

FECHA: 28/09/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P National Ratings tomó acciones de calificación sobre Zurich Aseguradora Mexicana, Zurich Vida Compañía de Seguros, Zurich Fianzas México, y Zurich Compañía de Seguros

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- Zurich Aseguradora Mexicana ha mejorado su desempeño operativo en los últimos años. Ha mostrado una rentabilidad estable debido a su disciplina en la suscripción y la buena diversificación de su negocio. Al cierre de 2025, demostró resiliencia ante los cambios en las reglas de deducibilidad del IVA publicados a finales de año.
- Durante 2025, Zurich Compañía de Seguros reportó una contracción constante en su solvencia, hasta alcanzar niveles inferiores a 3x (veces), el mínimo regulatorio. Si bien su capitalización se mantiene sólida, ya no se encuentra dentro de la categoría más alta de nuestra evaluación de capital y utilidades, lo que nos lleva a revisar a la baja su calificación de solidez financiera.
- S&P National Ratings subió su calificación de solidez financiera en escala nacional de Zurich Aseguradora Mexicana (ZAM) a 'mxAAA' de 'mxAA+'. Al mismo tiempo confirmó las calificaciones de solidez financiera de Zurich Vida Compañía de Seguros (ZVI) y Zurich Fianzas México (ZFM) de 'mxAA+'. Además, bajó la calificación de solidez financiera de Zurich Compañía de Seguros (ZCS) a 'mxAA' de 'mxAA+'.
- ZAM, ZCS, ZVI y ZFM continúan beneficiándose del apoyo de grupo Zurich, mediante la conservación de altos niveles de solvencia, integración de procesos operativos, de suscripción de negocio y administración de riesgos, y cumplimiento de requerimientos mínimos regulatorios. En particular, consideramos que ZAM constituye una pieza clave para la expansión del grupo asegurador suizo en América Latina para mejorar su diversificación geográfica y de negocio.
- Las perspectivas de las calificaciones de ZAM, ZVI, ZFM y ZCS se mantienen estables. La perspectiva de ZAM refleja nuestra expectativa de que mantenga su relevancia estratégica para grupo Zurich, y continúe con un desempeño operativo resiliente, aunado a niveles de solvencia sólidos.

Acción de calificación

El 28 de septiembre de 2026, S&P National Ratings subió la calificación de solidez financiera en escala nacional de Zurich Aseguradora Mexicana, S.A. de C.V. (ZAM) a 'mxAAA' de 'mxAA+', y al mismo tiempo confirmó las calificaciones de solidez financiera de 'mxAA+' de Zurich Vida, Compañía de Seguros, S.A. (ZVI) y Zurich Fianzas de México, S.A. de C.V. (ZFM). Asimismo, bajó calificación de Zurich Compañía de Seguros S.A. (ZCS) a 'mxAA' de 'mxAA+'. La perspectiva de todas las calificaciones es estable.

Fundamento

Esperamos que ZAM mantenga su posición clave en la estrategia de diversificación de negocio de su matriz, Zurich Insurance Group AG (no calificada), en la región de América Latina. Consideramos que ZAM seguirá creciendo sus líneas de negocio en México, lo que le dará a su casa matriz mayor diversificación geográfica y la consolidará como la segunda operación más grande del grupo dentro de la región, después de Brasil. Por otra parte, la subsidiaria mexicana mantiene una estrecha integración con el grupo en términos de productos y políticas de suscripción, riesgo, inversión e innovación. Esto respalda nuestra opinión que la subsidiaria se mantendrá alineada con la estrategia del grupo. Esperamos que ZAM continúe beneficiándose del apoyo explícito de su grupo a través de cesión de riesgo (reaseguro) de inyecciones de capital, en caso de ser necesario, como lo hemos visto en años anteriores. Esto brinda a la subsidiaria una mayor flexibilidad financiera y de suscripción aun durante condiciones económicas adversas y mercados endurecidos. Finalmente, la calificación de solidez financiera de ZAM se beneficia en dos niveles al alza, de tres posibles.

Consideramos que ZFM, ZCS y ZVI seguirán beneficiándose del apoyo de su matriz. ZFM, ZCS y ZVI seguirán integradas con

FECHA: 28/09/2026

Zurich Insurance Group en términos de administración de riesgos, además mantendrá la reputación y marca estrechamente ligada a su casa matriz, por lo que continuarán recibiendo el respaldo a través de la gestión de vehículos legales. Asimismo, las calificaciones reflejan nuestra opinión de que las subsidiarias mantendrán niveles altos de solvencia y cumplirán con el resto de los requisitos mínimos regulatorios y legales a través del apoyo de la matriz.

ZAM ha mejorado su desempeño operativo gracias a una estrategia de crecimiento, diversificación del negocio y disciplina en la suscripción, evidente a través de una rentabilidad robusta y estable. Con cifras a marzo 2026, ZAM muestra una clara recuperación en sus niveles de rentabilidad y se compara favorablemente con el promedio de sus pares del mercado mexicano, por lo que revisamos al alza nuestra evaluación de perfil de riesgo del negocio. Asimismo, consideramos que la compañía muestra una mayor resiliencia ante entornos adversos de mercado, como el registrado el año pasado tras el cambio en las reglas de acreditación del impuesto al valor agregado (IVA) en México. Al cierre de 2025, a pesar de estos cambios en las reglas de IVA, ZAM logró reportar un nivel modesto de utilidades al cierre de 2025. El resultado neto asociado a este cambio fue superior a \$500 millones de pesos mexicanos (MXN), monto que incorpora la totalidad del pago del adeudo del IVA, así como el 100% del ajuste a las reservas de riesgos en curso para los productos autos y gastos médicos mayores. Consideramos que el resultado del año pasado fue positivo, y resultado de una diversificación y tamaño adecuados de negocio, lo que le permitirá seguir enfrentando de manera favorable situaciones adversas de mercado.

Por otro lado, proyectamos que para 2026 y 2027, la compañía reportará un crecimiento de primas emitidas entre 8% y 10%, y esperamos que apalanque su crecimiento principalmente en los segmentos de vida y daños, a través de productos flexibles de vida, y por medio de productos de autos, hogar, pymes, responsabilidad civil y líneas financieras. Esperamos que ZAM mantenga la disciplina en la suscripción de riesgo, con índices combinados entre 95% y 100% para el ramo de daños. Esperamos que la compañía siga reportando utilidad operativa, a través de una siniestralidad controlada, en especial en la línea de negocio de autos a través de ajustes en precios y así reflejar las nuevas reglas del IVA. Asimismo, esperamos que mantenga los niveles de gasto operativo y de adquisición en línea con el promedio histórico.

Por otra parte, proyectamos que el ramo de vida seguirá creciendo cerca de 50%, en línea con el crecimiento reportado el año pasado. Al mismo tiempo, esperamos que el crecimiento de la siniestralidad de vida se mantenga más controlado, y que, junto con el ingreso financiero, respalde resultados positivos. De esta forma, estimamos que el segmento de vida mostrará retorno sobre ingresos en torno a 22%, mejor que el promedio de 10% de los dos años anteriores.

En cuanto al ramo de accidentes y enfermedades, esperamos que el crecimiento de la prima emitida sea más moderado, en torno a 12%. Sin embargo, estimamos que la rentabilidad continuará más presionada, con índices combinados en promedio de 105%. Consideramos que, en este ramo, la compañía estará alineada con el mercado, aun enfrentándose a índices de siniestralidad entre 65% y 68%. Los gastos de adquisición estarán en torno a 32%, reflejo de las altas comisiones que se pagan a agentes en el mercado, lo que dejaría un margen limitado para el gasto de operación.

Esperamos que la compañía reporte en los siguientes dos años utilidades netas entre MXN550 millones y MXN 650 millones, lo que mostraría una clara mejora respecto a 2025. En este sentido, estimamos que ZAM reportará niveles de retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) entre 22% y 25%, al tiempo que reporta retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) ligeramente superiores a 1%.

Por último, esperamos que las operaciones de las compañías de ZCS, ZVI y ZFM continúen cerradas a negocio nuevo o en run-off. Por lo tanto, mantenemos nuestra evaluación de perfil de riesgo financiero como débil.

Esperamos que ZAM mantenga una sólida capitalización con un índice de solvencia cómodamente por arriba de 1.5x (veces) el mínimo regulatorio. Prevemos que la aseguradora seguirá creciendo de manera ordenada, junto con una rentabilidad estable, lo que le permitirá generar buenos niveles de capital. Lo anterior gracias a una clara recuperación en la utilidad neta, con niveles promedio de MXN550 millones para los siguientes dos años. Asimismo, esperamos que, para 2027, la compañía retome el pago de dividendos a su casa matriz y que, con esto, la capitalización permanezca estable. En este sentido, prevemos que el índice de capitalización de la compañía ronde entre 2.0x y 2.5x el mínimo regulatorio; niveles similares a lo reportado al cierre de marzo 2026.

Esperamos que ZAM continúe con una suscripción de riesgo conservadora junto con controles de riesgos conservadores, alineados con los de su casa matriz. ZAM mantiene una estrategia de controles riesgo alineados con los de su casa matriz en Suiza, por medio de la cual logró rentabilizar la operación, evitar concentraciones de riesgo y reducir la volatilidad de los resultados. Esperamos que ZAM mantenga esta estrategia, lo que generaría que su portafolio de inversión siga enfocado en papel gubernamental, que los procesos de suscripción se mantengan en línea con el grupo, que la retención de riesgos catastróficos se ceda a reaseguro, y que la rendición de cuentas hacia Suiza continúe. Finalmente, esperamos que la compañía mantenga niveles sanos de liquidez, que se reflejen en una cobertura de sus requerimientos de liquidez en torno a 1.5x para los siguientes dos años.

FECHA: 28/09/2026

Perspectiva

La perspectiva estable de la calificación de ZAM refleja nuestra opinión de que, en los próximos 24 meses, la aseguradora mantendrá su rol clave dentro de la estrategia de diversificación del grupo en los mercados emergentes y que seguirá beneficiándose del apoyo de su casa matriz, en caso de ser necesario. Además, la perspectiva refleja nuestra expectativa de que ZAM mantenga su estrategia de aumentar su participación de mercado y así ampliar su diversificación de negocio, con buenos niveles de eficiencia operativa y rentabilidad. Esperamos observar niveles de retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) en torno a 23.5%, y de retorno sobre ingresos (ROR, por sus siglas en inglés) entre 7% y 12% para los siguientes dos años. Además, esperamos que ZAM mantenga niveles adecuados de capitalización, con índices de solvencia regulatorio cómodamente superiores a 2x el mínimo regulatorio.

Por otra parte, las perspectivas estables de las calificaciones de ZFM, ZCS y ZVI reflejan nuestra expectativa de que las subsidiarias mantendrán sus operaciones limitadas y seguirán integradas con su grupo en términos de administración de riesgos, así como una reputación y marca estrechamente ligada a su casa matriz por lo que continuarán recibiendo el apoyo de esta. Finalmente, esperamos que las tres subsidiarias mantengan niveles cómodos de capitalización, así como niveles fuertes de liquidez.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción negativa sobre la calificación de ZAM, si observáramos un deterioro en su desempeño operativo que la llevara nuevamente a reportar niveles de rentabilidad inferiores a los de sus pares directos. Lo anterior podría reflejarse en índices combinados consistentemente superiores al 105%, junto con retornos sobre capital cercanos a cero o incluso negativos.

También podríamos tomar una acción negativa de calificación si la capitalización de ZAM decrece como resultado de una menor generación de utilidades. Podríamos tomar la acción de calificación negativa, si su indicador de solvencia regulatorio cae consistentemente por debajo de 1.5x.

Para el caso de ZCS, ZVI y ZFM podríamos bajar sus calificaciones si observamos una menor probabilidad de apoyo del grupo. Lo anterior podría derivarse de mayores transferencias de recursos a la casa matriz que disminuya los niveles de capital, y esto presione el perfil de riesgo financiero de las subsidiarias.

Escenario positivo

ZAM ya cuenta con el nivel más alto de calificación en escala nacional de México.

Por otra parte, podríamos tomar una acción de calificación positiva sobre ZCS, ZVI y ZFM si alguna de ellas reactiva sus operaciones, y su posición competitiva mejore al tiempo que mantiene niveles sanos de rentabilidad.

Adicionalmente, para ZCS podríamos tomar una acción de calificación positiva, si su índice de solvencia regresara a niveles consistentemente superiores a 3x el mínimo regulatorio.

?

Zurich Aseguradora Mexicana, S.A. de C.V.

A De

Calificación de solidez financiera mxAAA mxAA+

Perfil de riesgo del negocio Satisfactorio Razonable

Riesgo de la industria Intermedio Intermedio

Posición competitiva Satisfactoria Razonable

Perfil de riesgo financiero Sólido Sólido

Capital y utilidades Sólido Sólido

Posición de riesgo Moderadamente baja Moderadamente baja

Flexibilidad financiera Neutral Neutral

Liquidez Adecuada Adecuada

Análisis comparativo de calificación Neutral Neutral

Respaldo externo

Respaldo del grupo 2 3

Zurich Compañía de Seguros, S.A.

A De

Calificación de solidez financiera mxAA mxAA+

Perfil de riesgo del negocio Débil Débil

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/09/2026

Riesgo de la industria Intermedio Intermedio
Posición competitiva Débil Débil
Perfil de riesgo financiero Sólido Muy Sólido
Capital y utilidades Sólido Muy Sólido
Posición de riesgo Moderadamente baja Moderadamente baja
Flexibilidad financiera Neutral Neutral
Liquidez Fuerte Fuerte
Análisis comparativo de calificación Neutral Neutral
Respaldo externo
Respaldo del grupo 3 3

Zurich Vida, Compañía de Seguros S.A.

Calificación de solidez financiera mxAA+
Perfil de riesgo del negocio Débil
Riesgo de la industria Intermedio
Posición competitiva Débil
Perfil de riesgo financiero Muy Sólido
Capital y utilidades Muy Sólida
Posición de riesgo Moderadamente baja
Flexibilidad financiera Neutral
Liquidez Fuerte
Análisis comparativo de calificación Neutral
Respaldo externo
Respaldo del grupo 3

Zurich Fianzas México, S.A. de C.V.

Calificación de solidez financiera mxAA+
Perfil de riesgo del negocio Débil
Riesgo de la industria Intermedio
Posición competitiva Débil
Perfil de riesgo financiero Muy Sólido
Capital y utilidades Muy Sólida
Posición de riesgo Moderadamente alta
Flexibilidad financiera Neutral
Liquidez Fuerte
Análisis comparativo de calificación Neutral
Respaldo externo
Respaldo del grupo 3

Criterios

- Metodología para calificar aseguradoras en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025
- Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025

Artículos Relacionados

- Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.

FECHA: 28/09/2026

- Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.
- S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar instituciones financieras y aseguradoras en escala nacional en México; calificaciones de 74 entidades y varias emisiones sin cambios, 1 de septiembre de 2025.
- S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 12 aseguradoras mexicanas y subsidiarias tras revisión del criterio del modelo de capital; las perspectivas se mantienen sin cambios, 16 de enero de 2024.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2026.

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

3) La información regulatoria de S&P National 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 National 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. Por favor considere que puede haber casos en los que la información regulatoria refleja una versión actualizada del Modelo para Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo para Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo para Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos para Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo para Calificaciones actualizado.

Contacto analítico principal
Rodrigo Cuevas Covarrubias
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4539
rodrigo.cuevas@spglobal.com

Contactos secundarios
Daniela Ragatuso
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4437
daniela.ragatuso@spglobal.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/09/2026

@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR