

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna Calificaciones a Qualitas México y Qualitas Grupo

Wed 29 Dec, 2021 - 13:47 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 29 Dec 2021: Fitch Ratings asignó calificaciones de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) en escalas internacional y nacional de 'BBB' y 'AAA(mex)', respectivamente, a Qualitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Qualitas México). A su vez, asignó calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de 'BBB-' y calificación nacional de 'AAA(mex)' a Qualitas Controladora S.A.B. de C.V. (Qualitas Grupo). La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La IDR de Qualitas Grupo deriva del escalonamiento a partir de la calificación FFA de la subsidiaria Qualitas México. Fitch califica la FFA en escala internacional de Qualitas México en 'BBB' y su IDR implícito en 'BBB-'. De acuerdo a la metodología de la agencia, la IDR de la compañía tenedora se establece en el mismo nivel que la de la compañía operativa en jurisdicciones clasificadas como "Solvencia de Grupo". Este estándar aplica en países con grado de inversión como México.

La FFA de Qualitas México se beneficia del fuerte y estable perfil de la compañía y desempeño financiero. La evaluación se limita por la presión ocasionada por los niveles elevados de apalancamiento, así como de concentración en el riesgo asociado a inversiones soberanas.

Fitch reconoce el modelo de negocios robusto de Qualitas Grupo, sustentado en su red fuerte de cobertura, la cual incluye 570 oficinas y más de 18,300 agentes asociados. Esto, aunado a un control de costos exigente e innovación tecnológica, le permite a Qualitas Grupo reportar una rentabilidad superior a la del mercado de manera consistente. Para coadyuvar a la estrategia de control de costos, el modelo de negocio incluye entidades especializadas no-aseguradoras (subsidiarias verticales) que representaron MXN111 millones de los ingresos del grupo al tercer trimestre de 2021 (3T21), excluyendo operaciones intercompañías. El gobierno corporativo de Qualitas Grupo se rige bajo las mejores prácticas internacionales en términos de transparencia financiera, independencia del consejo y gobernanza, por lo que Fitch lo clasifica como moderado a favorable.

Los principales indicadores de capitalización y apalancamiento de Qualitas México están presionados por la política de repartición de dividendos del grupo. La política pública de repartición de dividendos del grupo permite pagos entre 40% y 90% del resultado neto anual del ejercicio anterior, siempre y cuando la cobertura al requerimiento de capital de solvencia se mantenga superior a 1.5 veces (x); el valor de lo anterior dependerá de los resultados de suscripción, proyectos futuros y otras consideraciones. El indicador de cobertura al requerimiento de capital de solvencia de Qualitas México fue de 4.0x al 3T21.

En 2020, Qualitas México pagó MXN4 billones de dividendos a su tenedora mientras Qualitas Grupo pagó MXN722 millones, alineada a la estrategia del grupo de distribuir recursos a diversos proyectos, incluyendo la reciente expansión a otros países de Latinoamérica. Al 3T21, el apalancamiento neto de Qualitas México fue de 7.2x, aunque el índice baja a 3.7x cuando se mide al nivel de la tenedora. La compañía tenedora mantiene niveles significativos de efectivo y activos invertidos.

Fitch considera el perfil de negocio de Qualitas Grupo como permanentemente fuerte. La evaluación considera la posición líder de Qualitas México (compañía operativa fundamental con aproximadamente 90% de las primas retenida del grupo) desde 2007 (ocupa la cuarta posición de 112 compañías al 3T21 y la primera del segmento de auto). También incorpora la escala operativa “favorable” y la posición competitiva “más favorable”, aunado a una franquicia fuerte y modelo de negocio sólido en relación con otros competidores internacionales de la región. La evaluación está limitada por la concentración del grupo en el negocio de auto, lo que es parcialmente controlado por las operaciones fuera de México, así como por la política de diversificación y crecimiento.

Los impactos de la pandemia en la industria aseguradora mexicana están relacionados principalmente con la producción de primas y el dinamismo en reclamaciones. Las primas

emitidas de Qualitas Grupo crecieron 9.3% al 3T21 frente a la contracción de 0.4% al 4T20. En 2020, el resultado neto de Qualitas Grupo registró un nivel récord de MXN6,794 millones, asociado a las políticas de confinamiento y actividad vehicular menor. Las bajas reclamaciones durante 2020 dieron como resultado un indicador combinado de 80.1%. Al 3T21, el índice combinado fue 91.3%, ligeramente superior al promedio de los tres últimos años de 90.6%. Fitch cree que el indicador combinado se estabilizará en niveles similares al promedio del período 2017 a 2019.

El portafolio de inversiones de Qualitas México está altamente diversificado en comparación con los estándares locales del mercado, aunque todavía concentrado en instrumentos soberanos (65.2%) debido a la regulación local. El índice de inversiones soberanas entre capital de Qualitas México fue de 165% al 3T21, lo que limita la evaluación del subfactor debido al predominante riesgo al nivel del soberano menos un escalón, de acuerdo a la “Metodología de Calificación de Seguros” de Fitch.

Calificaciones en Escala Nacional: La calificación FFA en escala nacional de Qualitas México y la IDR en escala nacional de Qualitas Grupo se asignan en ‘AAA(mex)’. Las entidades mantienen la calidad crediticia relativa a las escalas nacionales de la jurisdicción donde operan principalmente, México.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--las calificaciones serían sensibles a una baja de la calificación soberana de México por debajo del grado de inversión dadas las grandes concentraciones de inversión y/o una disminución en el techo país de México a menos de ‘BBB+’;

--una rebaja podría deberse a un capital por debajo de USD475 millones y a un deterioro en el índice de apalancamiento neto por encima de 7.9x;

--las calificaciones en escala nacional se verían afectadas por una baja en la calificación internacional de Qualitas 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 alto peso en la calificación, las calificaciones serían sensibles a una mejora en la calificación soberana de México y el techo país;

--la percepción de Fitch del perfil de las empresas, impulsada por un capital superior a USD800 millones y la diversificación en otras líneas de negocio;

--apalancamiento neto por debajo de 6.6x;

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

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

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 29 de diciembre de 2021 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 usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Seguros (Junio 29, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: N.A.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Qualitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y por Qualitas 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/2016 al 31/diciembre/2020.

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.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN RELEVANTE

08 December 2021

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Qualitas Controladora SAB de CV	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Nueva Calificación
	ENac LP AAA(mex) Rating Outlook Stable Nueva Calificación
Qualitas Compania de Seguros, S.A. de C.V.	Ins Fin Str BBB Rating Outlook Stable Nueva Calificación
	ENac FFA AAA(mex) Rating Outlook Stable Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Eugenia Martinez

Associate 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

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1620

victor.perez@fitchratings.com

Julie Burke, CFA, CPA

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3158

julie.burke@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 29 Jun 2021\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 26 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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

EU,UK Endorsed

Qualitas Controladora SAB de CV

EU,UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](https://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S)

COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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.

