

FECHA: 12/08/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

|                     |                                 |
|---------------------|---------------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | SP                              |
| RAZÓN SOCIAL        | S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V. |
| LUGAR               | Ciudad de México                |

ASUNTO

S&P National Ratings bajó calificaciones a 'mxAA' de 'mxAAA' de Swiss Re CorSo tras anuncio de transferencia de negocio de seguro directo; la perspectiva es negativa

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- El 5 de agosto de 2026, se anunció un acuerdo para una colaboración estratégica a largo plazo entre Swiss Reinsurance Company Ltd (Swiss Re) y Swiss Re Corporate Solutions México, S.A. de C.V. (Swiss Re CorSo) con Grupo Nacional Provincial (GNP). Dicho convenio de colaboración incluye la cesión de la cartera de seguro directo de Swiss Re CorSo a GNP, sujeta a las aprobaciones regulatorias pertinentes, por lo que esperamos que se concrete dentro de un año, aproximadamente.
- Lo anterior implicará la transferencia del 99% de la cartera de primas de Swiss Re CorSo. Además, una vez que se concrete la cesión, la casa matriz seguirá operando en México a través de esta colaboración estratégica con GNP y la subsidiaria mexicana dejará de suscribir negocio nuevo.
- Por ello, revisamos a la baja el estatus de grupo de Swiss Re CorSo respecto de su casa matriz a 'moderado' desde 'alto', lo que refleja el cambio de estrategia, ya que, en adelante, no será el vehículo a través del cual el grupo opere en México. No obstante, consideramos que Swiss Re mantendrá su compromiso de conservar niveles de solvencia cómodos (por encima de 2x [veces]) y el esquema de reaseguro vigente hasta que se complete la transacción.
- Como resultado, bajamos las calificaciones de solidez financiera y de calidad crediticia de emisor en escala nacional a 'mxAA' de 'mxAAA' de Swiss Re CorSo.
- La perspectiva negativa considera nuestra expectativa de que, en los siguientes 12 meses, disminuyan significativamente los volúmenes de negocio de la entidad con la salida del 99% del portafolio de primas. Lo anterior, representaría un decremento de la posición competitiva de la entidad que tendría un impacto negativo en nuestra evaluación del perfil de negocio de la compañía.

Acción de calificación

El 12 de agosto de 2026, S&P National Ratings bajó sus calificaciones de solidez financiera y de calidad crediticia de emisor en escala nacional de largo plazo a 'mxAA' de 'mxAAA' de Swiss Re CorSo. La perspectiva de las calificaciones es negativa.

Fundamento

Revisamos a la baja el estatus de grupo de Swiss Re CorSo a 'moderado' desde 'alto'. La revisión responde a la intención de su casa matriz, Swiss Re, de transferir, en un lapso de aproximadamente 12 meses, el portafolio de seguro directo de Swiss Re CorSo (el 99% de su cartera) a GNP. En nuestra opinión, los planes de Swiss Re de dejar de operar en México a través Swiss Re CorSo indican que la importancia de la aseguradora para el grupo ha disminuido. No obstante, esperamos que la subsidiaria siga beneficiándose del esquema de reaseguro que mantiene con el grupo hasta que se concrete la cesión del negocio. Durante los siguientes 12 meses, las operaciones de la subsidiaria mexicana mantendrán su integración con su casa matriz aun dependiendo de la infraestructura global, compartiendo marca y reputación del grupo. Adicionalmente, prevemos que Swiss Re continúe con su compromiso de mantener a la subsidiaria bien capitalizada con un índice de solvencia por encima de 2x el mínimo regulatorio.

Durante los siguientes 12 meses, la aseguradora seguirá operando sin mayores disrupciones dentro de su área de experiencia. Hasta que se concrete la cesión, esperamos que la compañía mantenga un crecimiento moderado de su portafolio a través de programas internacionales y negocios de coaseguro. En este sentido, esperamos que la aseguradora se apoye en su base de clientes corporativos y empresas del segmento medio del mercado en su área de experiencia dentro del ramo de daños - propiedad, ingeniería y riesgos catastróficos. De tal manera, estimamos que conservará niveles crecimiento de primas emitidas

FECHA: 12/08/2026

que le permitan conservar su posición de mercado en los siguientes 12 meses.

La casa matriz mantendrá su compromiso de conservar sólidos niveles de solvencia en la subsidiaria mexicana a través de una rentabilidad sana. Esperamos que la subsidiaria mexicana continúe con el reparto de dividendos programado para este año de manera prudente sin comprometer la solvencia de la aseguradora. En nuestra opinión, la sana rentabilidad de la compañía le permitirá respaldar el crecimiento de negocio durante los siguientes 12 meses, al tiempo que mantiene un índice de solvencia por encima del mínimo regulatorio alrededor de 2x. En este sentido, esperamos que la principal fuente de ingresos de la aseguradora continúe siendo las comisiones por reaseguro cedido, dado que seguirá cediendo en torno al 99% de sus pólizas emitidas hasta que ocurra la transferencia de negocio. Por ello, los resultados de la entidad se mantendrán neutrales ante impactos en siniestralidad, con lo cual prevemos que Swiss Re CorSo logrará mantener un retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) entre 20% y 25%, lo que continúa comparándose favorablemente con sus pares.

En nuestra opinión, la aseguradora mantiene una postura prudente en la toma de riesgos en términos de negocios suscritos y asignación de activos. En este sentido, Swiss Re CorSo se beneficia de un esquema de reaseguro que mitiga por completo su exposición. Además, el portafolio de inversiones de la compañía se encuentra en activos de bajo riesgo y mantiene controles de riesgo robustos alineados con los de su casa matriz. Finalmente, la aseguradora cuenta con una flexibilidad financiera neutral dado que financia todas sus operaciones con su base de capital y no cuenta con obligaciones financieras relevantes.

Estimamos que Swiss Re CorSo conservará niveles de liquidez fuertes, otorgándole flexibilidad financiera. La composición de su cartera de inversión destaca por una alta liquidez, debido a la gran proporción de instrumentos gubernamentales. Además, los pasivos de la compañía son mínimos dada su retención de riesgo cercana a 0%. Esto se refleja en un índice de liquidez de 66x, considerando nuestro escenario de estrés de activos frente a pasivos estresados al cierre de marzo 2026. Durante los siguientes 12 meses, esperamos que este indicador se mantenga en torno a los mismos niveles dado que no prevemos cambios relevantes en sus políticas de inversión.

#### Perspectiva

La perspectiva negativa refleja nuestra expectativa de que, dentro de los siguientes 12 meses, disminuirán significativamente los volúmenes de negocio de la entidad una vez que se materialice la transferencia de su portafolio de seguro directo y esta deje de suscribir nuevo negocio. Esto representaría un decremento en la posición competitiva de la entidad, así como un deterioro en nuestra evaluación del perfil de negocio de la compañía.

Además, una vez concretada la transacción, podríamos revisar nuevamente a la baja el respaldo de grupo de la entidad si dejamos de observar un apoyo tangible de la casa matriz a través de su esquema de reaseguro. O bien si retira el compromiso de mantener a la entidad con niveles de solvencia por encima de 2x el mínimo requerido, lo cual podría afectar nuestra opinión de respaldo de grupo.

#### Escenario positivo

Consideramos poco probable una acción de calificación positiva dentro de los siguientes 12 meses.

#### Síntesis de los factores de calificación

Swiss Re Corporate Solutions México, S.A. de C.V.

##### A De

Calificación de solidez financiera mxAA/Negativa/-- mxAAA/Estable/--

Calificación crediticia de emisor mxAA/Negativa/-- mxAAA/Estable/--

Perfil de riesgo del negocio Razonable N.D.

Riesgo de la industria Intermedio N.D.

Posición competitiva Razonable N.D.

Perfil de riesgo financiero Sólido N.D.

Capital y utilidades Sólido N.D.

Posición de riesgo Moderadamente baja N.D.

Flexibilidad financiera Neutral N.D.

Ancla mxa+ N.D.

#### Ajustes

Administración y gobierno corporativo Neutral N.D.

Liquidez Fuerte N.D.

Holístico N.D. N.D.

Respaldo externo

Respaldo del grupo Moderado Alto

Respaldo del gobierno N.D. N.D.

FECHA: 12/08/2026

### Criterios

- Metodología para calificar aseguradoras en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.
- Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

### Artículos Relacionados

- Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.
- Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.
- S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar instituciones financieras y aseguradoras en escala nacional en México; calificaciones de 74 entidades y varias emisiones sin cambios, 1 de septiembre de 2025.
- S&P Global Ratings baja calificaciones de siete aseguradoras con operaciones en México tras acción similar sobre el soberano; perspectiva negativa sobre ocho aseguradoras, 27 de marzo de 2020.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en [mexico.ratings.spglobal.com](http://mexico.ratings.spglobal.com)

### Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2026.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National 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.

3) La información regulatoria de S&P National 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 National 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. Por favor considere que puede haber casos en los que la información regulatoria refleja una versión actualizada del Modelo para Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo para Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo para Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos para Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo para Calificaciones actualizado.

### Contacto analítico principal

Gabriela Torillo  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081 4433  
[jennifer.torillo@spglobal.com](mailto:jennifer.torillo@spglobal.com)  
[@spglobal.com](https://twitter.com/spglobal)

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/08/2026

---

Contactos secundarios  
Rodrigo Cuevas  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081 4539  
rodrigo.cuevas  
@spglobal.com

## MERCADO EXTERIOR