

Comunicado de prensa:

# S&P National Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a Quálitas Compañía de Seguros; la perspectiva es estable

28 de mayo de 2026

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

## Resumen

- Nuestras calificaciones de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Quálitas México) reflejan la posición líder que mantiene en el ramo de seguros de automóviles dentro de la industria aseguradora en México. Asimismo, consideran la resiliencia que ha mostrado el negocio ante escenarios adversos, que se traduce en un sólido desempeño y altos niveles de rentabilidad.
- Por otro lado, esperamos que Quálitas México mantenga su fuerte capacidad de generación interna de capital a través de la alta rentabilidad del negocio y contribuya a través de dividendos a mantener los sólidos niveles de capitalización de Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. (Quálitas Controladora; no calificada). También, consideramos que Quálitas México cuenta con una liquidez que le proporciona suficiente flexibilidad financiera para afrontar cómodamente condiciones adversas.
- Asignamos nuestras calificaciones de calidad crediticia de emisor y de solidez financiera de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a Quálitas México. La perspectiva es estable.
- Podríamos tomar una acción de calificación negativa si la aseguradora pierde su liderazgo dentro del ramo de autos en México, y esto debilita significativamente su rentabilidad, lo cual se traduciría en índices combinados consistentemente por encima de 105%. Lo anterior, provocaría un deterioro significativo en sus niveles de solvencia, por lo que nos llevaría a revisar la importancia estratégica de la subsidiaria mexicana para el grupo.

## Acción de calificación

El 28 de mayo de 2026, S&P National Ratings asignó sus calificaciones de calidad crediticia de emisor y de solidez financiera de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a Quálitas México. La perspectiva es estable.

### Contacto analítico principal

**Daniela Ragatuso**  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081- 4437  
daniela.ragatuso  
@spglobal.com

### Contactos secundarios

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

## Fundamento

**Quálitas México cuenta con una marca ampliamente reconocida y una posición de liderazgo en el mercado, lo que sustenta nuestra expectativa de que mantenga un sólido desempeño operativo, reflejado en un crecimiento sostenido y niveles de rentabilidad consistentes.** La

evaluación de la posición competitiva de Quálitas México considera su reconocimiento de marca y ventajas competitivas sobre sus principales competidores, con una integración vertical que le permite tener mayores eficiencias operativas, personalización en tarifas conforme al historial de siniestralidad y un servicio al cliente distinguido y reconocido, impulsado por una amplia red de distribución y servicio. Además, toma en cuenta nuestra expectativa de que la aseguradora mantenga su posición líder en el ramo de seguros de autos, a marzo de 2026 su participación de mercado era de 34%.

Adicionalmente, la compañía muestra un sólido desempeño operativo a pesar de las presiones derivadas del entorno macroeconómico y las modificaciones referentes al impuesto al valor agregado (IVA) acreditable en la Ley de Ingresos de la Federación 2026. Al cierre del primer trimestre de 2026, la compañía reportó un retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) de 9.1% y un retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) de 57.7%, por encima del promedio de sus principales competidores dentro del ramo entre 2% y 18%, y de la industria aseguradora en el país entre 3% y 26% (con cifras a diciembre 2025), respectivamente, lo que refleja su estricta política de control de gastos, disciplina de suscripción y capacidad de ajustar tarifas.

Por otro lado, nuestro análisis considera la concentración de la aseguradora en el ramo automotriz. Esto se traduce en una mayor sensibilidad de los ingresos a escenarios adversos económicos o de la industria en comparación con algunos de sus principales competidores en el país que cuentan con un enfoque multilínea. A pesar de esta concentración, Quálitas México ha mostrado resiliencia en periodos de estrés generados por disrupciones en las cadenas de suministro e incluso ante cambios regulatorios recientes. Prevemos que la aseguradora mantendrá un crecimiento estable en los siguientes dos años en torno a 10% en términos de primas emitidas, lo que representa una ligera mejora con respecto al crecimiento en 2025 de 9.3%, y una especialización que le permitirá mantener su fuerte capacidad de suscripción y control de siniestralidad, que se reflejará en un índice combinado con respecto a la prima neta devengada, de 93% a 96%.

**Esperamos que Quálitas Controladora mantenga una sólida capitalización, con un índice de solvencia por encima del mínimo regulatorio, lo que continuaría respaldando su crecimiento orgánico y la generación de altos niveles de rentabilidad.** A marzo de 2026, la base de capital de Quálitas Controladora ascendió a \$26,837 millones de pesos mexicanos (MXN), con un índice de solvencia consolidado reportado por la compañía de (IS) de 3.1x (veces), por encima del mínimo regulatorio. Esperamos que Quálitas México mantenga su fuerte capacidad de generación interna de capital a través de la alta rentabilidad del negocio y contribuya a través de dividendos a mantener los sólidos niveles de capitalización de Quálitas Controladora, con índices de solvencia superiores a 3.0x. Esta robusta capitalización continuará respaldando el crecimiento orgánico del negocio, a pesar del elevado pago de dividendos. En este sentido, esperamos una política de dividendos anual entre 70% y 80% de la utilidad del ejercicio anterior.

Esperamos que Quálitas México mantenga altos niveles de rentabilidad, con una utilidad proyectada de MXN5,850 millones para 2026, impulsada por un ajuste en precios entre 6% y 8%. Esto representa una mejora en comparación con la utilidad registrada en 2025 de MXN5,417 millones, afectada por el impacto extraordinario del IVA acreditable de MXN2,400 millones. Asimismo, consideramos que Quálitas México mantendrá una contención de gastos, y una disciplina en suscripción que impulse la gestión activa de siniestros, optimizando costos, asegurando una adecuada constitución de reservas y mejorando tiempos de resolución. Esto

respaldará el crecimiento esperado para 2026 de alrededor de 10% en primas emitidas, con una siniestralidad controlada reflejada en un índice de siniestralidad entre 64% y 65%; y un índice de gastos (que es la suma del índice de gasto operativo y de adquisición con respecto a la prima neta devengada) constante en torno a 30%, en línea respecto al año anterior. Adicionalmente, esperamos que el ingreso financiero siga contribuyendo a los resultados de la compañía, lo que mantendrá un crecimiento favorable.

**En nuestra opinión, Quálitas México mantendrá una exposición al riesgo prudente, respaldada por una estructura organizacional sólida con una administración adecuada y alineada con la regulación.**

Consideramos que Quálitas México cuenta con una exposición al riesgo moderadamente baja, lo que refleja una estrategia de inversión conservadora, compuesta en su mayoría por instrumentos de bajo riesgo (alrededor del 70% de su portafolio se encuentra en instrumentos gubernamentales locales, 14% en bonos corporativos locales de alta calidad crediticia y 9% en renta variable). Asimismo, la aseguradora cuenta con un marco de gestión de riesgos sólido, incluyendo un Área de Administración de Riesgos que busca identificar y analizar riesgos, establecer límites y controles adecuados, y monitorear su cumplimiento, y un Comité de Seguridad de la Información que supervisa las estrategias y controles de seguridad de información y gestiona los riesgos en ciberseguridad.

Por otro lado, la aseguradora presenta una estructura de gobierno corporativo sólida y alineada con buenas prácticas en el mercado, a través de un Consejo de Administración activo y con separación suficiente entre las funciones estratégicas y operativas. El Consejo está integrado por una combinación de consejeros relacionados e independientes, lo que favorece una adecuada supervisión de altos directivos y mitiga potenciales conflictos de interés. Adicionalmente, la administración se conforma por un equipo con amplia experiencia en el sector y comités de apoyo que fortalecen los procesos y el control interno, así como la gestión de riesgos y el cumplimiento regulatorio. Finalmente, la compañía se encuentra en cumplimiento de la regulación al contar con auditores externos adicionales a las áreas de auditoría interna para estados financieros, así como para las metodologías aplicadas a las reservas técnicas.

**Consideramos que Quálitas México seguirá operando con sólidos niveles de liquidez y no prevemos cambios significativos en su estrategia de inversión.**

No observamos riesgos significativos en la estructura de financiamiento de Quálitas México, ya que financia todas sus operaciones con capital. En este sentido, consideramos que la compañía cuenta con una liquidez que le proporciona suficiente flexibilidad financiera para afrontar cómodamente condiciones adversas, tanto en el entorno de mercado como en el macroeconómico. Alrededor del 91% de los activos de inversión de la compañía están en instrumentos de bajo riesgo, por lo que, de acuerdo con nuestro modelo, los activos líquidos de la compañía cubrirán los pasivos estresados alrededor de 1.2x durante 2026. Por lo tanto, no prevemos cambios significativos en la composición del portafolio debido a la estrategia de gestión de inversiones y el calce adecuado con las reservas.

**Prevedemos que Quálitas México seguirá siendo la subsidiaria más importante en la estrategia de largo plazo de Quálitas Controladora, al concentrar la mayor contribución a primas, utilidades y generación de capital.**

A marzo de 2026, la subsidiaria mexicana representó 96% del total consolidado en términos de prima emitida. Además, la posición de liderazgo en el mercado asegurador que mantiene la aseguradora mexicana le permite ser el punto estratégico para el desarrollo de ventajas competitivas como la especialización, control de siniestralidad y eficiencia operativa, que son replicables hacia otras geografías. En este sentido, debido a su alta integración operativa y estratégica con la controladora, consideramos que Quálitas Controladora proporcionaría apoyo adicional a su subsidiaria mexicana a través de inyecciones de capital, ante casi cualquier escenario adverso, en caso de ser necesario.

## Perspectiva

La perspectiva estable de Quálitas México refleja nuestra expectativa de que continúe siendo la subsidiaria más relevante de Quálitas Controladora, y que represente más del 70% en términos de prima emitida. Asimismo, incorpora nuestra expectativa de que la compañía siga siendo líder en el segmento de seguros de autos en México. Del mismo modo, esperamos que mantenga una sólida rentabilidad, con un índice combinado entre 93% y 96%. Finalmente, esperamos que la controladora mantenga un índice de solvencia superior a 3.0x.

### Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa si observamos que la aseguradora pierde su liderazgo dentro del ramo de autos en México, y esto genera un deterioro significativo en su rentabilidad, que se refleje en índices combinados consistentemente por encima de 105%. Lo que provocaría un deterioro significativo en sus niveles de solvencia, por lo que revisaríamos la importancia estratégica de la subsidiaria mexicana para el grupo.

### Escenario positivo

Las calificaciones de Quálitas México se encuentran en el nivel más alto de nuestra escala nacional.

### Síntesis de los factores de calificación

#### Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

Calificación de solidez financiera	mxAAA/Estable
Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable
Perfil de riesgo del negocio	Muy fuerte
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Fuerte
Perfil de riesgo financiero	Muy sólido
Capital y utilidades	Muy sólido
Posición de riesgo	Moderadamente bajo
Flexibilidad financiera	Neutral
Modificadores	Adecuada
Administración y gobierno corporativo	Neutral
Liquidez	Adecuada
Ajuste holístico	No aplica
Respaldo externo	Si
Respaldo del grupo	Crítico
Respaldo del gobierno	No

## Crterios

- [Metodología para calificar aseguradoras en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.

## Artículos Relacionados

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México](#).

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "[Definiciones de calificaciones en escala nacional para México](#)". Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en [mexico.ratings.spglobal.com](http://mexico.ratings.spglobal.com)

## Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2026.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de

**Comunicado de prensa: S&P National Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a Quálitas Compañía de Seguros; la perspectiva es estable**

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

## Comunicado de prensa: S&P National Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a Quálitas Compañía de Seguros; la perspectiva es estable

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

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

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.