

## Transcript Conferencia Telefónica 2T23

Jueves 10 de agosto de 2023

10:45 AM

**Operador:** Buenos días a todos, sean bienvenidos a la conferencia de resultados del segundo trimestre de 2023 de Peña Verde. Esta mañana nos acompañan los señores Manuel Escobedo, Director General; Andrés Millán, Director de Finanzas; y Antonio Campos, Subdirector de Finanzas Corporativas. Permítanme recordarles que esta llamada será grabada y estará disponible para ser escuchada con posterioridad en el sitio de relación con inversionistas de Peña Verde en [www.corporativopv.mx](http://www.corporativopv.mx). Ahora cedo la palabra al señor Campos, adelante, por favor.

**Antonio Campos:** Gracias, operador muy buenos días a todos y bienvenidos, de nueva cuenta les agradecemos mucho estar con nosotros esta mañana. Como en veces anteriores, esta llamada estará dividida en 2 partes. En la primera, Manuel Escobedo, nuestro Director General, nos proporcionará su opinión de los resultados y eventos más destacados del segundo trimestre del año 2023. Posteriormente Andrés Millán, nuestro director de finanzas, nos dará su análisis puntual de los aspectos financieros más destacados. Adicionalmente como en los trimestres anteriores preparamos una breve presentación con indicadores que nosotros creemos son importantes seguir trimestre a trimestre, dada nuestra operación y características como el único grupo mexicano dedicado a la gestión de riesgos de forma integral. Además de dar seguimiento a 2 rubros que para nosotros son de alta relevancia. El *time to value* de los proyectos y actividad de Sustentabilidad. Finalmente realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Antes de comenzar, permítanme recordarles que la información discutida en la llamada puede incluir declaraciones sobre eventos futuros y proyecciones del desempeño de la Compañía. Los cuales inherentemente están sujetos a riesgos e incertidumbres. En este respecto, Peña Verde no asume obligaciones expresas de actualizar públicamente las declaraciones sobre eventos

futuros en función de nuestra información o factores de otra índole. Habiendo comentado lo anterior, brindo el uso de la palabra a Manuel Escobedo.

**Manuel Escobedo:** Antonio, muchísimas gracias, señores, muy buenos días a todos y bienvenidos. Les agradecemos su compañía en esta conferencia de resultados del segundo trimestre 2023. Me gustaría un poco empezar hablando de qué sucedió este trimestre y que ha sido importante para la Empresa. Primero que nada, es un trimestre que está caracterizado por un contexto económico más estable y con menos incertidumbre de lo que habíamos venido experimentando en pues yo diría ya casi los últimos 2 o 3. En México, la presión inflacionaria ha comenzado a ceder y las tasas de interés se están estabilizando y no hemos visto mayores incrementos. En este contexto, la Empresa presenta una muy sólida posición financiera y esta situación la reconoce la agencia calificadora Fitch ratings, quien ratificó la calificación crediticia de la Empresa, así como las calificaciones de las subsidiarias. Esta solidez nos permitió llevar a cabo un pago de dividendo de 20 millones de pesos, equivalente a 4 centavos por acción. El trimestre, además, vio una muy importante, una notable recuperación en la rentabilidad para la primera mitad del ejercicio 2023. Entrando en materia, si bien la emisión de primas del segundo trimestre individual fue ligeramente menor a la del mismo periodo del año pasado, esta presentó un crecimiento importante contra el primer trimestre de este año y acumula entonces un crecimiento total del 4.1% en lo que va del año. Este crecimiento está impulsado fundamentalmente con incrementos de 5 pp. o de 5% en Reaseguradora patria y tal vez más importante, de 21% en la división seguros. En el caso la división reaseguro, el incremento registrado en la primera mitad del año responde a una ampliación en la oferta de productos que estamos haciendo en los mercados donde ya participamos, que tiene como intención incrementar nuestra participación. Destaca el crecimiento en los ramos de transportes, otros riesgos catastróficos y terremoto del 63.6%, 20.7% y 16%, respectivamente. Adicionalmente logramos reducir el porcentaje que ocupa el ramo de incendio en el total de la cartera, pasando de 30.6%

en 2022 a 28.8% en el segundo trimestre de este ejercicio. Esto es relevante porque mejora la diversificación de nuestro portafolio. Con relación a la división seguros, esta sigue registrando una cada vez mejor tracción operativa, alcanzamos casi ya los 2 mil millones de primas emitidas, que es la emisión más alta para un primer trimestre que han visto las Generales, General de Seguros y General de Salud. Las líneas de negocio que continúan destacando en esta división son salud y autos que registran incrementos respecto al segundo trimestre del año anterior del 99.7% y del 11.3%, respectivamente. Respecto a nuestro resultado integral de financiamiento, este ha visto y continúa mejorando respecto a los trimestres anteriores, el resultado de la gestión integral de riesgos que distingue a nuestro Grupo e impulsado por un contexto económico de mayor estabilidad y la recuperación del mercado de renta variable, es lo que está explicando este buen resultado. Adicionalmente, me gustaría resaltar que esta notable recuperación se ha visto beneficiada por la adquisición de nuevos instrumentos de deuda para aprovechar el alto nivel de las tasas de interés, esto a pesar del efecto negativo que ha tenido la fuerte apreciación del peso en contra del dólar. Me gustaría destacar que con esto concluimos la fase de disminución de la duración de la renta fija, la cual inició antes de las subidas general de tasas e iniciamos ahora una nueva estrategia que busca aumentar la duración de las inversiones tanto en dólares como en pesos con el objeto de obtener mayores rendimientos en un horizonte temporal más amplio y que está alineada con las proyecciones actuales, que anticipan una disminución en las tasas de interés a partir del segundo semestre del 2024. Derivado de los resultados mencionados, nos da mucho gusto anunciar que como grupo hemos recuperado la rentabilidad, una rentabilidad importante, lo cual confirma nuestro compromiso de seguir creciendo en el sector y como mencionamos en conferencias anteriores, de hacerlo con disciplina en el control de costos a los que nos enfrentamos, en otras palabras, crecer con rentabilidad. Cambiando el tema, con relación a nuestro proceso de transformación, seguimos midiendo el desempeño de nuestro portafolio de proyectos estratégicos y a continuación les comparto los avances más importantes respecto a lo que planteamos para el primer semestre del 2023. En el caso de la división seguros

hay 2 proyectos fundamentales, el proyecto CONECTA y el proyecto PASS. En el proyecto CONECTA, que está implementando un nuevo sistema de administración de pólizas para los ramos de daños, autos y agro, a través del cual perseguimos la agilidad operacional, la flexibilidad comercial y la excelencia técnica, quiero avisarles que ya se puso en marcha durante el mes de julio los productos de daños definidos para esta etapa, dígame carga segura, protección residencial, estación segura, protección empresarial PYME y protección empresarial no PYME; nuestro enfoque para el segundo semestre del 2023 es asegurar la transaccionalidad de estos productos, no solo de pólizas nuevas como estaba marcado en el plan, sino de renovaciones también, asimismo, ya iniciamos el desarrollo para la implementación de autos, en otras palabras, estamos muy satisfechos con una implementación muy disciplinada que va avanzando en tiempo y forma. Por otro lado, más buenas noticias, en el otro sistema, el que atiende al ramo de salud, este es el proyecto PASS, la Plataforma de Atención de Servicios de Salud. Ese proyecto busca mejorar la experiencia de atención de siniestros y de nuestros clientes y proveedores a través de medios digitales de una manera ágil y sencilla que garantice el valor de nuestros servicios y exposición de nuestra marca. En ese proyecto logramos, como recordarán, el lanzamiento en noviembre del año pasado en Mexicali, hoy estamos en proceso de implementación en las zonas de Nogales y Hermosillo. Tenemos ya una cartera de más de 38 mil asegurados subidos en la plataforma, más de 190 médicos capacitados, la integración de los 5 laboratorios y las 5 farmacias más relevantes de la región y hay hoy ya más de 27 mil consultas médicas en la plataforma, en otras palabras, si arriba estamos hablando de implementación, acá estamos hablando de despliegue y vamos muy bien. Por su parte, en la división reaseguros acá el proyecto es fundamentalmente el proyecto SIREC, que es el sistema integral de reaseguro y contabilidad que pasa a su versión 3. La instalación de esta versión sigue avanzando, este sistema integral de resumir la contabilidad de Reaseguradora Patria, a principios de este 2023 culminó su primera fase, migración del motor y actualización del servicio de reportes, nos encontramos ahora en la segunda fase, inclusión de transacciones adicionales en materia de cierres contables. Todo esto

va a ayudar a mejorar el control y a una mucho mayor capacidad para gestionar las actividades operativas de nuestros negocios. Cuarto proyecto, el proyecto SAVIA, como verán somos ambiciosos en este tema de la transformación y un compromiso importante con la digitalización de nuestras operaciones. El proyecto SAVIA se refiere a la implementación del sistema ERP que gestiona la contabilidad de la organización, el reporte. Actualmente el 100% de las transacciones financieras pasan por nuestro ERP, logrando un mayor control sobre nuestra operación contable y financiera. La homologación y consolidación de criterios entre las filiales del Grupo, así como el cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs y la normatividad contable del sector asegurador. Ahora estamos trabajando en conectar nuestra operación internacional y en perfeccionar funcionalidades adicionales con un foco de mejora continua. Esos son implementaciones de sistemas, ahora a temas que van de la mano, los datos, la sangre que le corre a las tripas de estos sistemas, en el caso de datos ya robustecimos la plataforma de *data management* en la nube que habíamos planeado para este año, tanto en la división seguros como en Patria; esta nos está permitiendo mejorar la precisión de aquellos indicadores que fundamentan nuestra toma de decisiones, en particular en el negocio de autos que tantos descabros nos causó el año pasado y que representa más de 50% de la cartera de la General de Seguros contamos con modelos descriptivos que nos han ayudado a identificar y monitorear las principales palancas de negocio de los últimos 5 años a nivel cobertura, geográficamente a nivel de código postal y comercialmente a nivel de agente, las decisiones en este ramo hoy ya están basadas en datos, con lo cual estamos creando una capacidad que nos ayudará a tener una acción oportuna ante los cambios del mercado. Hacia adelante, estamos construyendo modelos predictivos que nos permiten entender cómo se comportaría la cartera ante cambios tácticos o estratégicos. Señores, el *swing* que tenemos en los niveles, en los índices de siniestralidad en estos primeros 6 meses comparados con el ejercicio pasado, se explica fundamentalmente por el éxito de implementación y la gestión de estas plataformas de datos. Por su parte con la plataforma de datos en la división reaseguro, ya tenemos un repositorio

central que en ese primer ejercicio nos ha permitido la automatización de los principales reportes financieros de la reaseguradora, logrando eficiencias de al menos 40 horas mensuales en un proceso que ya estaba maduro pero que era muy manual, los esfuerzos ahora se dedicarán al análisis, como lo hemos iniciado en autos. Cambio el tema nuevamente, hablemos ahora de sustentabilidad, me gustaría destacar las acciones y resultados que hemos obtenido durante el periodo en los 3 ejes ASG. En el eje de medio ambiente llevamos a cabo el reciclaje electrónico, el cual consistió en acopiar dispositivos electrónicos obsoletos de la comunidad amplia de Grupo Peña Verde en nuestras oficinas de San Jerónimo y Patriotismo, para posteriormente ser enviados a reciclaje ambiental responsable. En total se acopiaron 270 kg de dispositivos electrónicos, sumando 181 dispositivos pertenecientes a equipos de cómputo obsoleto del Grupo, lo que se tradujo en más de 13,700 kilowatts ahorrados, 5.27 bonos de carbono generados y 743 kg de materiales recuperados, tales como aluminio, cobre, plástico, fierro y vidrio. Segundo eje, el eje social, patrocinamos la inscripción para que 10 colaboradores participarán en la carrera "Aquí nadie se rinde" de 5 y 10 km, la cual se llevó a cabo el 11 de junio en Ciudad de México y asistimos al evento de la asociación Mujeres por la igualdad en el sector asegurador. Este tema de género es un tema que nos importa de manera fundamental en el Grupo y que deseamos apoyar de forma contundente. El evento de MUISA Mujeres por la igualdad en el sector asegurador tuvo como objetivo crear un espacio para impulsar el desarrollo de redes de apoyo y crecimiento profesional de las mujeres en el sector asegurador, así como propiciar el intercambio de experiencias, aprendizajes y planes que aseguren la igualdad y la inclusión; en este evento resaltamos la participación de María de Los Ángeles Yáñez, Directora Ejecutiva de Vida y Salud de la división seguros como una de las expositoras. Último eje, el eje de la gobernanza, concluimos la actualización de nuestro código de ética, se revisa todos los años y conducta empresarial lo adecuamos para reflejar la actualidad de la Empresa, incorporando nuestras declarativas sobre sustentabilidad, derechos humanos y de diversidad e inclusión. Resulta importante mencionar que cambiamos de proveedor en la herramienta de

atención de denuncias a las conductas y lineamientos previstos en el código de ética, pues adoptamos una herramienta que atiende de forma más puntual las necesidades del Grupo en cuanto a costo de operación. Este cambio fue impulsado por el mismo Comité de Ética e implementado por el área de cumplimiento. Antes de terminar mis comentarios y pasarle la palabra a Andrés, me gustaría anunciarles que, con relación al cierre de las operaciones del sindicato de Lloyd's en Londres, que como recordarán empezamos el proceso de cierre de esta operación en el 2020, ya concluimos satisfactoriamente el proceso que se llama *reinsurance to close*, es como la última etapa, en donde hemos transferido todo el riesgo remanente del sindicato a una empresa que se llama Riverstone. Esta operación nos permite enfocar ahora o este cierre nos va a permitir enfocar todos nuestros esfuerzos internacionales en la nueva plataforma denominada Patria US. Les hablamos de esto en nuestra llamada pasada, sobre esta plataforma, y a través de esta plataforma continuaremos el proceso de capitalizar las oportunidades de los mercados internacionales desde un ambiente regulatorio sólido como es el de los Estados Unidos. Para concluir con mi intervención, me gustaría enfatizar que, si bien nuestras perspectivas para la segunda mitad del año son positivas, toda vez que se vislumbra una coyuntura económica de menor inflación que permita comenzar con la disminución de las tasas de interés. Estamos comprometidos con darle continuidad y mejorar los esfuerzos que nos han regresado al camino de la rentabilidad. Con esto termino mis comentarios, Andrés te cedo la palabra, muchas gracias a todos.

**Andrés Millán:** Muchas gracias, Manuel y buenos días a todos, muchas gracias por acompañarnos nuevamente el día de hoy. Antes de iniciar con mis comentarios detallados sobre los resultados financieros del Grupo, de los cuales ya Manuel pues dio una introducción, quisiera resaltar el compromiso que tenemos con la transparencia y la confianza hacia nuestros accionistas e inversionistas y hacia nuestros *stakeholders* y aprovechar este espacio para comentarles que el 7 de agosto del 2023 llevamos a cabo una retransmisión de nuestra

información financiera del segundo trimestre del 2023, tras haber hecho un ajuste en los estados financieros consolidados del Grupo, este ajuste se generó por la diferencia entre periodos de reporte entre nuestra subsidiaria en Londres, en donde, posterior a que hicimos la consolidación de la información financiera, se identificó un registro de 178 millones de pesos que traslada a un efecto negativo que venía del 2022, otra vez en el 2023 y se hizo esa corrección. Es importante resaltar que estos ajustes generan un efecto positivo para el Grupo que ayudarán a los resultados que estaremos hablando más adelante. Nosotros esperamos que esta situación no se vuelva a repetir primero, porque ya bien dijo Manuel, continuamos con este proceso de cierre de esas operaciones, que dejaba ese espacio en el reporte y porque estamos mucho más ajustados (inaudible) en estos reportes. Dicho lo anterior, comenzaré en mis comentarios mencionando que pese a una muy palpable mejoría en el ambiente de presiones inflacionarias, no sólo en México, sino a nivel global, con una inflación en México que se ubicó en un rango ya normalizado del 5.06% al cierre de junio, esto ha generado una desaceleración en el incremento de las tasas, pero todavía no se está viendo una reducción significativa de las mismas, como bien sabemos, el Banco de México ha decidido continuar con su política restrictiva y ha mantenido las tasas de interés en niveles del 11.25%, los cuales también nos traen algunas ventajas y algunas desventajas como ustedes sabrán. En el mismo sentido en los bancos centrales de otras partes continúan implementando políticas monetarias restrictivas para asegurarse de que el tema de inflación está totalmente bajo control, algunos todavía con incrementos en la tasa de interés, menos acelerados que en periodos pasados, pero todavía estamos viendo incrementos de tasas de interés; no obstante, viendo la desaceleración ya de esto, nuestra estrategia, como ya lo mencionó Manuel, nuevamente que implementamos para mitigar el riesgo en la subida de tasas de interés, cuando preveíamos que esto iba a pasar, de reducir la duración para mitigar los riesgos y los efectos de la subida acelerada de tasa de interés, es la estrategia que teníamos de reducir duración, la hemos concluido y ahorita estamos retomando una estrategia de incrementar la duración, cautelosa e inteligentemente en estos periodos para aprovechar los niveles de tasas

y los mercados que actualmente tenemos, afortunadamente, el mercado de renta variable se ha ido fortaleciendo también, estos resultados positivos de modificación y aceleración de las tasas de interés y eso continúa beneficiando nuestro portafolio. En el caso negativo, es en lo que nos hemos visto afectados, lo veremos un poco más adelante, ha sido en el tipo de cambio, con el fortalecimiento del peso, con el hecho de que reportamos en pesos cuando gran parte de nuestros negocios, sobre todo en reaseguro es en dólares, pues eso ha hecho que tengamos unos efectos negativos de tipo de cambio en nuestros estados financieros, que a pesar de los mismos y que han sido significativos logramos unos resultados positivos durante este trimestre. Comenzando el análisis de los resultados, las primas emitidas alcanzaron 3,754 millones de pesos durante este segundo trimestre, un incremento del 13.2% contra el primer trimestre de este año. Durante la primera mitad del año, las primas emitidas mantuvieron una tendencia positiva de crecimiento, alcanzando los 7,070 millones de pesos, un incremento del 4.1% comparado con el mismo periodo del 2022, reflejando nuestra fortaleza y nuestros planes de seguir creciendo en el mercado de manera rentable. Respecto a nuestras principales filiales durante el segundo trimestre General de Seguros experimentó un crecimiento de 206 millones de pesos o 24.8% y Reaseguradora Patria tuvo un ligero decremento del 5.8% con respecto al mismo periodo del año anterior, pero en el acumulado del año Reaseguradora Patria alcanzó 5,516 millones de pesos, lo que representa un incremento de 5% comparado con el registro del mismo periodo del año anterior. Mientras que en total General de Seguros reportó 1,938 millones de pesos de primas, un aumento de 21.2%, comparándolo con el año anterior. En Patria este incremento del 5% del que les mencioné y como ya les adelantó Manuel, es el resultado de la continuidad que le estamos dando a la estrategia de ganar más participación en las plazas en las que tenemos presencia a través de la ampliación de líneas de negocios y por su parte, el crecimiento de General de Seguros se deriva principalmente de los mejores desempeños de las líneas de salud y de autos; recalcando que en el ramo de salud duplicamos el nivel de primas emitidas en el primer semestre de este año, comparado con el primer semestre del año anterior,

un crecimiento bastante importante. Ahora, ¿eso qué significa en términos de composición con la cartera de primas del Grupo?, el área de reaseguros aún continúa representando el 74% de las primas totales del Grupo, mientras que el área de seguros, General de Salud y General de Seguros, contribuye con el 26% restante. Respecto a la distinción de nuestras carteras dentro del área de reaseguros, incendio continúa siendo el principal riesgo con una participación del 28.8% de la cartera total y en la división de seguros, el ramo de autos sigue siendo el mayor, aunque a niveles mucho menores que en otros años, con el 38% de las primas emitidas, esto principalmente por un crecimiento muy importante, como ya les comenté en nuestra área de salud. En cuanto a nuestros índices, el índice combinado de este segundo trimestre alcanzó el 88.1%, mientras que en el mismo trimestre del año pasado habíamos alcanzado el 91.3%. En relación con los demás índices, durante el periodo, el índice de adquisición se situó en el 31.5%, el de siniestralidad en 51.6% y el de gasto de administración en 5%. Respecto al índice combinado ajustado, que empleamos como referencia para comparación internacional y siempre mencionamos aquí, este alcanzó el 91.1% en el segundo trimestre, mientras que el acumulado para el año va en el 94.0%. Al cierre del segundo trimestre individual del 2023, la reserva de riesgos en curso y fianzas en vigor se redujo un 67.2%, comparándola con el mismo período del año anterior, esto se debió en gran medida a la disminución de 344 millones de pesos de la reserva de riesgos en curso de la Reaseguradora Patria y hubo un incremento de 51 millones de pesos por parte de la General de Seguros, como parte del crecimiento de su negocio. La liberación de reservas en Patria se debió principalmente a que se modificaron las notas técnicas para reconocer mejor el devengamiento de los contratos proporcionales, lo que nos permitió hacer una liberación importante de estas reservas, esto es un movimiento de una sola vez, no esperamos que se vuelva a repetir. El costo neto de adquisición de la Compañía en el segundo trimestre individual fue de 969 millones de pesos, una reducción de 60 puntos base contra la registrada en el trimestre del 2022, lo anterior fue el resultado, principalmente de una reducción de costos de adquisición de la General de Seguros en un 5.1%, una reducción muy importante,

lo que fue contrarrestado un poco con el incremento de 70 puntos base en Reaseguradora Patria como parte de la situación actual del mercado de reaseguro. Por otra parte, el costo neto de adquisición en el acumulado del año fue de 1,761 millones de pesos, registrando un incremento de 2.6% respecto al año anterior. Durante este trimestre, el costo neto de adquisición sobre primas retenidas representó el 31.5%. En los primeros 6 meses del año, siguiendo hablando el costo neto de adquisición, este tuvo un incremento de 2.6%, pasando de 1,710 millones de pesos del año anterior a 1,761 millones de pesos este año, durante los primeros 6 meses de este año. Y, el índice representó el 30.1% de las primas. Como resultado del efecto combinado de la disminución de siniestralidad por parte de ambas subsidiarias, como bien dijo Manuel, en esto nos hemos enfocado muchísimo, sobre todo en el área de seguros, el costo neto de siniestralidad se redujo a 1,511 millones en el segundo trimestre individual, un decremento del 21.3% comparándolo con el mismo trimestre el año anterior. Mientras que el costo neto de siniestralidad sobre primas devengadas a retención fue del 51.6% una disminución en este índice del 15.1% contra el mismo periodo del 2022, podemos ver los esfuerzos tan importantes que se han hecho por parte de la administración de las subsidiarias para controlar este gasto que nos afectó mucho. Para el acumulado en el año, el costo neto de siniestralidad llegó a los 3,014 millones de pesos, una reducción del 7.8% contra el mismo periodo del año anterior, esto como efecto de lo que hemos venido comentando y de las acciones que se han tomado para controlar el costo de siniestralidad. Por su parte, el costo neto de siniestralidad sobre primas devengadas de siniestralidad fue del 52.7%, mejorando sustancialmente si lo comparamos con el 61.2% que tuvimos en el mismo periodo del año anterior. Ahora en el segundo trimestre individual del 2023 el incremento en otras reservas técnicas, compuestas principalmente por las reservas catastróficas en Patria, fue de 53.4 millones de pesos, un aumento de 18.1% respecto a lo mismo que reportamos el año anterior, esto principalmente, como suele ser por el crecimiento que estamos teniendo, es por el incremento de las reservas catastróficas en Reaseguradora Patria de 34.8 millones de pesos y de 11.4. millones de pesos en la General de Seguros; mientras que

para el acumulado del año las reservas técnicas han aumentado 31.4% como resultado de la mayor generación de reservas catastróficas por parte de ambas divisiones, atado al crecimiento de las mismas. Los gastos de operación del segundo trimestre individual ascendieron a 187 millones de pesos a nivel de Grupo, un incremento del 7.6% comparado con el mismo periodo del 2022, esto es principalmente debido a un incremento en algunos gastos administrativos y operativos, así como unos efectos de remuneraciones y prestaciones al personal en General de Seguros, pero esto fue ligeramente compensado por una disminución de 28 millones de pesos en este mismo rubro en Reaseguradora patria. En el primer semestre del año, los gastos de operación consolidados sumaron 600 millones de pesos, un incremento de 88.4% comparado con el mismo periodo del 2022, este 88.4% puede sonar muy amplio, pero el impacto principal de esto, son unos asientos contables que tenemos que hacer, sobre el incremento o reducción de las remuneraciones y prestaciones al personal de seguros diferido, debido a las grandes diferencias que hubo entre las pérdidas que presentábamos en el primer semestre del año anterior a las utilidades que estamos presentando en el primer semestre de este año, que generan unas reservas en PTU y unos cargos diferidos, principalmente en la PTU contables que son movimientos muy importantes. Normalizando estos movimientos contables, el aumento en los gastos de operación del Grupo fue de más o menos el 25%. Si bien los gastos de operación se han incrementado en los últimos períodos, seguimos continuando con el paquete de iniciativas orientadas a mantener estos gastos controlados durante la segunda mitad del año, en línea con nuestra ajustada política de gastos. Como resultado de la valuación en inversiones de renta variable y gracias a la recuperación que ha tenido el mercado respecto al año 2022, principalmente durante el segundo trimestre, el resultado integral de financiamiento ha registrado una ganancia de 115 millones de pesos sobre un portafolio de 20,494 millones de pesos, resultado que es por encima de la cifra reportada en el periodo anterior, pero que también hubiera sido mucho mejor, pero se ha visto afectado por la apreciación, sobre todo tan importante que tuvo el peso y sobre todo en este trimestre, pero que la ha tenido a través de todo el año, que ha

afectado también los rendimientos en pesos del portafolio, ya que una parte del mismo está denominado en dólares. Por su parte, durante los primeros 6 meses del 2023, si juntamos ya todo, hemos generado una ganancia en el resultado integral de financiamiento, incluyendo los efectos negativos, que hemos recibido por el tipo de cambio, de 463 millones de pesos, esto se da por los mejores resultados, tanto en los mercados accionarios y por las mayores altas tasas de interés a las que están ahorita pactadas y que hemos tenido la oportunidad de aprovechar en la coyuntura actual, como ya dije que se ha visto impactado negativamente por el tipo de cambio. Este trimestre, ya llegando hacia el final, los resultados netos del Grupo para el trimestre mostraron una utilidad de 99 millones de pesos, mientras que ya para el año tenemos una utilidad neta de 112 millones de pesos, esta mejora en los resultados del Grupo, se explica principalmente, por lo que ya mencioné de la reducción significativa que hemos tenido en los costos de siniestralidad durante los primeros 6 meses del año, también ayudado por la liberación de las reservas que teníamos constituidas en Londres y que al ser traspasado el riesgo a Riverstone como lo mencionó Manuel ahorita, pues se liberaron estas reservas y por el buen desempeño del portafolio de inversión, tanto en renta fija como en renta variable. Ya pasando rápidamente a las cuentas del balance general, al segundo trimestre del 2023, nuestro saldo en caja y bancos, fue de 412 millones de pesos, un aumento de 271 millones de pesos comparado con lo que registramos en el 2022, impulsado principalmente por la capitalización que hicimos de nuestra plataforma internacional en Carolina del Sur, en donde ya capitalizamos, ese dinero está invertido allá y esperando que se termine el traspaso de los primeros negocios, para comenzar el negocio en esta plataforma, pero es importante resaltar que dada la naturaleza de nuestro negocio, estos movimientos y nuestros resultados en caja, como siempre lo he dicho en nuestras presentaciones, no son tan relevantes para efectuar un análisis detallado, sobre todo en los sectores de seguros comparado con otros sectores. Durante el segundo trimestre del 2023, el activo de la Compañía ascendió a 29,678 millones de pesos, ya estamos acercándonos a los 30 mil millones de pesos en activos, la cuenta de deudores tuvo un saldo de 2,512 millones de pesos

y allí continuamos impulsando la mejora en cobranza (inaudible) en términos de capital de trabajo y flujo de caja. Por el lado del pasivo total, es decir, se situó en 25,585 millones de pesos al 30 de junio de este año, es un decremento leve de 2.2% respecto al cierre del segundo trimestre del 2022, debido principalmente al decremento en las reservas técnicas y en la parte de reaseguradores y reafianzadores. Durante el segundo trimestre del 2023, nuestros índices de solvencia, muy importantes para la operación del negocio, en General de Seguros, General de Salud y Reaseguradora Patria se ubicaron en 125.9%, 185.1% y 181.9%, respectivamente. Estos índices como ustedes sabrán, se calculan fusionando los fondos propios permitidos con relación al requerimiento de capital de solvencia que nos pide la regulación del sector. Es importante rescatar que estos valores nuevamente reflejan la fortaleza financiera dentro de cada empresa dentro del Grupo, pues teniendo en cuenta que el límite regulatorio es del 100%, refleja la fortaleza de la estructura de capital. Y para concluir, quisiera reiterar los compromisos que tenemos nosotros de lograr los objetivos de nuestro plan de negocios que lo fijamos para el 2027, seguimos enfocados en desarrollar soluciones integrales de negocio, abarcando muchos aspectos, pero sobre todo el control de costos, rentabilidad, para asegurar el éxito continuo de nuestra Empresa, ya con esto concluyo mis comentarios y cedo la llamada al operador para que comience la sesión de preguntas respuestas, muchas gracias a todos por su atención.

**Operador:** Damas y caballeros para hacer una pregunta, favor de utilizar la función “*raise your hand*” levantar la mano de Zoom. Nuestra primera pregunta, viene de Carlos Alcaraz, de Apalache Research, adelante por favor.

**Carlos Alcaraz:** Hola, qué tal, muy buen día a todos, muchas gracias por tomar mis preguntas, primeramente felicitarlos por los resultados y comentarles referente al portafolio de inversión, nos mencionan que va a haber un cambio en la estrategia hacia algo de mayor plazo, ¿podrían darnos un poco más de color sobre esta nueva estrategia? y pues ¿cuál sería su visión en el mercado de renta variable ante esta incertidumbre por mayores quiebras bancarias?, eso

por un lado; por otro lado, finalmente preguntarles sobre esta estrategia de mayor control de gastos si esto implicaría una modificación en su plan de digitalización, que nos comentaban al inicio de la llamada o a qué impactarían estos ajustes, muchas gracias.

**Andrés Millán:** A ver en temas de la estrategia del portafolio, como tanto Manuel y yo lo reiteramos, pues ya estamos pasando a una estrategia de alargar el portafolio, siempre lo estaremos haciendo con base en las necesidades de negocio y siempre teniendo en cuenta el matcheo que tenemos de activos y de pasivos en nuestro portafolio, sin exceder los límites que nosotros mismos nos ponemos. La duración del portafolio durante el proceso que tuvimos de reducción del portafolio llegó a estar en menos de 1, llegó a estar en niveles de 0.92 y hemos decidido empezar a alargar ese portafolio nuevamente teniendo en cuenta la necesidad del negocio y el perfil de nuestros pasivos, pero este es un alargamiento que va a ser gradual pero relativamente rápido, pero que va a ir atado a las necesidades del negocio, por lo mismo, pues este no va a ser que vayamos a pasar el portafolio de 0.9 al portafolio de 10, pero si estamos esperando al final de esta estrategia de alargamiento de duración, terminar con un portafolio de más o menos el doble de duración, o sea, a niveles cercanos al 2, una duración de 2 que nos permite aprovechar las circunstancias actuales de altas tasas de interés, pero adicionalmente mantener un match entre los activos y los pasivos adecuado, hay algunos pasivos que nos van a permitir en temas individuales alargarnos un poquito más en plazo y estamos haciendo eso, pero en términos de portafolio generales esa es como la foto. En cuanto a cómo vemos el tema de renta variable este, pues hemos venido en un proceso ya de 3 o 4 años de diversificación de nuestro portafolio de renta variable significativa, esta estrategia la hemos continuado, nos está dando resultados adecuados; para conformidad o para que se sientan cómodos, les quiero contar que dentro de nuestro portafolio no tenemos activos bancarios, del sector financiero, que se puedan ver afectados directamente por el potencial de otra crisis en el sector financiero, nuestros activos están invertidos en otros sectores y que puede haber recibido un impacto colateral del

mismo, pero por ahorita no lo estamos evaluando como algo que signifique que debamos cambiar nuestra estrategia de inversión en renta variable, ponemos como nuestro proceso de diversificación, tanto en términos de sectores como de emisores como de geografías y eso nos ha venido siendo muy útil para para mitigar riesgos específicos como el que tú levantas.

**Manuel Escobedo:** Respecto al siguiente tema, aún un poco sobre el tema bancario creo que el señalamiento de Andrés con respecto a que no tenemos exposición bancaria es válido, pero si me gustaría acotar, no es que no tengamos exposición al sector bancario o que nos preocupa el sector bancario, no tenemos exposición al sector bancario porque no creemos en invertir en banco, ya somos nosotros una institución financiera, de hecho si hablamos del sector bancario, vemos un sector bancario en México muy sólido, bien capitalizado y no anticiparíamos ninguna crisis en el sector bancario mexicano, por lo que se refiere a las crisis internacionales o las quiebras que hemos visto a nivel internacional, seguimos considerando que son casos aislados, no estamos viendo un problema sistémico del sector bancario internacional y nos parece que por lo menos los reguladores en los países correspondientes lo han manejado de manera responsable para evitar contagios o problemas más amplios, entonces, no estamos nosotros preocupados porque el día de mañana haya un problema sistémico en el sector financiero, ese no es el punto, no estamos invertidos en bancos porque no es parte de nuestro apetito de inversión. Pasando al tema de control de gastos, no es que vayamos a parar nuestro proyecto de transformación digital a la mitad del camino, al contrario, el proyecto de transformación digital es un proyecto medular dentro de un marco, un proyecto de 5 años, estamos empezando a recabar los frutos de este proceso de transformación y más allá de decir vamos a parar, al contrario, ahora ya estamos viendo la luz al final del túnel, hay que ir adelante con mayor entusiasmo y empeño. Estamos viendo como consecuencia mejoras en productividad, mejoras en eficiencia y lo que estimamos y lo que estamos comprometidos a hacer es generar ahorros estructurales, en tanto los procesos como en la estructura a partir de una realineación de los

procesos y la estructura a una estrategia que tiene un foco digital, entonces los ahorros o el incremento de productividad me parece que sería lo más afortunado, va a venir por ahí. No sé Carlos, muchas gracias por tu pregunta, no sé si dimos una respuesta satisfactoria a tu inquietud.

**Carlos Alcaraz:** Sí Andrés, Manuel, muchas gracias por las respuestas y pues nuevamente felicitaciones por los avances.

**Operador:** Nuestra siguiente pregunta viene de Carlos Fritsch, adelante por favor.

**Carlos Fritsch:** Si, muchas gracias. Manuel, Andrés, Marco Antonio, por la presentación y felicidades por el retorno a la rentabilidad, esperemos que esto se mantenga en el segundo semestre, todo parece indicar que sí y de hecho mis preguntas son un poco a corto plazo y antes de hacerlas, decir que algo interesante en la presentación que hizo Manuel es pues parece muy etéreo esto de la ciencia de datos, estar viendo indicadores con mucha precisión, pero entiendo y creo que son de las primeras compañías en México que hacen esto, ese esfuerzo que además ha sido costoso, como sabemos en el plan de transformación, pues ha redundado, por ejemplo, que puedan reducir los niveles de siniestralidad, no y eso es lo que importa a los inversionistas finalmente, un mejor manejo de costos y estas innovaciones tecnológicas van hacia allá; y ahora pasando a cosas más mundanas, un poco para ver si nos ayudan con el segundo semestre, hemos visto una disminución en la emisión de primas de Patria, me pregunto si esto es por la dureza del mercado, como la llamaba Manuel, un aumento en el costo de reaseguro, no sabemos si esta es, digamos cuando va a terminar, qué tan coyuntural es la disminución en el crecimiento de la emisión, obviamente venían de crecimientos muy elevados y estamos viendo un poco una normalización hacia un crecimiento poco menos rápido en Patria y la pregunta es, nosotros traíamos anteriormente un supuesto de crecimiento de primas totales, incluidas las 2 divisiones, como de 14% que ahora nos parece un poco más, parece difícil a la luz de ver los resultados al primer semestre, y estamos suponiendo algo más en torno al crecimiento del 5% y llegar a primas totales por ahí de 15 mil millones, un poco si nos pudieran dar luz, sobre todo de la división de

reaseguros, cómo está el mercado, cuánto dura este proceso, primera pregunta. Tengo 2 preguntas más si quieren las hago o si prefieren las vamos hablando.

**Manuel Escobedo:** Te doy respuesta a esta primera pregunta si quieres, mira cuando ves la producción de Patria, yo creo que hay que separar en un análisis de gestión 3 elementos diferentes, el volumen, el registro y el tipo de cambio. Yo te diría que en términos de volumen de operaciones, estamos muy en línea con los objetivos que nos planteamos; sin embargo, esta disminución se explica en parte por un tema de desfase en la llegada de ciertas cuentas que estamos esperando van a llegar en el segundo semestre y que pudieran ser alrededor de unos 30 o 40 millones de dólares que están rezagadas, pero el impacto más importante es por el tipo de cambio, o sea, el peso se cayó, nosotros hicimos nuestro presupuesto con un peso de me parece que era 18.50 a 19 y estamos registrando en el primer semestre a un promedio de 17.30 me parece, una cosa así, entonces el impacto más contundente, en el número de primas emitidas en la división reaseguro es efecto del tipo de cambio y hay que considerar que más del 80% de los ingresos de la reaseguradora son en dólares, entonces eso es lo que realmente explica esta disminución, cuando la ves en dólares, está mucho más en línea con lo que habíamos proyectado, tomando en consideración que tenemos un rezago por registro.

**Carlos Fritsch:** Perfecto, clarísimo, muy claro, muy interesante, entonces bueno, obviamente el tipo de cambio es un factor muy importante, no solo para el RIF, sino también, obviamente, por el peso que tiene también para cuando se registren pesos entiendo eso, nada más como dato nosotros en Prognosis, tenemos una estimación para el cierre de 17.50, lo que es similar a como cerró el primer semestre, esto va a ir en relación a la pregunta que tenga o que haga sobre el RIF, gastos de operación ya lo dijeron un poco, el efecto de PTU que las reservas se tienen que hacer (inaudible) en números negros y me pregunto también si el ritmo al primer semestre está en 600 millones de pesos ¿esperamos se mantenga?

**Andrés Millán:** Carlos te estamos perdiendo, ¿te puedes acercar un poco más el micrófono que no te estamos escuchando?

**Carlos Fritsch:** ¿Ahí me escuchan mejor?

**Andrés Millán:** Ahí, sí.

**Carlos Fritsch:** Ah, perdón, simplemente saber si el ritmo del primer semestre, entendiendo que hay esta reserva de PTU y que eso es parte importante del incremento en gastos de operación, de todas maneras, normalizado un 25% pues es un nivel relativamente alto de incremento en gastos, no el 88 del semestre, pero 25% y preguntar si este ritmo más o menos puede extrapolarse al segundo semestre del 23 si se puede mantener.

**Andrés Millán:** La respuesta es no, no esperamos que siga a estos niveles tan altos, una gran parte del incremento en esos gastos, vamos a decir ya normalizados, fue como yo les comenté que en la General de Salud doblamos la cartera en los primeros 6 meses del año, pues eso es, trajo consigo unos costos para poder lograr y administrar ese doblaje de la cartera, importante esto mientras amortizamos esos costos, estos se vieron principalmente reflejados en el primer semestre de este año, eso explica por ahí la mitad del incremento que estamos viendo en los costos. En lo otra parte que se ve reflejado, pues como tú has sabido que las tasas de inflación en este último año fueron bastante elevadas, muchos de nuestros costos se vieron atados y elevados por esas tasas de inflación, lo cual también generó un aumento, en porcentaje importante, pero es debido principalmente a la tasa de inflación que sostuvimos el año pasado, no sé si eso contesta la pregunta.

**Carlos Fritsch:** Sí, como no, como no.

**Andrés Millán:** Ya lo que yo quería aclarar un poquito de la pregunta anterior en temas del tipo de cambio, aunque nos afecta en términos de el volumen en pesos de las primas, tiene un efecto positivo, por decirlo así, en los pasivos, porque los pasivos también están denominados en

dólares, entonces, pues hay una reducción en el lado de los pasivos, este también es importante, entonces, si tú miras la utilidad operativa de la Reaseguradora Patria está incluso por encima de lo que estábamos esperando con los mejores resultados en pesos en términos de primas, entonces para que tengas toda la foto.

**Carlos Fritsch:** Claro, muchas gracias, obviamente el tipo cambio afecta en activos y pasivos, vamos con las siguientes 2 preguntas. Una es que la siniestralidad ha estado, el índice de siniestralidad menor de lo que nosotros esperábamos, estábamos debatiéndonos ahí entre un supuesto de 56, ahora quizás sea 56.5.

**Andrés Millán:** Te estamos perdiendo otra vez Carlos.

**Carlos Fritsch:** Ah, perdón si 56.5 no es demasiado optimista, pero bueno, vamos a la última pregunta que tengo y que es con respecto al RIF, me parece que si no hubieran tenido una pérdida cambiaría de más de 400 millones de pesos, estaríamos hablando de un RIF casi el doble del que presentaron, entonces esto obviamente impactaría la utilidad neta de manera muy importante, nosotros ya les comentaba, estamos esperando que siga un peso fuerte, que pueda cerrar por alrededor de 17.50 y eso pues va a seguir afectando, vamos a seguir viendo una pérdida cambiaría, obviamente no tan grande como la del primer semestre y digamos que creemos que el aumento en primas, pues ayude un poquito a la base de inversión, ahí tenemos, un poco de duda de si nuestro supuesto de crecimiento de primas a lo mejor es conservador, pero pensar más o menos también, o sea, que se puede mantener el ritmo del RIF a lo mejor es conservador, pero nosotros vamos pensando alrededor de 900 millones de pesos que a lo mejor es conservador, simplemente si nos pueden dar un poquito de color sobre esos 2 índices de costos.

**Manuel Escobedo:** Mira con respecto a las siniestralidad, yo te diría en la división seguros, la realidad es que el trabajo de bajar la siniestralidad a los niveles dentro del presupuesto, que

estamos muy cerquita, es decir, habíamos presupuestado, estamos a tal vez 2 puntos por encima del nivel de siniestralidad que habíamos presupuestado y como lo decía yo antes, esto ha sido consecuencia, pues de un plan muy estructurado, muy disciplinado, ejercido desde el Consejo de Administración, con el apoyo y la colaboración de todo el equipo de administración y muy apoyado en datos, en tecnología y el análisis de datos, los equipos de *data science* han hecho una labor fundamental en este trabajo, pero ahí sí, lo que estamos hablando es trabajarle, domar al animal, ir logrando objetivos, hay la posibilidad de una desviación, estamos en el negocio de la aleatoriedad y la compañía es una compañía pequeña, como lo he dicho en otras pláticas, una compañía pequeña es una compañía nerviosa, pero por lo menos lo que podemos ver y lo que estamos convencidos en este momento es que el cambio en el comportamiento de la siniestralidad es un cambio fundamental, no es un cambio oportunista, es decir, ha habido un incremento muy importante en tasas a nivel sector asegurador, no solamente nosotros, pero además esto ha venido acompañado de medidas de desintoxicación de cartera de medidas de mejor selección, de medidas de proactividad en anticiparse al comportamiento de los mercados y en empezar, como también lo señalé en mi comentario, empezarse a anticipar a ver qué es lo que podría suceder, ser más predictivo, por ejemplo, estamos construyendo un indicador de perfil crediticio, esto es algo que la banca sabe muy bien, resulta que el mejor predictor para saber si va a haber un accidente o no va a haber un accidente es si el conductor es una persona disciplinada financieramente y como que no parece intuitivo, pero sí lo es, entonces este tipo de labores es lo que han logrado una disminución, insisto, fundamental, estructural en la siniestralidad de la división seguros, que estaba muy afectada en el ramo de autos, de salud y de vida, el trabajo se ha concentrado sobre todo en salud, perdón en autos, en vida la realidad es que las tasas de mortalidad post pandemia están regresando a niveles normalizados, entonces el comportamiento de los portafolios de vida ya de manera natural y dios quiera, no haya brincado algún bicho nuevo por ahí, han regresado a un comportamiento normalizado en su siniestralidad y en el caso de salud también, si bien las tasas o las incidencias médicas como

efecto, es decir, resulta que las personas que tienen padecimientos crónicos degenerativos y que se vieron afectados por el COVID, particularmente diabéticos, gente con hipertensión, obesidad, el COVID en muchos casos agravó su estado de salud, entonces aquí ha habido una corrección estructural a nivel sector, en la apreciación del riesgo y los niveles de prima que se tienen que cobrar dependiendo del estado de salud de la persona. Entonces, insisto en la división seguros el cambio es fundamental, pero ha sido un cambio de domar al animal. En el caso de la división reaseguro, la división reaseguro, el reaseguro es fundamentalmente como ustedes pueden ver en la composición de nuestra cartera y yo lo señalaba, pues la participación de los ramos catastróficos como es terremoto y huracán es muy importante, es decir, a lo que nos dedicamos, si ustedes se fijan el 50% de nuestra cartera es incendio y líneas aliadas, líneas aliadas son estos ramos catastróficos, entonces el nombre del negocio es catástrofe, la siniestralidad proyectada siempre incluye y debe incluir provisiones para desviaciones estadísticas como consecuencia de eventos catastróficos, hemos sido muy afortunados porque los huracanes y terremotos que han afectado a la región han sido por debajo de los promedios históricos y no nos hemos visto impactados de manera importante por las catástrofes que han afectado a nivel internacional. Entonces aquí ha habido una importante disciplina, selección de riesgos en los negocios globales y ha habido yo diría una corrección importante en las primas que tú señalabas antes, esto que es el mercado duro, no es solamente que suban las primas de reaseguro, también es una corrección en el tipo de coberturas que se otorgan, por ejemplo, antes era bastante común, no fácil, pero era bastante común, poder conseguir lo que se llama interrupción de negocios o pérdida consecencial post catástrofe natural, hoy eso es una cobertura, que si la consigues es carísima, entonces estos cambios que han habido estructurales también en los mercados de reaseguros, en la reducción del tipo de coberturas, en los incrementos de precios, también vienen a reforzar que cuando hay catástrofes afectan de manera menos importante nuestro balance, balance que está apalancado como lo señalé con un presupuesto que prevé que pudiera suceder alguna catástrofe que nos afecte.

**Carlos Fritsch:** Muy bien, Andrés no sé si nos pudieras decir en términos del índice.

**Andrés Millán:** En términos del RIF, entrando por donde tú empezaste, si al RIF le sumamos la pérdida cambiaría que hemos generado a principio de este año estaríamos ya en niveles muy cercanos a los que tu mencionas de 900 millones de pesos, como reportamos en pesos pues ahí es donde se ve, el portafolio, así tengamos quizás opiniones similares a las tuyas en términos de cómo vemos el peso comportándose por lo menos hasta finales de este año, vemos de pronto una posible lenta depreciación de los niveles actuales, pero nada que nos lleve a un nivel de como comenzamos el año, pero nuestro portafolio no va a cambiar de manera significativa porque nuestra principal prioridad es mitigar los riesgos de nuestros pasivos, los pasivos es el dinero de nuestros asegurados esa es nuestra principal prioridad, como ya hemos mencionado, en otras ocasiones, en esta y en todas las llamadas, pues nuestra principal fuente de ingresos y de pasivos en Reaseguradora patria que representa el 74% de la cartera del Grupo es en dólares, entonces para cubrir esos pasivos en dólares tenemos que hacer un cancel y cubrir esa inversión con activos en dólares, hacemos un cancel, como ya dije también en principio, no solo en duración, por lo que hablamos en un punto anterior, sino también en términos de tipo de moneda y eso pues nos genera una gran exposición a fluctuaciones del tipo de cambio que se ven reflejadas en nuestro balance en pesos de manera negativa si el peso se aprecia y de manera positiva si se deprecia. Entonces en términos del rendimiento del portafolio tanto en su moneda natural, es decir, el portafolio que tenemos en dólares está rindiendo por encima de los *benchmark* que nos hemos puesto, el portafolio que tenemos en pesos está rindiendo por encima del *benchmark* que nos hemos puesto en pesos o muy en línea y esperamos que ese comportamiento se mantenga en un ambiente de altas tasas en donde también la mayoría de nuestro portafolio es en renta fija, esperamos que si haya un incremento en términos de intereses y de más que estamos recibiendo durante el año, pero nuevamente te recalco que muchos de esos son en dólares, pues se van a ver afectados por el tipo de cambio, entonces estamos

mirando que opciones tenemos para mitigar un poco ese riesgo en nuestro balance en pesos, pero poniendo siempre como prioridad la importancia de cubrir los riesgos para nuestros asegurados dentro de este portafolio.

**Carlos Fritsch:** Perfecto muchísimas gracias por las respuestas y yo creo que el segundo semestre será tal vez un poco mejor que el primero me quedo con esa intención.

**Andrés Millán:** Yo no espero que haya otro nivel de apreciación como el que sufrimos en este primer semestre, una repetición de esos 300 millones de pérdidas de tipo de cambio, no la prevemos, y quizás podemos recuperar un poco de eso durante este semestre, pero tampoco pensamos que vaya a ver una depreciación acelerada del peso, entonces va a ser un poco más normal.

**Carlos Fritsch:** Muchísimas gracias y felicidades.

**Operador:** Damas y caballeros, una vez más le recordamos que si desean hacer una pregunta favor de utilizar la función *raise your hand*, levantar la mano de Zoom. Al no haber más preguntas, me gustaría regresar la llamada a la administración para el cierre de esta teleconferencia.

**Antonio Campos:** Les agradecemos mucho a todos su participación, no duden en contactarnos a través de los medios habituales en caso de tener algunas dudas adicionales, tenga la seguridad de que los atenderemos a la brevedad. Muchas gracias.

**Operador:** Con esto terminamos nuestra llamada del día de hoy, se puede usted desconectar.