

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Quálitas México, Quálitas Grupo y QIC

Mexico Wed 11 Dec, 2024 - 10:46 a.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 11 Dec 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Quálitas México) y Qualitas Insurance Company (QIC) en 'BBB' y la calificación nacional de FFA de Quálitas México. También afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo en moneda local en 'BBB-' y la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' a Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. (Quálitas Grupo). La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Derivación de Calificación: De acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación IDR de las compañías tenedoras se establece al mismo nivel que el de la IDR de la compañía subsidiaria operativa en países con entornos regulatorios de "Solvencia de Grupo" y calificación de riesgo soberano con grado de inversión. Como resultado, la IDR de Quálitas Grupo se iguala a la IDR implícita de su subsidiaria operativa principal Quálitas México de 'BBB-' y considera un beneficio a nivel de grupo por la administración de capital. A pesar de su tamaño pequeño, Fitch reconoce que QIC es una subsidiaria fundamental de Qualitas Grupo ya que contribuye en la estrategia del grupo extendiendo su oferta de productos en Estados Unidos de América con enfoque en los vehículos comerciales que cruzan la frontera.

Perfil Fuerte de la Compañía: La evaluación refleja la solidez consistentemente fuerte de Quálitas México que representa alrededor de 90% de los pasivos del grupo. Fitch considera que el perfil de Quálitas Grupo es 'Más Favorable' en relación con sus pares internacionales latinoamericanos. La evaluación está presionada por la concentración en la línea de autos, la cual se compensa parcialmente con operaciones del grupo en el extranjero, así como la

estrategia de diversificación que incluye la autorización reciente por parte del regulador local para operar seguros de salud en México [BBB- Perspectiva Estable].

La escala operativa de Quálitas México es 'Favorable' con un volumen de primas retenidas de USD2,328 millones y USD577 millones de capital al 3T24. Las primas retenidas y el capital del grupo estuvieron en la cota superior de los criterios metodológicos de la agencia en 'Más Favorable' con USD2,457 millones de primas retenidas y USD1,189 millones de capital.

Capitalización Adecuada: El capital de Quálitas México es débil frente a sus operaciones de seguros debido a la disponibilidad limitada de capital por el pago de dividendos a su compañía tenedora. No obstante, el capital del Quálitas Grupo es adecuado y tiene la capacidad de soportar las operaciones de Quálitas México reconociendo la posibilidad de transferencia de capital en caso de requerirlo.

La política de pago de dividendos de Quálitas Grupo se mantiene sin cambios. Quálitas México pagó MXN3,500 millones en dividendos al *holding* durante 2024 mientras que Qualitas Grupo pagó dividendos por MXN3,200 millones a los accionistas durante 2024, equivalente a 85% de los resultados netos de 2023. Quálitas México registró un índice de cobertura de requerimiento de capital de solvencia (RCS) de 2.4 veces (x) al 2T24.

Desempeño Financiero Muy Fuerte: El desempeño financiero de Quálitas México está soportado por su eficiencia operativa, índice combinado estable y franquicia líder en el ramo de autos. Al 3T24, los índices combinados de Quálitas México y Quálitas Controladora fueron de 91.1% y 92.9%, respectivamente, influenciados por el crecimiento acelerado en primas por aumento en tarifas y unidades aseguradas.

Concentración de Inversiones Soberanas: El portafolio de inversiones de Quálitas México está concentrado en instrumentos soberanos mexicanos. Al 3T24, el índice de inversiones soberanas sobre capital de Qualitas México fue de 279.5% consistente con una calificación de 'bb'. A nivel de grupo este índice es mejor, con 166%, debido al capital más sólido.

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones nacionales de Quálitas México y Quálitas Grupo reflejan la fortaleza financiera y la calidad crediticia dentro del universo local de entidades calificadas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--la calificación de FFA de Quálitas México es sensible a una baja de la calificación soberana de México inferior al grado de inversión debido a la concentración de inversiones en bonos gubernamentales;

--una baja en la calificación de FFA de Quálitas México podría deberse a un índice de prima suscrita neta entre capital para Quálitas Grupo superior a 2.8x al cierre de 2024 y 2025;

--una baja en la calificación de Quálitas México podría llevar a una baja de múltiples escalones en la calificación IDR de Quálitas Grupo;

--la calificación nacional de Quálitas Grupo podría afectarse debido a una baja en la calificación internacional de Quálitas México;

--una baja en la calificación de QIC de uno o múltiples escalones derivaría de un cambio en la percepción de Fitch sobre la importancia relativa de su tenedora, como el incremento de la suscripción de seguros domésticos o alguna limitación en el soporte de Quálitas Grupo;

--las calificaciones nacionales serían afectadas por una baja en la calificación internacional de Quálitas México.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--dado el perfil actual de las compañías, que Fitch califica en 'bbb', y su peso alto en la calificación, las calificaciones serían sensibles a una mejora en la calificación soberana de México y el techo país;

--un aumento podría deberse a un índice de prima suscrita neta entre capital para Quálitas Grupo inferior a 2.3x al cierre de 2024 y 2025;

--un aumento en la calificación de QIC resultaría de un alza en la calificación de Quálitas Grupo;

--una mejora en la calificación nacional no es posible, ya que es la más alta de la escala.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 11 de diciembre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Abril 3, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/diciembre/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y por Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. y obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor y objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: información auditada del 31/diciembre/2019 al 31/diciembre/2023. Información no auditada al 30/septiembre/2024.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇄	RATING ⇄	PRIOR ⇄
Qualitas Controladora, S. A. B. de C. V.	LC LT IDR Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
	ENac LP AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada
Qualitas Compania de Seguros, S.A. de C.V.	LT IFS Afirmada	BBB Rating Outlook Stable

ENac FFA

AAA(mex) Rating
Outlook
Stable

AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada

Qualitas Insurance
Company

LT IFS BBB Rating Outlook Stable

BBB Rating
Outlook
Stable

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Eugenia Martinez

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7055

eugenia.martinez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Victor Perez

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1620

victor.perez@fitchratings.com

Jim Auden, CFA

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3146

jim.auden@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 04 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 03 Apr 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Global (ex-U.S.) Model, v1.8.1 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Qualitas Compania de Seguros, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Qualitas Controladora, S. A. B. de C. V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Qualitas Insurance Company

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles

en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última

instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él.

Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a

proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.