



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Medi Access

Fri 07 Aug, 2020 - 4:44 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 07 Aug 2020: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora de Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V. (Medi Access) en 'B+(mex)'; la Perspectiva se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Medi Access considera el perfil de negocio acotado de la entidad, las oportunidades de mejora del gobierno corporativo, así como la presión en su balance general de saldos deudores con antigüedad mayor que lo observado en el mercado; no obstante, la agencia resalta el fortalecimiento del factor de desempeño financiero y rentabilidad de la compañía.

En los últimos cinco años el perfil financiero de la entidad ha mostrado cambios producto de la no renovación de negocios relevantes, inyecciones de capital por parte de su accionista para cumplir con los requerimientos regulatorios, así como una concentración de deudores derivada de contratos de administración de servicios de salud en el balance general.

En opinión de Fitch, la ejecución de la estrategia ha marcado una tendencia favorable en el retorno sobre capital (ROE) que obedece a la mejora en el índice de siniestralidad como parte de un enfoque técnico mayor, a pesar de la contracción de primas histórica. Al cierre de 2017, la cartera de la aseguradora se contrajo 42%, lo cual conllevó un índice de siniestralidad de 106.5% y un ROE negativo de 80.6%. No obstante, a partir de 2018, como parte de ajustes estratégicos de depuración de cartera para mejorar la suscripción y priorizar la rentabilidad del negocio, el ROE de la entidad alcanzó 28.4%, manteniéndose positivo en 2019 (14.7%).

La evaluación de capitalización y apalancamiento de la entidad considera la volatilidad del capital, así como de los indicadores tanto regulatorios como financieros. La compañía ha debido realizar una serie de aportes de capital con el objeto de dar cumplimiento a temas regulatorios, siendo el primero en 2017, producto de los requerimientos derivados de la aplicación de solvencia. A su vez, la cobertura al requerimiento de capital de solvencia de la entidad se contrajo a 1.3x a junio de 2020 desde 2.8x al cierre de 2019 debido a la reducción de activos que respaldan los fondos propios admisibles. Fitch evaluaría positivamente una estabilidad en la cobertura regulatoria de Medi Access en rangos superiores o similares a lo observado a junio de 2020 dependiendo del manejo de la cuenta de otros deudores en el activo. El indicador de prima suscrita neta a capital de 1.0 vez (x) y apalancamiento neto de 1.6x al cierre de diciembre de 2019, que comparan favorablemente con los del mercado de salud de 2.5x y 4.6x, respectivamente.

En escenarios de estrés proforma por coronavirus desempeñados por Fitch y considerando las pruebas de solvencia dinámica provistas por la entidad, la agencia estima que los indicadores de cobertura regulatoria, así como los principales indicadores de apalancamiento sean mejores o similares a los observados al promedio de los últimos tres años. A su vez, Fitch no descarta un incremento leve en el índice de siniestralidad de Medi Access, el cual estaría acotado por la cobertura de exceso de pérdida (operada por Hannover Re, calificada en 'A+' por Fitch) de la aseguradora, que representa 0.6% del capital regulatorio a diciembre de 2019; no obstante, la agencia reconoce que la siniestralidad por otros eventos se ha reducido como consecuencia del confinamiento, aunque también no descarta que podría marcar una posible alza y estacionalidad después de ello.

La distribución de los activos de Medi Access es atípica comparada con la del mercado de salud y, en general, con aseguradoras que operan los ramos de vida, accidentes y enfermedades. Al cierre de 2019, la aseguradora mantenía una participación en la cuenta de otros deudores de 47% sobre activos (1.6x del capital

regulatorio). La cuenta de otros deudores se explica a través de la función de Medi Access como operadora de los contratos de administración de servicios de salud que mantiene el grupo, Medi Access S.A.P.I. de C.V., con organismos e instituciones del sector público para la prestación de servicios de salud. De acuerdo con lo proyectado por la entidad, la agencia espera una disminución del saldo de la cuenta de otros deudores derivado de la terminación de tres de los cinco contratos de administración de servicios de salud en 2019. No obstante, Fitch considera presiones adicionales provenientes de la antigüedad de saldos de dichas cuentas y la concentración de las mismas. La cuenta se distribuye 45% en su accionista último y 57% con un saldo mayor de 90 días, al cierre de marzo de 2020.

En opinión de la agencia, el perfil de negocio se mantiene estable y dentro de la categoría menos favorable con una diversificación limitada, considerando su participación pequeña dentro del sector asegurador y afianzador en México de 0.04% al cierre de 2019. La aseguradora mantiene una diversificación limitada monolínea en el mercado de salud (ISES, Instituciones de Seguros Especializadas en Salud) a través de su oferta de productos, donde registró participación en los ramos de salud individual y colectivo. La aseguradora opera a nivel nacional con concentraciones en Ciudad de México, Monterrey, Baja California y Tabasco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Supuestos de Fitch por coronavirus: La calificación de Medi Access podría ser afectada por un cambio relevante en los supuestos de Fitch con respecto al impacto de la pandemia por coronavirus.

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

Aumento en la participación de la cuenta de otros deudores, registro de pérdidas neta, deterioro en el índice combinado superior a 100%, así como indicadores de cobertura al requerimiento de capital de solvencia regulatorio inferior al observado en junio de 2020.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Participación de la cuenta de otros deudores sobre activo menor o igual que 25%. Volumen de primas similar o superior al cierre de 2019, aunado al registro del indicador de apalancamiento neto menor que el promedio de los tres últimos años, así como resultados netos positivos.

PARTICIPACIÓN

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

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Seguros (Enero 9, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 9/agosto/2019.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V. u obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2016 al 31/diciembre/2019 e información adicional presentada por Medi Access al 30/junio/2020.

REGULATORY INFORMATION II

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	PI
Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V.	ENac B+(mex) Rating Outlook Stable FFA	Afirmada B-(rr) O St

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Victor Perez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1620

Fitch Mexico S.A. de C.V. Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec, Mexico City 11950

Eugenia Martinez

Associate Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7055

Carolina Alvarez

Director
Presidente del Comité de Clasificación
+56 2 2499 3321

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey
+52 81 4161 7066
liliana.garcia@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional - Efectivo desde agosto 2, 2018 hasta junio 8, 2020 \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros - Efectivo desde enero 9, 2020 hasta marzo 19, 2020 \(pub. 09 Jan 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V. -

DISCLAIMER

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

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Insurance Latin America Mexico

