

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de ‘mxAAA’ de Seguros Inbursa; la perspectiva es estable

5 de noviembre de 2019

Resumen

- Confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor en escala nacional de ‘mxAAA’ de Seguros Inbursa, tras revisarlas bajo nuestro criterio actualizado [Metodología de calificaciones de grupo](#), que entró en vigor en México el 21 de agosto de 2019.
- Las calificaciones de Seguros Inbursa reflejan su estatus de grupo, como una subsidiaria fundamental para el Grupo Financiero Inbursa. En nuestra opinión, la aseguradora mantiene un rol central en la estrategia del Grupo Financiero, y sus operaciones y administración de riesgos están altamente integradas con el banco.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Seguros Inbursa mantenga su estatus como subsidiaria fundamental para el Grupo Financiero Inbursa, así como nuestra opinión de que continuará con su buen desempeño operativo y generación de utilidades para el grupo.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Rodrigo Cuevas Covarrubias
Ciudad de México
52 (55) 5081-4473
rodrigo.cuevas@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Jesús Palacios
Ciudad de México
52 (55) 5081 -2872
jesus.palacios@spglobal.com

Acción de Calificación

Ciudad de México, 5 de noviembre de 2019 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– de ‘mxAAA’ de Seguros Inbursa, S.A. La perspectiva es estable.

Fundamento

Tras revisar las calificaciones de Seguros Inbursa bajo nuestro criterio actualizado “[Metodología de calificación de grupo](#)”, continuamos considerando que es subsidiaria fundamental para el Grupo Financiero Inbursa S.A.B. de C.V. (GF Inbursa o el grupo, no calificado). Por lo tanto, las calificaciones de la aseguradora están alineadas con el perfil crediticio del grupo, y, a su vez, con las calificaciones de [Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa](#) (Banco Inbursa, calificaciones en escala global: BBB+/Negativa/A-2, en escala nacional: mxAAA/Estable/mxA-1+), al ser la principal subsidiaria operativa del grupo. Cualquier acción de calificación sobre Banco Inbursa se reflejará en el mismo sentido en las calificaciones de la aseguradora.

Consideramos a Seguros Inbursa como una subsidiaria fundamental para el grupo, con base en la relevancia que tiene en este y en la integración de la estrategia de la aseguradora con la de Banco Inbursa. A junio de 2019, Seguros Inbursa contribuyó con el 33.4% de la utilidad neta consolidada de GF Inbursa y contaba con el 9.5% del capital total consolidado. La integración de la aseguradora con el grupo se observa a través de las sinergias operativas y comerciales entre ambas empresas, donde la fuerza de ventas de Seguros Inbursa comercializa productos de crédito y, por otro lado, Banco Inbursa distribuye productos de seguros estandarizados a través de un modelo de

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de Seguros Inbursa; la perspectiva es estable

bancaseguros. Esto ha permitido que la aseguradora incremente su volumen de ventas a través de un menor gasto de adquisición y mayor diversificación del riesgo, lo que ha aumentado la rentabilidad de la aseguradora. Consideramos que la compañía mantendrá este modelo, lo que contribuirá a su crecimiento. Nuestra visión sobre la importancia estratégica de Seguros Inbursa incorpora nuestra expectativa de que mantendrá su buen desempeño operativo, mostrado a través de los altos niveles de rentabilidad sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) y retorno sobre ingresos (ROR, por sus siglas en inglés). Esperamos que, en los siguientes dos años, Seguros Inbursa muestre niveles de ROE y de ROR alineados al nivel promedio de 17% y 13%, respectivamente, en los últimos cuatro años, mismos que han sido superiores al de sus pares en el mercado de seguros mexicano. Del mismo modo, esperamos que mantenga el índice combinado cercano a 94%.

De acuerdo con nuestro modelo basado en riesgo, el nivel de capitalización de Seguros Inbursa al cierre de 2018 era muy alto ya que su capital total ajustado es superior a nuestro parámetro de referencia para la categoría 'AAA'. Este resultado está alineado con el reportado por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), con un índice de cobertura de requerimiento de capital de solvencia de 1.97x (veces) a junio de 2019.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones refleja nuestra expectativa de que Seguros Inbursa mantenga su estatus como subsidiaria fundamental para GF Inbursa durante los próximos dos años, por lo que su perspectiva está alineada con la del Banco Inbursa, la principal subsidiaria operativa del grupo.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de la aseguradora si bajáramos la calificación en escala nacional de Banco Inbursa, lo que es poco probable en los próximos 12 a 24 meses dada la perspectiva estable en dicha escala.

Escenario positivo

Seguros Inbursa tiene la calificación más alta en la escala nacional.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo](#), 7 de junio de 2010.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de Seguros Inbursa; la perspectiva es estable

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?,](#) 27 de julio de 2018.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y de accidentes y enfermedades de México,](#) 7 de junio de 2018.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de seguros de vida en México,](#) 7 de junio de 2018.
- *Credit Conditions Latin America: Policy Uncertainty Undermines Growth Prospects,* 30 de septiembre de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones 'mxAAA' de Seguros Inbursa; subsidiaria fundamental del GF Inbursa; la perspectiva es estable,](#) 13 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva a negativa de estable de siete aseguradoras mexicanas tras acción similar sobre el soberano; confirma calificaciones,](#) 4 de marzo de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2019.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de Seguros Inbursa; la perspectiva es estable

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de Seguros Inbursa; la perspectiva es estable

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.