

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma las Calificaciones de Grupo Aserta y Subsidiarias; Perspectiva Estable**

Mexico Tue 28 Jul, 2026 - 4:13 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 28 Jul 2026: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local de Grupo Aserta S.A.P.I. de C.V. (Grupo Aserta) en 'BBB' con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones internacional y nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Aseguradora Aserta S.A. de C.V. (Aserta) y de Aseguradora Insurgentes, S.A. de C.V. (Insurgentes) en 'BBB+' y 'AAA(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones FFA nacional e internacional se mantuvieron Estable.

La afirmación de las calificaciones de Grupo Aserta y sus subsidiarias se sustenta en la consistencia de su desempeño financiero, así como en su posición de liderazgo en el mercado local y su diversificación en Latinoamérica. Además, la capitalización del grupo permanece en niveles muy robustos, respaldada por una evaluación de "Extremadamente Fuerte" en el Modelo de Capital Prisma. No obstante, las calificaciones continúan limitadas por su escala operativa moderada, la concentración de su negocio en los ramos de fianzas y cauciones, así como por la exposición de su portafolio a inversiones soberanas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Base de Grupo: La calidad crediticia del grupo se basa en el perfil financiero consolidado de Grupo Aserta. Fitch considera que las subsidiarias Aserta e Insurgentes son fundamentales para Grupo Aserta.

Líder en el Mercado de Fianzas y Caudiones: Grupo Aserta mantiene su posición de liderazgo en el mercado mexicano de fianzas y cauciones a través de Aserta e Insurgentes, con una participación de 23.8% en primas directas emitidas en 2025, de acuerdo con cifras

del regulador. Al cierre de ese año, el grupo reportó primas netas por USD119.6 millones y un capital de USD236.4 millones, considerando reservas catastróficas y de contingencia.

El grupo mantiene un perfil de riesgo favorable, sustentado en su enfoque en los ramos de fianzas y caución. Además, continúa fortaleciendo su presencia en Latinoamérica y avanzando en eficiencias operativas y de suscripción mediante la adopción de herramientas tecnológicas e inteligencia artificial.

Riesgo Soberano Limita Inversiones: La evaluación de Fitch sobre el riesgo de inversión y liquidez de Grupo Aserta incorpora fundamentos muy sólidos, aunque está limitada por la concentración de inversiones soberanas en relación con el capital. Al cierre de 2025, el índice de inversiones soberanas mexicanas sobre capital se ubicó en 88.2%, lo que restringe la evaluación a un nivel consistente con una puntuación de 'bbb', de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Seguros". A la misma fecha, el portafolio de inversiones estaba compuesto por 71.9% en instrumentos gubernamentales, 12.1% en inmuebles, 9.1% en instrumentos extranjeros, 3.2% en bonos corporativos y 3.7% en otros activos.

Capitalización Muy Sólida: La capitalización y el apalancamiento de Grupo Aserta son muy fuertes. Al cierre de 2025, la suficiencia de capital, medida a través del Modelo de Capital Prisma de Fitch, se ubicó en la categoría de "Extremadamente Fuerte". Asimismo, en el período 2023 a 2025, los indicadores de primas netas suscritas a capital y de apalancamiento neto promediaron 0.5x y 0.9x, respectivamente, respaldados por una base patrimonial robusta y una estrategia de retrocesión adecuada.

A pesar de los pagos de dividendos, las compañías operativas Aserta e Insurgentes registraron coberturas de requerimiento de capital de solvencia de 2.1x y 4.2x, respectivamente, niveles que comparan favorablemente con el mínimo regulatorio exigido de 1x.

Desempeño Financiero Muy Fuerte y Estable: El desempeño financiero de Grupo Aserta es muy fuerte, sustentado en una trayectoria de rentabilidad consistente y en indicadores operativos estables. Al cierre de 2025, las primas crecieron 4.5%, en línea con la dinámica observada en el sector de fianzas y caución. Asimismo, el índice combinado mejoró ligeramente a 91% desde 93.4% al cierre de 2024, favorecido principalmente por un menor índice de siniestralidad. Fitch prevé que el índice combinado se mantenga por debajo de 94%, respaldado por un control mayor de la siniestralidad y eficiencias operativas, al tiempo que el crecimiento en primas continúe en línea con el del sector.

Al cierre de 2025, el retorno sobre capital se redujo a 6.5% desde 9.4% al cierre de 2024, como resultado de una caída de 34% en la utilidad neta. Esta disminución obedeció principalmente al impacto del resultado cambiario, derivado de la participación relevante en activos extranjeros que respaldaban su operación fuera de México y otros pasivos en moneda extranjera. No obstante, se espera que esta volatilidad disminuya durante 2026, como resultado de una menor exposición en pasivos y activos en moneda extranjera.

Estrategia de Reaseguro Buena: Fitch evalúa la mitigación de riesgos y reaseguro de Grupo Aserta como “Fuerte” y consistente con su modelo de negocio. El programa de reafianzamiento comprende tanto contratos automáticos proporcionales como facultativos con compañías de calidad crediticia alta, lo que contribuye a mitigar desviaciones en resultados y proteger su capital. Al cierre de 2025, el porcentaje de prima retenida sobre prima emitida bruta fue de 46.8% (promedio 2023-2025: 46.6%). Fitch no prevé cambios en la estrategia de reafianzamiento y en la evaluación de este factor.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

Escala Internacional

--una degradación de la IDR de México podría conducir a una baja de la IDR de Grupo Aserta y la calificación FFA de sus subsidiarias;

--un deterioro en el capital que dé como resultado una evaluación del Modelo Prisma inferior a ‘Fuerte’, aunado a una concentración de inversiones soberanas sobre capital superior a 200% a nivel del grupo.

Escala Nacional

--la calificación nacional de FFA de Aserta e Insurgentes podría afectarse en caso de una degradación de su calificación internacional de FFA, junto con la percepción de Fitch de un debilitamiento en el perfil financiero del grupo.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

Escala Internacional

--un aumento de la escala operativa, con primas netas emitidas en el rango inferior de la categoría "Favorable", junto con indicadores financieros estables;

--una mejora en la IDR de México podría conducir a una acción de calificación positiva.

Escala Nacional

--la calificación nacional de FFA de Aserta e Insurgentes es la más alta en la escala, por lo que no es posible una mejora.

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(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 28 de julio 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Con respecto al impacto de la propiedad accionaria de un grupo asegurador en las calificaciones, la Metodología de Calificación de Seguros en su sección de soporte de grupo permite a la agencia considerar cómo estas serían afectadas en virtud de la relevancia estratégica del emisor dentro del grupo.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que 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. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más

información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Abril 3, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 31/julio/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Aserta, Insurgentes, Grupo Aserta 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/2021 al 31/diciembre/2025. Información no auditada al 31/marzo/2026.

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 TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Grupo Aserta S.A.P.I. de C.V.	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB Rating Outlook Stable
Aseguradora Aserta, S.A. de C.V.	LT IFS	BBB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB+ Rating Outlook Stable
	ENac FFA	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
Aseguradora Insurgentes, S.A. de C.V.	LT IFS	BBB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB+ Rating Outlook Stable
	ENac FFA	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Fabian Juarez

Senior Analyst

Analista Líder

Internacional y Nacional

+52 81 4161 7075

fabian.juarez@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

Associate Director

Analista Secundario

Internacional y Nacional

+52 55 5955 1620

victor.perez@fitchratings.com

Doriana Gamboa

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0865

doriana.gamboa@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Insurance Rating Criteria \(pub. 29 May 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 05 Jun 2026\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Global (ex-U.S.) Model, v1.8.2 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Aseguradora Aserta, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Aseguradora Insurgentes, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Grupo Aserta S.A.P.I. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <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 bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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>. 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 o del(los) servicio(s) complementario(s) 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) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2026 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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 Regulation or the UK Regulation, 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.