

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

Monterrey, Nuevo León (Febrero 4, 2026)

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, sustentada en un adecuado proceso de suscripción y reaseguro enfocados en la contención de la siniestralidad, además del esfuerzo realizado en el último año para mantener una dinámica positiva en su volumen de emisión a pesar de la difícil coyuntura que aún permanece en el mercado. De igual manera considera los conservadores indicadores de desempeño técnico y financieros observados dado su actual plan estratégico de negocios, a la par que mantiene una fortaleza patrimonial suficiente para su volumen de operaciones, además de un nivel apropiado de liquidez dada su política de inversiones, y en línea con sus eficientes procedimientos para el monitoreo de los riesgos. Por otro lado, la calificación contempla el reto que enfrenta la aseguradora para incrementar la diversificación de su cartera en un mercado altamente competido.

Evolución Conservadora en Indicadores de Desempeño Financiero. Si bien, la base de ingresos de la aseguradora mostro resiliencia al conseguir un incremento del 13.5% con respecto a lo emitido el año anterior, así como de una contención apropiada del riesgo suscrito, durante los últimos doce meses (U12M) la utilidad neta de Deco Seguros fue positiva, aunque conservadora, dando como resultado que sus indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa siguieran esta tendencia. Durante 2025, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 0.3% (2024: 3.9%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 0.2% (2024: 2.5%). Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas devengadas) fue del 122.6%, nivel en línea con lo observado durante el ejercicio del 2024, aunque aún por encima con respecto a la tendencia observada en este indicador a nivel sector.

Por su parte, el índice de siniestralidad (costo neto de siniestralidad / primas de retención devengadas) alcanzó un nivel de 16.5% al cierre del 2025, cifra que compara de manera favorable contra el 20.9% en mantenido en promedio históricamente, y aún por debajo con respecto al alcanzado en el sector seguros en México. Hacia adelante, se espera que a medida que la compañía logre potencializar su nivel de primas emitidas, a la par que mantenga una adecuada selección de riesgos, tanto el costo neto de adquisición como la siniestralidad converjan hacia los niveles proyectados por la compañía contribuyendo al fortalecimiento y recurrencia del resultado técnico en el mediano plazo.



Fortaleza Patrimonial Suficiente dado su Escala de Negocio. Del 2021 al 2025 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital de la aseguradora fue del 4.0%. Al cierre del 2025 el capital contable de la aseguradora ascendió a Ps\$75 millones, cifra similar con respecto a lo observado al cierre del 2024. El capital permaneció sin variación derivado principalmente del resultado marginal realizado por la compañía durante el 2025, mientras que en menor medida también influyó el reconocimiento de la utilidad de Ps\$3 millones realizada durante el 2024 dentro de la partida de resultado de ejercicios anteriores.

Favorablemente, el actual patrimonio de la aseguradora propició que, tanto el índice de cobertura de capital de solvencia como el de capital mínimo pagado (determinados por la compañía); ambos de carácter regulatorio, observaran niveles de 16.04x y 1.06x respectivamente (2024: 15.74x y 1.10x), 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. Asimismo, 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 (3T25: 2.80x).

Volumen de Emisión con Dinámica Moderada. De forma favorable, a pesar de la difícil coyuntura prevaleciente en el mercado durante los U12M, influenciada por una serie de eventos atípicos de carácter geopolíticos, así como la volatilidad en el tipo de cambio, y la ralentización que estos factores han provocado en el sector de seguros en México, para el cierre del 2025 Deco Seguros mantuvo una dinámica moderada consolidando un monto de Ps\$42 millones en primas emitidas, representando un incremento del 13.5% con respecto al año anterior. Esto acompañado por un buen nivel renovaciones conseguido por la aseguradora, así como por la captación de nuevos negocios lograda.

Lo anterior se atribuye principalmente a la especialización en la operación de seguros de vida que la aseguradora ha conseguido a través de más de 25 años en el sector, la red de comercialización que la compañía 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, una adecuada selección de riesgos, así como la paulatina digitalización de sus operaciones.

Elevada Concentración Geográfica en la Cartera. Al 9M25, el 92.0% de las primas fueron emitidas en el Estado de Nuevo León, estas pulverizadas ante un número creciente de suscriptores (manteniendo al cierre de septiembre del 2025 un total de 99,902 asegurados). De manera favorable, la compañía ha podido aprovechar su relación comercial con las diferentes compañías con las que actualmente mantiene su emisión, lo que le ha dado la oportunidad de ofrecer sus productos en las sucursales foráneas de sus clientes, por lo que esperamos que hacia adelante 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 adecuados. Durante los últimos doce meses no se presentó ningún incumplimiento sobre los límites de exposición a riesgos de su portafolio de inversiones, dada su política conservadora de inversión.



Asimismo, al cierre del 2025 la aseguradora mantiene una apropiada liquidez debido a que las inversiones del portafolio total consideradas como de alta bursatilidad representan 2.4x (veces) el monto de las reservas técnicas, así como el hecho de que la proporción que el saldo de deudores por prima representa de su activo total es del 21.0%.

Perspectiva ‘Estable’

La calificación podría incrementarse en la medida en que Deco Seguros logre en el mediano plazo un crecimiento sostenido en el nivel de primas emitidas, manteniendo en niveles manejables tanto sus gastos operativos como la siniestralidad de su cartera, que originen indicadores de rentabilidad y fortaleza patrimonial, a niveles por encima a los históricamente observados, además de una reducción significativa de las concentraciones observadas en su cartera. Por el contrario, la calificación podría verse afectada a la baja ante un debilitamiento de los indicadores de desempeño financiero y/o técnico de la compañía que origine niveles de capitalización por debajo de los permitidos por la normativa vigente y/o que no sean acordes con su nivel actual de calificación, y/o de presentarse una concentración por clientes por encima de lo observado en años anteriores.

Criterios ESG

En opinión de PCR Verum, Deco Seguros presenta un nivel promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza. 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 mediante capacitaciones constantes y de manera externa, apoyándolos a través de convenios con distintas universidades.

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 4 de febrero de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de diciembre 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.

