambio en la visión estratégica que tiene General de Seguros sobre su subsidiaria, General de Salud.

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.

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.

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