



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificaciones en Escalas Internacional y Nacional de Seguros Inbursa

Tue 31 Mar, 2020 - 5:10 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 31 Mar 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de fortaleza financiera de seguros en escalas internacional y nacional de Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (Seguros Inbursa) en 'BBB' y 'AAA(mex)', respectivamente. La Perspectiva es Estable.

Fitch está monitoreando el impacto significativo de las incertidumbres provocadas por la contingencia internacional derivada del coronavirus (COVID-19), en suscripción y la exposición de inversiones, así como la liquidez de mercado para la industria aseguradora. Si bien la revisión está en su etapa temprana, Fitch revisó la Perspectiva del sector para la industria de seguros en Latinoamérica a Negativa desde Estable el 23 de marzo de 2020, derivado de expectativas de efectos adversos en los factores fundamentales de calificación de la industria relacionados con COVID-19. Sin embargo, Fitch mantuvo la Perspectiva Estable de calificación en la industria. Fitch también afirmó la Perspectiva Negativa del sector y la Perspectiva Estable de calificación en la industria mexicana de bancos.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Seguros Inbursa refleja el soporte legal explícito de Grupo Financiero Inbursa (GFInbursa), el cual, de acuerdo con la regulación vigente aplicada a grupos financieros, otorgaría soporte ilimitado a sus subsidiarias, en caso de ser requerido. En opinión de Fitch, el perfil crediticio de GFInbursa es similar y se alinea con el de su subsidiaria operativa principal, Banco Inbursa, S.A. (BInbursa); calificado por Fitch en escala internacional en 'BBB' con Perspectiva Estable.

Fitch considera que las operaciones de Seguros Inbursa son fundamentales para el grupo debido al tamaño relativo de esta subsidiaria en comparación con el grupo (14% y 9% de los activos y las reservas técnicas sobre activos totales de GFInbursa, al cierre de 2019, respectivamente). Asimismo, la importancia de esta subsidiaria se evidencia en el grado alto de integración operativa, vinculación de marca y el riesgo reputacional compartido.

En opinión de Fitch, el perfil financiero de Seguros Inbursa es sólido y el de negocio favorable. Impulsado por la estrategia de GFInbursa, la aseguradora mantiene una franquicia fuerte en el mercado mexicano y opera diferentes ramos. Al cierre de 2019, las primas retenidas de la entidad alcanzaron USD757 millones y el capital regulatorio USD803 millones (USD1,326 millones incluyendo reservas catastróficas). A septiembre de 2019, se ubicó como la undécima compañía de mayor tamaño por volumen de primas suscritas; de acuerdo con la información más reciente provista por el regulador, tiene una participación de 3.1%. La estrategia de composición de primas de la entidad dio como resultado una mezcla de 74% a 26% entre líneas personales y de daños.

Desde 2015 el indicador de apalancamiento neto ha exhibido una tendencia favorable; en 2019 registró 1.9 veces (x) frente a 2.7x del promedio del período 2014 a 2018, favorecido por un ajuste en las reservas de siniestros de reclamaciones de Petróleos Mexicanos (PEMEX), que fue reportado en 2016 y pagado en 2017. A su vez, Seguros Inbursa cumple de manera holgada con los requerimientos regulatorios de capital. Al cierre de 2019, la compañía registró fondos propios admisibles (FPA) por MXN9,968 millones (USD528 millones) y requerimiento de capital de solvencia (RCS) por MXN3,808 millones (USD202 millones), lo que le permitió alcanzar un margen de solvencia de 62% con respecto a los FPA.

Beneficiándose de la aplicación de su estrategia y control adecuado de suscripción, Seguros Inbursa históricamente ha generado utilidad técnica positiva. Tanto el indicador combinado como el de retorno sobre capital muestran una tendencia favorable. Al cierre de 2019, dichos indicadores alcanzaron los mejores resultados de la compañía en los últimos cinco años con 90% y 15%, respectivamente, favorable frente al promedio del mismo período (96% y 10%, respectivamente).

El entorno regulatorio mexicano requiere la ejecución de una prueba de solvencia dinámica para estresar la capacidad financiera de las entidades bajo diferentes escenarios e hipótesis. Bajo el escenario de mayor estrés para Seguros Inbursa, la evaluación del capital se mantendría mientras que la rentabilidad sería impactada adversamente.

La estrategia de inversiones de Seguros Inbursa le permite registrar indicadores estables y adecuados. Al cierre de 2019, los valores respaldadas por el gobierno mexicano constituyeron 47% de la cartera, mientras los instrumentos de empresas privadas pactados a tasa conocida explicaron 29%. Los instrumentos de renta variable representaron 17% del total de las inversiones. El coeficiente de activos riesgosos alcanzó 39%, cifra inferior a 50% promedio registrado entre 2016 y 2018, después de la aplicación del marco regulatorio nuevo.

El programa de reaseguro en la operación de Seguros Inbursa limita de manera importante las exposiciones a capital. Fitch considera que los contratos son adecuados y que la retención máxima a capital entre todas las líneas de negocio (0.26%) es conservadora. El riesgo de contraparte es limitado, ya que la compañía cuenta con una cartera diversificada de reaseguradores con la calidad crediticia más alta.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Fitch está desarrollando supuestos actualizados que brinden soporte a la revisión de las instituciones financieras que califica, enfocadas en la creciente incertidumbre por la contingencia internacional provocada por coronavirus. Para las compañías de seguros, los supuestos serán en torno a los niveles de tasas de interés; caídas en el mercado de valores de acciones, bonos, derivados y otros instrumentos de capital típicamente adquiridos y/o negociados por compañías de seguros; liquidez de mercado, y la magnitud de la pandemia de enfermedad por coronavirus relacionada con la exposición en siniestralidad. Fitch planea realizar análisis proforma (estados

de resultados) para las sensibilidades de calificación actuales. Para aseguradoras que forman parte de grupos financieros en México y que tienen soporte completo por la regulación local, Fitch continuará considerando las acciones de calificación de la compañía que le brinda soporte. Seguros Inbursa será parte de esta revisión.

Cualquier baja en la calificación de la aseguradora sería impulsada por una disminución en las calificaciones respectivas de BInbursa y consideraría la relatividad entre las calificaciones de este último y la calificación soberana de México. Asimismo, la calificación podría disminuir ante cambios potenciales en la capacidad y disposición de brindar soporte por parte de GFInbursa, aunado a modificaciones en el marco legal que pudieran alterar la propensión de este para apoyar a la aseguradora.

Un aumento en la calificación de Seguros Inbursa provendría de un incremento en la calificación de BInbursa.

## 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>.

## REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

## **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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 31 de marzo de 2010 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, la agencia consideró cómo las calificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de su metodología de soporte de bancos. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación con la propiedad se basan en principios y la metodología de bancos señalada se utilizó para informar, al juicio de Fitch, sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Criterios aplicados en escala nacional

- Metodología de Calificación de Seguros (Enero 9, 2020);
- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 05/abril/2019.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa 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/2014 al 31/diciembre/2019.

## **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**

<b>ENTITY/DEBT</b>	<b>RATING</b>

ENTITY/DEBT	RATING		
Seguros Inbursa, S.A.,Grupo Financiero Inbursa	Ins Fin Str	BBB	Afirmada
	ENac FFA	AAA(mex)	Afirmada

### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

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

### APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 09 Jan 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 02 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

### ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

### ENDORSEMENT STATUS

Seguros Inbursa, S.A.,Grupo Financiero Inbursa      EU Endorsed

### 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](http://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](http://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](#)

---

