

Comunicado de prensa:

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

12 de agosto de 2026

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

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.

Contacto analítico principal

Gabriela Torillo
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4433
jennifer.torillo
@spglobal.com

Contactos secundarios

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

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 de 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 interrupciones 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 de crecimiento de primas emitidas 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.

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. 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

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

Comunicado de prensa: 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

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.

Comunicado de prensa: 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

Copyright © 2026 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

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.