

## Standard & Poor's confirma calificaciones de Quálitas Controladora y subsidiarias; la perspectiva es estable

**Contactos analíticos:**

Jesús Palacios, Ciudad de México 52 (55) 5081-2872; [jesus.palacios@spglobal.com](mailto:jesus.palacios@spglobal.com)

Peggy H. Poon, CFA, Nueva York, (1) 212-438-8617; [peggy.poon@spglobal.com](mailto:peggy.poon@spglobal.com)

---

**Resumen**

- Confirmamos nuestras calificaciones de Qualitas Controladora y de sus subsidiarias.
- Nuestras calificaciones reflejan el perfil de riesgo del negocio satisfactorio del grupo, así como su perfil de riesgo financiero adecuado inferior.
- La perspectiva de las calificaciones de largo plazo de todas las compañías es estable.

**Acción de Calificación**

**Ciudad de México, 24 de marzo de 2017** - S&P Global Ratings confirmó hoy su calificación de crédito de contraparte de 'BB+' de [Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.](#) (QualCon) y de 'BBB-' de la subsidiaria estadounidense [Qualitas Insurance Company](#) (Quic). Al mismo tiempo, Standard & Poor's S.A. de C.V., una entidad de S&P Global Ratings, confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte y de solidez financiera de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA+' y confirmó la calificación de crédito de contraparte de corto plazo de 'mxA-1+' de [Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y Subsidiarias](#) (Quálitas). La perspectiva de las calificaciones de largo plazo de todas las compañías es estable.

**Fundamento**

Nuestras calificaciones de Quálitas reflejan el perfil de riesgo del negocio satisfactorio del grupo, así como su perfil de riesgo financiero adecuado inferior.

Quálitas es una compañía de seguros monolínea enfocada en el segmento de automóviles con operaciones principalmente en México, si bien Quic tiene licencia para operar y cuenta con operaciones en Estados Unidos. Consideramos a Quic como una subsidiaria altamente estratégica para el grupo dado que atiende principalmente a la base de clientes de Quálitas en Estados Unidos. El grupo también cuenta con algunas

operaciones en El Salvador y Costa Rica, aunque estas y las operaciones en Estados Unidos son pequeñas en comparación con el tamaño del negocio mexicano que genera más del 90% de sus primas. Qualcon funge como compañía tenedora no operativa, propietaria de las otras operaciones internacionales en América Latina, además de Qualitas y QUIC. Nuestras calificaciones de Qualcon reflejan su subordinación a y dependencia del flujo de dividendos provenientes de las compañías aseguradoras operativas.

El perfil de riesgo del negocio del grupo refleja su adecuada posición competitiva y considera su dependencia de una sola línea de negocio. Su desempeño operativo se ha mantenido estable en los últimos años, lo que consideramos neutral para la calificación. En 2016, los ingresos aumentaron considerablemente debido a un cambio contable que generó una liberación de reservas, y al aumento en las ventas de un producto de seguro de auto multianual que proporciona primas garantizadas a los asegurados durante el plazo contratado. Como resultado de la mayor duración de estas pólizas, las consideramos de mayor riesgo en comparación con las pólizas tradicionales a un solo año. Seguiremos monitoreando el desempeño operativo de esta línea de producto conforme su participación en las ventas y negocio de Quálitas aumenta.

Consideramos el perfil de riesgo financiero del grupo como adecuado inferior debido a su suficiencia de capital (visto de forma prospectiva y según nuestro modelo de capital) ligeramente por debajo de nuestro parámetro de referencia para la calificación de 'BBB'. Qualitas tiene una política de dividendos relativamente agresiva, en nuestra opinión, si bien el grupo mantiene un índice de solvencia por encima del requerimiento regulatorio (con un índice cobertura de capital de solvencia cercano a 172% a finales de 2016). La flexibilidad financiera es adecuada. Quálitas no tiene apalancamiento, factor que consideramos positivo, pero su historial de acceso a múltiples fuentes de capital externo (incluyendo mercados de deuda) es limitado.

Revisamos nuestra evaluación de la posición de riesgo de Quálitas a intermedia de moderada. Anteriormente considerábamos la volatilidad de las fuentes de capital e ingresos como negativa dada la concentración su monolínea en el segmento de automóviles; sin embargo, revisamos nuestra opinión debido a la naturaleza relativa de corto plazo del riesgo (en comparación, por ejemplo, con ciertos productos de seguros de vida).

En nuestra opinión, la administración y el gobierno corporativo de Quálitas es razonable y su capacidad de administración de riesgos es adecuada, factores que consideramos como neutrales para las calificaciones. La evaluación de su administración y gobierno corporativo refleja nuestra opinión negativa de su tolerancia al riesgo derivada de la agresiva estrategia de crecimiento de Quálitas, particularmente en la línea de pólizas multianuales. Si bien el grupo ha realizado inversiones en su programa de administración de riesgos en los últimos años en respuesta a los requerimientos del regulador mexicano, aún consideramos son necesarios mayores controles de riesgo dado que su retorno de inversión fue significativamente inferior en 2016.

## Perspectiva

La perspectiva de Quálitas refleja nuestra expectativa de que mantenga su posición de liderazgo en el mercado de seguros para automóviles en México y que los factores fundamentales de la calificación –incluyendo el desempeño operativo y la suficiencia de capital– se mantengan en los niveles actuales, tomando en cuenta un índice combinado de entre 97% y 98% y un capital basado en riesgo moderadamente por debajo de nuestra referencia para la categoría de calificación de 'BBB' en los próximos dos años. La perspectiva estable de QualCon y Quic está en línea con la perspectiva de Quálitas.

### *Escenario negativo*

Podríamos bajar las calificaciones de Quálitas en los próximos dos años si su capital cae por debajo de nuestras expectativas como resultado de un desempeño operativo débil o si implementa una política agresiva para el pago de dividendos que afecte sus niveles de capitalización con el paso del tiempo. También podríamos tomar una acción de calificación a la baja si su desempeño operativo se debilita significativamente, y si esto deriva en una revisión a la baja en nuestra evaluación de la posición competitiva de la compañía.

### Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Quálitas si fortalece sus índices de capitalización a niveles consistentemente por encima de nuestro parámetro de referencia para la calificación de 'BBB' y si la aseguradora mantiene sólidas prácticas de administración de riesgos con un adecuado desempeño operativo.

## Síntesis de los factores de la calificación

### QUALITAS CONTROLADORA S.A.B. DE C.V.

Calificación de riesgo crediticio	
Escala Global	BB+/Estable/--
Perfil de riesgo del negocio	Satisfactorio
IICRA*	Riesgo Intermedio
Posición competitiva	Adecuada
Perfil de riesgo financiero	Adecuado Inferior
Capital y Utilidades	Adecuado Inferior
Posición de riesgo	Intermedia
Flexibilidad Financiera	Adecuada
Modificadores	
ERM y Administración	0
Capacidad de Administración de Riesgos	Adecuada
Administración y Prácticas de Gobierno Corporativo	Razonable
Análisis holístico	0
Liquidez	Fuerte
Respaldo	
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno	0

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 1 de junio de 2016.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Capacidad de Administración del Riesgo \(ERM\)](#), 7 de mayo de 2013.
- [Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo](#), 7 de junio de 2010.
- [Aseguradoras: Metodología de Calificación](#), 7 de mayo de 2013.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

### Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 16 de junio de 2016.
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#), 20 de noviembre de 2014.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros: Segmento de daños generales y salud de México](#), 30 de enero de 2017.
- [Standard & Poor's sube calificaciones de Quálitas Compañía de Seguros y dos afiliadas; la perspectiva es estable](#), 2 de mayo de 2016.

*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 mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx)*

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

*1) Información financiera al 31 de diciembre de 2016.*

*2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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.*

Copyright © 2017 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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.

Los análisis crediticios relacionados y otros, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

Standard & Poor's 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.