

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings subió calificación de Quálitas Compañía de Seguros a 'mxAAA' por capital más fuerte; confirmó calificaciones de Quálitas Controladora y Subsidiaria

28 de octubre de 2021

Resumen

- El constante fortalecimiento del capital de Quálitas, a través de sus utilidades retenidas, dará como resultado una capitalización más estable y previsible para los próximos dos años. En este sentido, la capitalización de Quálitas será mayor y estará por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría 'AA', de acuerdo con nuestro marco de capital. Por lo tanto, revisamos nuestra evaluación de capital y utilidades de Quálitas a fuerte de satisfactoria.
- Además, subimos nuestra calificación crediticia de emisor y de solidez financiera de largo plazo en escala nacional a 'mxAAA' de 'mxAA+' y confirmamos la calificación crediticia de emisor de corto plazo de 'mxA-1+' de Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V. (Quálitas Compañía).
- Asimismo, confirmamos nuestra calificación de largo plazo en escala global de 'BB+' de la compañía controladora no operativa, Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. (QualCon), lo que refleja el grado de subordinación estructural a las obligaciones de los asegurados. Por último, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo y de solidez financiera en escala global de 'BBB-' de la subsidiaria de seguros ubicada en Estados Unidos, Qualitas Insurance Co. (QIC). A pesar de las mejoras en el nivel de capitalización de Quálitas, la calificación soberana en moneda extranjera de 'BBB' de México continúa limitando la calidad crediticia del grupo, ya que consideramos que Quálitas no soportaría un incumplimiento soberano debido a su alta exposición a México en términos de volumen de negocio y cartera de inversiones.
- La perspectiva negativa de las calificaciones de QualCon y QIC refleja la de México, lo que limita la calidad crediticia del grupo de Quálitas. Por otro lado, la perspectiva de Quálitas Compañía se mantiene estable, lo que refleja la perspectiva estable de la calificación en escala nacional del soberano.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Rodrigo Cuevas Covarrubias
Ciudad de México
52 (55) 5081-4473
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 28 de octubre de 2021, S&P Global Ratings subió sus calificaciones crediticias de emisor en escala nacional –CaVal– y de solidez financiera de Quálitas Compañía a 'mxAAA' de 'mxAA+'. Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+'. Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor en escala global de 'BB+' de QualCon y nuestras calificaciones crediticias de emisor y de solidez financiera en escala global de 'BBB-' en QIC. La perspectiva de las calificaciones en escala global de QualCon y QIC se mantiene negativa, mientras que la de las calificaciones en escala nacional de Quálitas Compañía continua estable.

Fundamento

El constante fortalecimiento del capital de Quálitas, a través de las utilidades acumuladas, dará como resultado una capitalización más estable y previsible para los próximos dos años.

En este sentido, esperamos que el capital de la compañía se mantenga constante en los próximos dos años gracias a su fuerte generación de utilidades y a los cambios en su política de administración de capital. Si bien la utilidad neta de Quálitas regresará en 2021 y 2022 a su promedio de cinco años, debido al repunte en los siniestros de seguros de automóviles y una prima neta devengada más estable, la compañía mantendrá una sólida rentabilidad, lo que respaldará la generación de capital. Además, Quálitas anunció recientemente cambios en su política de dividendos: el índice de pago será 50%-90% de la utilidad neta del año anterior, en lugar de su superávit de capital. Esto proporcionará una mayor certeza sobre los pagos de dividendos de la empresa. También esperamos que Quálitas cancele menos acciones de su programa de recompra en los próximos dos años. Por lo tanto, la capitalización de Quálitas se mantendrá por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría 'AA', de acuerdo con nuestro marco de capital. Sin embargo, nuestra evaluación está parcialmente limitada, dado que proyectamos que el capital total ajustado de Qualitas será menor a US\$1,000 millones o su equivalente en pesos mexicanos. Consideramos que un capital total ajustado relativamente pequeño es más vulnerable a grandes eventos únicos de lo que nuestro modelo de capital puede capturar. Por último, revisamos nuestra evaluación de capital y utilidades de Quálitas a fuerte de satisfactoria.

Sin embargo, el perfil crediticio de grupo y las calificaciones de Quálitas siguen limitados a la calificación en moneda extranjera de 'BBB' de México.

Quálitas Compañía es la principal subsidiaria operativa del grupo, que opera únicamente en el segmento de seguros de automóviles de México. Además, el portafolio de inversiones de Quálitas Compañía está altamente concentrado en deuda del gobierno mexicano. Por lo tanto, consideramos que la calidad crediticia de grupo de Quálitas está limitada por las calificaciones soberanas en moneda extranjera de México, lo que refleja nuestra opinión de que la empresa no tendría la capacidad de soportar un incumplimiento soberano. Es poco frecuente que calificuemos a una aseguradora por encima de la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera si la mayor parte del volumen de negocio de la empresa o su portafolio de inversiones está en el país de domicilio, ya que las aseguradoras se ven afectadas por muchos de los mismos factores económicos que provocan estrés soberano. Además, nuestra calificación de QualCon está dos niveles (*notches*) por debajo del perfil crediticio de grupo (PCG), lo que refleja el grado de subordinación estructural a las obligaciones con los asegurados. Finalmente, nuestra calificación de QIC refleja su estatus de subsidiaria altamente estratégica. Por lo tanto, la calificación de QIC está un nivel (*notch*) por debajo del PCG de Quálitas.

QualCon es la compañía controladora no operativa y matriz de Quálitas Compañía y QIC, esta última se enfoca en el negocio transfronterizo México-Estados Unidos. QualCon también tiene operaciones de seguros más pequeñas en El Salvador, Costa Rica y Perú.

El sólido reconocimiento de marca de Quálitas y sus eficientes canales de distribución le permitirán crecer 2022-2023 y continuar generando una sólida rentabilidad.

A pesar de la contracción del producto interno bruto (PIB) de México durante 2020 debido a la pandemia, Quálitas pudo mantener sus primas brutas suscritas (GWP) ligeramente por debajo del nivel de 2019 y aumentar sus resultados netos en casi 27%. La caída de las GWP se debió a una contracción del índice de siniestralidad, por la disminución de la movilidad del país derivada de las medidas de confinamiento implementadas durante la pandemia. Los mejores resultados se

derivaron del canal de distribución de agentes de Quálitas, que ha sido una de sus fortalezas clave. Sin embargo, consideramos que Quálitas afronta el desafío de seguir creciendo en una industria automotriz deprimida en 2021-2022. Por otro lado, esperamos que la rentabilidad de Quálitas regrese a niveles históricos, que se reflejan en un índice combinado de 93%-95%, y un retorno a ingresos y retorno sobre capital de aproximadamente 12% y 20%, respectivamente. Sin embargo, consideramos que la falta de diversificación de negocio de Quálitas es una desventaja, en comparación con sus pares que tienen diversificaciones de negocio más amplias. Esto limita nuestra evaluación de su posición competitiva.

Finalmente, esperamos que Quálitas continúe expandiendo sus operaciones fuera de México, lo que diversificará su cartera de seguros. Sin embargo, no esperamos que esto ocurra hasta que la participación de las operaciones mexicanas caiga a menos de 80% de la cartera total.

Esperamos que Quálitas mantenga su estrategia de inversión conservadora y su disciplina de suscripción.

El portafolio de inversiones de Quálitas está conformado principalmente por deuda del gobierno mexicano (65%), bonos corporativos con grado de inversión (10%), inversión en capital (15%) y bonos corporativos con grado especulativo (10%). Por otro lado, también esperamos que la compañía continúe limitando su exposición a pólizas multianuales (25% de la cartera total) y se mantenga cautelosa sobre la suscripción de nuevos riesgos en el futuro, como el seguro médico. Finalmente, en nuestra opinión, Quálitas cuenta con una alta gerencia con experiencia, una adecuada estructura de administración y de gobierno corporativo, y un marco de administración de riesgos adecuado para sus riesgos suscritos.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones de QualCon y QIC refleja la de la calificación soberana en moneda extranjera. La perspectiva negativa de México indica la posibilidad de una baja de calificación durante el próximo año debido a un perfil fiscal potencialmente más débil, dados los riesgos extrapresupuestarios provenientes principalmente de Petróleos Mexicanos (Pemex) en medio de una base tributaria no petrolera comparativamente baja y menores protecciones fiscales.

La perspectiva de la calificación en escala nacional de Quálitas Compañía es estable. Ahora consideramos que la calidad crediticia de Quálitas Compañía es más sólida que la de otras aseguradoras que calificamos en México, y la perspectiva refleja la de la calificación soberana en escala nacional.

Escenario positivo

Podríamos revisar a estable la perspectiva de QualCon y QIC en los siguientes dos años si revisamos la perspectiva de México a estable. Quálitas Compañía ya tiene la calificación más alta posible en la escala nacional de México.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación de Quálitas Compañía a 'mxAAA' por capital más fuerte; confirmó calificaciones de Quálitas Controladora y Subsidiaria

Síntesis de los factores de calificación

	A	De
Perfil de riesgo de negocio	Satisfactorio	Satisfactorio
IICRA	Riesgo intermedio	Riesgo intermedio
Posición competitiva	Satisfactoria	Satisfactoria
Perfil de riesgo financiero	Fuerte	Satisfactorio
Capital y utilidades	Fuerte	Satisfactorio
Posición de riesgo	Riesgo moderado	Riesgo moderado
Estructura de fondeo	Adecuada	Adecuada
Modificadores		
Gobierno corporativo	0	0
Liquidez	Adecuada	Adecuada
Análisis comparativo de calificación	0	0
Respaldo	0	0
Respaldo del grupo	0	0
Respaldo del gobierno	0	0

Detalle de las calificaciones

	A	De
Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.		
Calificación crediticia de emisor	BB+ /Negativa/--	BB+ /Negativa/--
Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y Subsidiarias		
Calificación crediticia de emisor		
Calificaciones en escala nacional -CaVal-	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAA+/Estable/mxA-1+
Calificación de solidez financiera		
Moneda local	mxAAA/Estable/--	mxAA+/Estable/--
Qualitas Insurance Company		
Calificación crediticia de emisor		
Moneda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/Negativa/--
Calificación de solidez financiera		
Moneda local	BBB-/Negativa/--	BBB-/Negativa/--

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar aseguradoras](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación de Quálitas Compañía a 'mxAAA' por capital más fuerte; confirmó calificaciones de Quálitas Controladora y Subsidiaria

- [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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: México, Segmento de daños generales y de accidentes y enfermedades](#), 28 de abril de 2021.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: México, Seguros de Vida](#), 28 de abril de 2021.
- [Sólido nivel de capital y liquidez de las aseguradoras mexicanas ayudan a contrarrestar el impacto del brote de COVID-19](#), 24 de marzo de 2020.
- [S&P Global Ratings baja calificaciones de siete aseguradoras con operaciones en México tras acción similar sobre el soberano: perspectiva negativa sobre ocho aseguradoras](#), 27 de marzo de 2020.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte: confirma calificaciones](#), 16 de enero de 2020.

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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación de Quálitas Compañía a 'mxAAA' por capital más fuerte; confirmó calificaciones de Quálitas Controladora y Subsidiaria

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global 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 Global 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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación de Quálitas Compañía a 'mxAAA' por capital más fuerte; confirmó calificaciones de Quálitas Controladora y Subsidiaria

Copyright © 2021 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 está". 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, 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 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 diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en 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.

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.