

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

16 de enero de 2020

Resumen

- Revisamos la perspectiva a positiva de estable de nuestras calificaciones en escala global y nacional de Quálitas. Esto refleja nuestra expectativa de que la aseguradora continuará aumentando su margen de capital con utilidades más sólidas. La previsibilidad de la administración de capital y la estabilidad de la suficiencia de capital por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación de 'BBB', de acuerdo con nuestro modelo de capital, podría derivar en un alza de las calificaciones en los siguientes dos años.
- La revisión de nuestras metodologías de calificación para aseguradoras y sus controladoras no afecta nuestras calificaciones de Quálitas.
- Las calificaciones de Quálitas continúan reflejando su sólida posición de negocio y sus adecuados niveles de capital. Por lo tanto, el perfil crediticio de grupo (PCG) de la aseguradora se mantiene en 'bbb'.
- Confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global de 'BB+' de la controladora no operativa, QualCon, y nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo y de solidez financiera en escala global de 'BBB-' de su subsidiaria ubicada en Estados Unidos, QIC. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo y de solidez financiera en escala nacional -CaVal- de 'mxA+', y la calificación crediticia de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de Quálitas.

Acción de Calificación

El 16 de enero de 2020, S&P Global Ratings revisó su perspectiva de las calificaciones en escala global y nacional de las tres entidades (en su conjunto denominadas Quálitas): [Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.](#) (QualCon), [Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y Subsidiarias](#) (Quálitas Compañía), y [Qualitas Insurance Company](#) (QIC). También confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor en escala global de 'BB+' de QualCon. Además, confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxA+', y la calificación crediticia de emisor de corto plazo de 'mxA-1+' de Quálitas Compañía. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor de 'BBB-' de QIC.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Palacios
Ciudad de México
52 (55) 5081-2872
jesus.palacios
@spglobal.com

Fundamento

Nuestras calificaciones de Quálitas reflejan nuestra opinión de su sólido reconocimiento de marca, su posición de liderazgo en el mercado de seguros para automóviles en México, así como su sólida rentabilidad. Sin embargo, las operaciones de la aseguradora se basan principalmente en un solo país, México, y en una sola línea de negocio lo que limita sus calificaciones. Nuestras calificaciones también consideran nuestra expectativa de que el ingreso neto de Quálitas para los siguientes dos años sea similar al de 2019 (medido a septiembre de 2019), lo que respaldaría su capitalización por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación 'BBB', de acuerdo con nuestro modelo de capital. El historial de la empresa de una administración de capital un tanto agresiva, incluyendo un alto pago de dividendos, limita nuestra evaluación; aunque la consistencia de las utilidades y la estabilidad de la suficiencia de capital podrían derivar en un alza de las calificaciones.

QualCon es la empresa controladora no operativa y la matriz de Quálitas Compañía de Seguros, su principal entidad operativa, y QIC, que se enfoca en los negocios de seguros para automóviles en la frontera entre México y Estados Unidos. QualCon también tiene operaciones pequeñas en El Salvador, Costa Rica y Perú.

El satisfactorio perfil de riesgo de negocio de Quálitas se basa en sus sólidas ventajas competitivas en el mercado mexicano. La empresa afronta riesgos, país y de la industria, intermedio, ya que opera principalmente en México (vea "[Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y enfermedades de México](#)" publicado el 7 de junio de 2018).

En nuestra opinión, el sólido reconocimiento de marca entre sus clientes y agentes respalda su ventaja competitiva en el mercado mexicano. Quálitas se mantiene como la principal aseguradora de automóviles en México con una participación de 28% a septiembre de 2019, mientras que su competencia más cercana tiene 12%. Además, la empresa continúa reportando un sólido desempeño operativo, en línea con las principales aseguradoras de automóviles en el país. El índice de combinado de daños generales (P/C) promedio de cinco años era de 97% y el retorno sobre capital era de 27%, en comparación con el índice combinado de 101% y 15% de retorno sobre capital, de sus cinco principales competidores de mercado. Durante 2019, Quálitas siguió priorizando nuevas ventas a través de su canal de distribución de agentes individuales, su canal de ventas más rentable, con lo que duplicó su ingreso neto, a pesar de un crecimiento de primas más lento. A septiembre de 2019, Quálitas mantenía índices de siniestralidad y de costo de adquisición bajos, y aumentó su eficiencia operativa, lo que derivó en un índice combinado de 93% y un retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) de 70%. La expansión del canal de agentes mitigó la contracción en el canal de instituciones financieras de la empresa. Esto último se debió a una menor demanda de seguros de automóviles, ante la caída en las ventas de autos nuevos en México, y el menor apetito por pólizas multianuales a través de entidades financieras debido a márgenes reducidos y a los desafíos para la determinación de precios de las pólizas multianuales. La proporción de estas pólizas en la cartera disminuyó a 19% desde 27%. Quálitas planea incursionar en el ramo de accidentes y enfermedades. Sin embargo, las calificaciones no reflejan aún la posibilidad de que Quálitas se diversifique en nuevos segmentos.

En nuestra opinión, la contracción de las pólizas multianuales beneficia al perfil de riesgo financiero de Quálitas al reducir su exposición al riesgo. En nuestra opinión, fijar un precio en contratos multianuales en medio de la incertidumbre sobre siniestros futuros expone a las aseguradoras de automóviles a la volatilidad de los siniestros. En México, por ejemplo, las autopartes y las reparaciones que se cotizan en moneda extranjera han aumentado los índices de siniestralidad de las aseguradoras locales, ya que el peso se depreció frente al dólar en años

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

anteriores. Por lo tanto, limitar la exposición de Quálitas a las pólizas multianuales reduce la potencial volatilidad del capital y utilidades.

La empresa continúa reportando utilidades sólidas. Con base en las cifras a septiembre de 2019, es probable que Quálitas reporte el ingreso neto más alto en los últimos cinco años. Esto respalda aún más nuestra opinión sobre el fortalecimiento de su capital. Por lo tanto, consideramos que la suficiencia de capital de la aseguradora será redundante con respecto a nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación de 'BBB' en los siguientes dos años. En años recientes, Quálitas ha operado con niveles de capitalización relativamente bajos. En particular, consideramos que el pago de dividendos se ha vuelto más previsible, y esperamos que sea de alrededor de MXN0.85 por acción en nuestro periodo proyectado. Sin embargo, el exceso de capital de Quálitas probablemente derive en pagos de dividendos adicionales, un incremento en su fondo de recompra de acciones, o una combinación de ambos en 2020. Con base en nuestro modelo de capital, la suficiencia de capital de Quálitas se mantendría por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación de 'BBB', incluso si paga MXN1.7 por acción (el doble de nuestro supuesto base) este año. También consideramos que Quálitas mantendrá un índice de capital regulatorio de al menos 1.5x (veces) el mínimo requerido. A septiembre de 2019, el índice regulatorio era de 4.49x, de acuerdo con las cifras de la empresa. Adicionalmente, Quálitas aún presenta un liquidez sólida. Estimamos que el índice de liquidez se mantenga por encima de 120% en los siguientes dos años.

Nuestra calificación de QIC refleja su estatus como una subsidiaria altamente estratégica. Por lo tanto, la calificación se ubica un nivel (*notch*) por debajo del PCG. Nuestra calificación de QualCon está dos niveles por debajo del PCG, lo que refleja el grado de subordinación estructural a las obligaciones de los tenedores de pólizas. Quálitas Compañía es la principal subsidiaria operativa; por lo tanto, sus calificaciones en escala nacional reflejan la calidad crediticia de las subsidiarias fundamentales de Quálitas.

Por último, consideramos que Quálitas cuenta con un grupo de dirección experimentado. Además, el gobierno corporativo de la empresa, además del cumplimiento con los requerimientos regulatorios, incluye a miembros de la junta directiva con una experiencia considerable en seguros y en otras áreas relevantes, así como consejeros independientes.

Perspectiva

La perspectiva positiva de las calificaciones de las tres entidades refleja la posibilidad de un alza de las calificaciones en los siguientes dos años si los niveles de capitalización de Quálitas se mantienen de manera constante por encima del parámetro de referencia para nuestra categoría de calificación de 'BBB' y si su desempeño operativo sigue fortaleciéndose. También esperamos que Quálitas limite las exposiciones que podrían incrementar la volatilidad para su capital y utilidades, por ejemplo, al limitar el crecimiento de las pólizas multianuales.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si Quálitas adopta estrategias agresivas de administración de capital, lo que generaría riesgos para que sus niveles de capitalización se mantengan por encima del parámetro de referencia para la categoría de calificación 'BBB'. Por ejemplo, si la política de distribución de dividendos de la empresa o en el fondo de recompra de acciones se alejan significativamente de la estrategia de administración de capital de los últimos dos años. Además, un crecimiento agresivo de las pólizas multianuales podría llevarnos a revisar la perspectiva a estable de no existir estrategias para mitigar los riesgos, por ejemplo, para contrarrestar la volatilidad del tipo de cambio. Una baja de las calificaciones es poco probable en

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

los siguientes 12 a 24 meses dada la perspectiva positiva y debido a que sería necesario el deterioro de la base de capital de Quálitas o un desajuste importante en el negocio que no consideramos en nuestro escenario base.

Síntesis de los factores de calificación

Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.	
Calificación de solidez financiera	
Escala global	BB+/Positiva/--
Perfil de riesgo de negocio	Satisfactorio
IICRA	Riesgo intermedio
Posición competitiva	Satisfactoria
Perfil de riesgo financiero	Satisfactoria
Capital y Utilidades	Satisfactoria
Posición de riesgo	Riesgo moderado
Estructura de capital	Adecuada
Modificadores	0
Administración y Prácticas de Gobierno corporativo	0
Liquidez	Adecuada
Análisis Comparable de las calificaciones	Neutral
Respaldo	0
Respaldo de grupo	0
Respaldo del gobierno	0
ICRA – Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros	

Detalle de las calificaciones

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

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [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.
- [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.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y de accidentes y enfermedades de México](#), 7 de junio de 2018.
- *Credit Conditions Latin America: Political Challenges Will Prevail In 2020*, 3 de diciembre de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de Quálitas Controladora y de sus subsidiarias; la perspectiva se mantiene estable](#), 20 de febrero de 2019.

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 2019.

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

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 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

Copyright © 2020 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, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.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.

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.