

PCR Verum Ratifica Calificación de 'BBB-/M' a Deco Seguros

Monterrey, Nuevo León (Feb 4, 2025)

PCR Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera de 'BBB-/M' a Deco Seguros, S.A. de C.V. (Deco Seguros). La Perspectiva de la calificación es 'Estable'.

La calificación de Deco Seguros refleja su trayectoria operativa en el ramo de vida enfocada en coberturas funerarias, manteniendo un moderado pero consistente nivel de primas emitidas durante los U12M, acompañado de un eficiente proceso de suscripción y reaseguro enfocados en la contención de la siniestralidad, una suficiente posición de liquidez que le permite hacer frente a las obligaciones derivadas de su cartera gracias a la política conservadora de inversión mantenida en su portafolio, su adecuado monitoreo de riesgos dado su volumen actual de operación, así como el resultado positivo obtenido durante el 2024 que fortaleció en cierta medida el capital contable de la aseguradora. Por otro lado, la calificación contempla el reto de la aseguradora para incrementar el tamaño y la diversificación de su cartera, así como la mejora de su estructura de costos, dada su participación en un mercado altamente competido.

Fortaleza Patrimonial Apropriada dado su Modelo de Negocio. Del 2020 al 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital de la aseguradora fue del 7.1%. Al cierre del 2024 el capital contable de la aseguradora ascendió a Ps\$75 millones, cifra que representó un incremento del 4.2% contra el nivel observado al cierre del 2023. La variación se derivó principalmente del resultado neto de Ps\$3 millones realizado por la compañía durante el 2024, mientras que en menor medida también influyó el reconocimiento de la utilidad marginal obtenida durante el 2023 dentro de la partida de resultado de ejercicios anteriores.

Finalmente, el actual patrimonio de la aseguradora propició que, tanto el índice de cobertura de capital de solvencia como el de capital mínimo pagado (estimados por la compañía); ambos de carácter regulatorio, observaran niveles de 15.31x y 1.10x respectivamente (2023: 21.59x y 1.11x), toda vez que no existieron deterioros en el valor de los activos e inversiones que impactaran las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente. De igual manera, el índice de cobertura de capital de solvencia exhibido por la aseguradora aún se encuentra por encima con respecto a lo presentado en promedio en la operación de vida a nivel sector (3T24: 3.00x).

Positivos pero Moderados Indicadores de Desempeño Financiero. A pesar de lograr consolidar un volumen de emisión en línea con el conseguido el año anterior, mediante la adecuada gestión de su red comercial, así como de una contención apropiada del riesgo suscrito, durante los últimos doce meses (U12M) la utilidad neta de Deco Seguros fue moderada, dando como resultado que sus indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa hayan mantenido esta tendencia. En el



2024, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 3.9% (2023: 0.1%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 2.5% (2023: 0.1%). Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas devengadas) fue del 123.4%, nivel inferior al 128.5% observado durante el ejercicio del 2023, aunque aún por encima con respecto a la tendencia observada en este indicador a nivel sector.

Aunque, el difícil entorno y ambiente operativo dentro del sector de seguros se ha extendido aún más de lo previsto por los agentes económicos, manteniendo el reto para Deco Seguros de continuar con el fortalecimiento gradual de su base de ingresos, mientras solventa el consecuente incremento de su requerimiento de capital, acompañado de una pertinente selección de riesgos; en opinión de PCR Verum, la capacidad de la aseguradora para sostener ingresos y competir será adecuada.

Crecimiento marginal en Volumen de Emisión. Durante el periodo comprendido entre el 2020 – 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 3.0%. Favorablemente, a pesar de la difícil coyuntura prevaleciente en el mercado durante el último año, influenciada por una serie de eventos atípicos de carácter geopolíticos, inflación, volatilidad del tipo de cambio, y la ralentización que estos factores han provocado en la recuperación del sector asegurador en México, durante el 2024 Deco Seguros mantuvo su nivel de emisión de primas consolidando un monto de Ps\$37 millones, ligeramente por encima a lo observado durante el año anterior (2023: Ps\$36 millones en primas emitidas).

Lo anterior derivado principalmente de la especialización en la operación de seguros de vida que la aseguradora ha conseguido a través de su experiencia operativa de más de 24 años en el sector, la red de comercialización que la aseguradora ha consolidado durante los últimos años, apoyada a través de sinergias con empresas relacionadas al Grupo al que pertenece, además de su enfoque de generar valor agregado a sus clientes mediante la complementación de sus pólizas con algún tipo de servicio especializado, la paulatina digitalización de la compañía, y una buena selección de riesgos.

Relevante Concentración Geográfica en la Cartera. Al 9M24, el 91.0% de las primas fueron emitidas en el Estado de Nuevo León, estas pulverizadas ante un número creciente de suscriptores (manteniendo al cierre del 2024 un total de 86,312 asegurados). Favorablemente, la compañía ha podido aprovechar su relación comercial con diferentes compañías, dándole la oportunidad de ofrecer sus productos en las sucursales foráneas de sus clientes, estimando expandir su oferta hacia nuevas regiones, por lo que esperamos que esta estrategia contribuya a fortalecer en cierta medida la diversificación de su cartera.

Acotada Exposición a Riesgos. En opinión de PCR Verum, las metodologías y procedimientos utilizados por Deco Seguros para monitorear su exposición a riesgos son suficientes; y acorde tanto a su volumen actual de operaciones, así como al crecimiento esperado en el mediano plazo. Favorablemente, durante los U12M, no se presentó ningún incumplimiento sobre los límites de exposición a riesgos de su portafolio de inversiones, dada su política conservadora de inversión.

Perspectiva ‘Estable’



La calificación podría incrementarse en la medida en que Deco Seguros logre consolidar su estrategia de crecimiento orgánico, a la par que consigue una mejora tanto en sus costos de adquisición como en los operativos, que originen indicadores de eficiencia y rentabilidad positivos y consistentes en el mediano plazo, mientras se fortalece el capital contable de la aseguradora a niveles significativamente por encima a lo históricamente observado, además de una reducción significativa de la concentración geográfica en su cartera. Por el contrario, las calificaciones podrían verse afectadas a la baja ante una concentración por clientes por encima de lo observado en años anteriores, o de presentarse un incremento significativo en el apetito por riesgos en la cartera que ocasione un deterioro no esperado de la fortaleza patrimonial de la aseguradora, derivando en niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación vigente.

Deco Seguros es una institución mexicana supervisada por la CNSF que a la fecha cuenta con una experiencia de más de 24 años de operación en el sector de seguros en México. Opera dentro de los ramos de Vida y de Accidentes Personales, brindando atención a más de 100,000 asegurados, mientras que mantiene alianzas con más de 228 empresas. Sus oficinas corporativas se encuentran ubicadas en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, teniendo cobertura a nivel nacional.

Criterios ESG

La aseguradora se rige por las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y prioriza el desarrollo y bienestar de su capital humano, brindando a sus colaboradores oportunidades de crecimiento profesional dentro de la empresa. Es oportuno mencionar que a nivel Grupo Deco Nacional, existe la Fundación Deco cuya contribución para con la sociedad se da a través de la ayuda a gente con gastos funerarios a personas vulnerables.

Metodologías Aplicadas

- Metodología de Seguros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 101

✉ ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 116

✉ carolina.salas@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Fortaleza Financiera	'BBB-/M'	'BBB-/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Deco Seguros se realizó el 30 de enero de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2024.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

