

## Comunicado de Prensa

# PCR Verum Ratifica Calificación de 'A+/M' a Primero Seguros; Modifica Perspectiva a 'Negativa'

Monterrey, Nuevo León (Junio 27, 2025)

PCR Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera de 'A+/M' a Primero Seguros, S.A. de C.V. (Primero Seguros). La Perspectiva de la calificación fue modificada a 'Negativa' desde 'Estable'.

La revisión de la Perspectiva a 'Negativa' obedece al presionado desempeño financiero que Primero Seguros ha mantenido durante los U15M, influenciando de manera negativa su fortaleza patrimonial; aunque, manteniendo un índice de requerimiento de capital de solvencia en un apropiado nivel de 1.51x al 1T25 y en cumplimiento con la normativa vigente. Si bien, a la fecha la aseguradora ha implementado un plan de negocios cuyo principal objetivo es la contención de la siniestralidad en su cartera, buscando obtener resultados positivos a mediano plazo, PCR Verum seguirá de cerca el desempeño de la aseguradora durante los próximos meses ya que, si permanecen sus resultados negativos por un periodo más prolongado, podría continuar afectando no sólo el índice de requerimiento de capital de solvencia, sino que también el resto de los índices de carácter regulatorio a niveles no acordes con su calificación actual, pudiendo derivar en ajustes de la misma a la baja.

La ratificación de la calificación considera el esfuerzo realizado por la compañía en el último año para mantener una dinámica positiva en su volumen de emisión ante la difícil coyuntura que aún permanece en el mercado, su moderado apetito por riesgo de crédito en su portafolio de valores dada su política conservadora de inversiones, un apropiado nivel de liquidez acorde con los ramos que opera, así como su adecuada estructura de administración de riesgos para su nivel actual de operaciones. De igual manera, la calificación considera la generación de resultados negativos por la aseguradora derivados del elevado nivel de siniestralidad presentado durante los U12M, provocando que tanto sus indicadores de eficiencia operativa como de apalancamiento y desempeño financiero hayan seguido esta tendencia, además del reto que aún permanece para la compañía de disminuir las concentraciones observadas en su cartera.

## Perspectiva 'Negativa'

La Perspectiva pudiera materializarse en caso de que durante los próximos meses la compañía mantenga un perfil financiero presionado e inferior a lo observado históricamente, consecuencia de no lograr acotar de manera efectiva la tendencia alcista observada en la siniestralidad, y que además pueda derivar en un deterioro no esperado sobre su monto de fondos propios admisibles para respaldar su requerimiento de capital de solvencia incumpliendo los índices requeridos por la regulación vigente. La Perspectiva volvería a ser 'Estable' en tanto la entidad logre consolidar su



estrategia de crecimiento, y genere resultados positivos consistentes a mediano plazo que se traduzcan en mejores indicadores de desempeño financiero y técnico, así como de fortaleza patrimonial, a la par de una reducción significativa de las concentraciones en su cartera.

**Ajustados Indicadores de Desempeño Financiero.** Al 3M25, los indicadores de desempeño tanto técnico como financiero de la aseguradora fueron influenciados principalmente por un incremento en la siniestralidad retenida en la cartera, así como por la ralentización en el volumen de prima nueva emitida con respecto al mismo periodo del año anterior, provocando que estos indicadores mantuvieran niveles presionados durante este periodo. Al 3M25 la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -12.7% (2024: -1.2%) y la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en -84.1% (2024: -7.0%).

Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas devengadas) al cierre del 2024 fue de 107.5%, nivel por encima al 97.2% observado durante el año anterior, influenciado principalmente por la siniestralidad alcanzada en este mismo periodo. Al 1T25, el indicador presentó una tendencia similar y ascendió a 125.2%.

**Fortaleza Patrimonial Suficiente dado su Actual y Esperado Volumen de Operación.** Del 2020 al 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital de la aseguradora fue del 8.9%. Al cierre de marzo del 2025, el capital contable de la aseguradora fue influenciado por los presionados resultados obtenidos durante el primer trimestre alcanzando un monto de Ps\$264 millones (-19.0% con respecto al cierre del 2024). El actual patrimonio de la aseguradora propició que, la cobertura del índice regulatorio de requerimiento de capital de solvencia determinado por la aseguradora se situara en 1.51x al 1T25, cifra por debajo del 2.50x en promedio observado durante los últimos cuatro años, mientras que el índice de cobertura de capital mínimo pagado fue de 3.88x (4T24: 4.79x); ambos índices en niveles de cumplimiento conforme a la normativa vigente. De igual manera, la calificación refleja la disposición de su casa matriz AMTrust Financial Services, Inc. para brindar soporte financiero a Primero Seguros en caso de que sea requerido.

**Ralentización en Emisión de Primas.** Durante el periodo comprendido entre el 2021 – 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 38.0%, reflejo de la dinámica positiva en la emisión durante este periodo. Al cierre del 2024, la emisión acumuló un monto de Ps\$1,973 millones, representando un incremento de +33.6% con respecto al 2023 (2023: Ps\$1,477 millones), siendo este su nivel más alto durante los últimos cinco ejercicios.

Al 3M25 la prima emitida ascendió a Ps\$346 millones, comparando de manera negativa con respecto a los Ps\$551 millones observados durante el mismo periodo del año anterior. La baja en el nivel de primas emitidas se derivó principalmente a la no renovación de algunos negocios que no van con el perfil del actual plan estratégico de la aseguradora, así como por la desaceleración presentada en el sector de seguros en México durante los U12M. Dado lo anterior, hacia adelante permanece el reto para la aseguradora de poder aprovechar las oportunidades de negocio que se le presenten durante el segundo semestre del 2025, en conjunto con la oportunidad de brindar un valor agregado para el



asegurado mediante una eficaz orientación de servicio al cliente; y poder así, mantener la tendencia positiva en el crecimiento de la emisión observada históricamente.

**Relevante Concentración Geográfica en la Cartera.** A pesar de la contracción observada en la cartera, al 1T25, la Región Noreste mantuvo la principal participación representando el 51.0% de las primas emitidas (1T24: 42.0%). Le siguió en importancia la región Centro con el 29.0% de la emisión (1T24: 39.0%), la región noroeste comprendida por los Estados de Sinaloa, Baja California y Sonora al tener una participación del 15.0% en la emisión (1T24: 14.0%), mientras que el resto de las regiones mantuvieron una participación marginal cercana al 5.0% en conjunto. Favorablemente, durante los U12M la compañía ha mantenido su proceso de depuración de agentes no productivos, por lo que esperamos que esta estrategia contribuya mitigar en cierta medida la concentración observada.

**Acotada Exposición a Riesgos.** En opinión de PCR Verum, las metodologías y procedimientos utilizados por Primero Seguros para monitorear su exposición a riesgos son adecuados; y acorde con el volumen, tanto actual como esperado de sus operaciones en el mediano plazo. Favorablemente, durante U12M, no se presentó ningún incumplimiento sobre el límite de riesgo global sobre su portafolio de inversiones, gracias a la política de inversión conservadora mantenida por la aseguradora.

## Criterios ESG

La compañía cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. La aseguradora opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, mientras que la parte ambiental continua con sus iniciativas para lograr una operación completamente *paperless*, así como una flotilla operativa eficiente en el uso de combustible.

## 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](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

**Daniel Martínez Flores**

Director General Adjunto de Análisis

(81) 1936-6692 Ext. 105

[daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

**Carolina Salas Cázares**

Analista

(81) 1936-6692 Ext. 116

[carolina.salas@verum.mx](mailto:carolina.salas@verum.mx)

## Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Fortaleza Financiera	'A+/M'	'A+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Negativa'



## Información Regulatoria:

La última revisión de Primero Seguros se realizó el 28 de junio del 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

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.

