

HIR Seguros LP
HR A-
Perspectiva
Estable

HIR Seguros CP
HR2

Instituciones Financieras
16 de octubre de 2026

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable

2026
HR A-
Perspectiva Estable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para HIR Seguros

La ratificación de las calificaciones para HIR Seguros¹ se basa en la evolución adecuada de sus operaciones, donde se observó un incremento de las primas emitidas en los últimos doce meses (12m) a P\$7,240.8 millones (m) en junio de 2026 (2T26) (vs. P\$5,632.4m en junio de 2025 y P\$6,253.2m en el escenario base). Esto representó un incremento anual de 28.6% y estuvo influenciado por la renovación de la licitación del Gobierno de la Ciudad de México, así como por la reactivación de la póliza de prima de ahorro con el Gobierno del Estado de México. En cuanto a la rentabilidad de la Aseguradora, se observó un ROA Promedio de 1.7% y un ROE Promedio de 32.3% al 2T26 (vs. 1.2% y 24.1% al 2T25; 1.9% y 35.4% en el escenario base). Esto fue resultado del aumento de las primas de retención 12m, así como una evolución controlada en los niveles de siniestralidad y costos operativos. En línea con lo anterior, el índice combinado disminuyó a 83.3% al 2T26 (vs. 92.5% al 2T25 y 92.4% en el escenario base), influenciado principalmente por una disminución del componente de siniestralidad, considerando un efecto de dilución tras la reincorporación de la prima de ahorro en el primer trimestre del 2026. Finalmente, en cuanto a los niveles de solvencia, HIR Seguros mantuvo un perfil de fortaleza, al exhibir un índice de cobertura de capital de solvencia de 4.4 veces (x), así como un índice de cobertura de capital mínimo pagado de 4.4x al 2T26 (vs. 4.1x y 3.8x al 2T25; 3.8x y 3.5x en el escenario base).

¹ HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (la Aseguradora y/o HIR Seguros y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: HIR Seguros (P\$m)

Supuestos y Resultados: HIR Seguros	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T25	2T26	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Primas Emitidas 12m	5,632.4	7,240.8	4,784.7	6,062.7	7,365.9	7,962.5	8,559.7	7,265.9	7,701.8	8,225.5
Primas de Retención 12m	2,792.2	4,468.8	2,540.1	3,112.5	4,371.0	4,402.9	4,435.8	4,510.0	4,647.7	4,679.4
Resultado Neto 12m	63.9	106.6	86.6	115.7	66.6	85.0	92.2	-22.1	-182.6	7.6
Índice de Adquisición	32.6%	31.1%	28.9%	37.8%	29.3%	33.7%	35.8%	28.8%	35.1%	36.4%
Índice de Siniestralidad	57.0%	49.7%	60.9%	54.9%	53.5%	54.7%	55.3%	56.2%	60.4%	57.6%
Índice de Operación	2.9%	2.5%	2.6%	2.8%	2.5%	2.5%	2.5%	2.9%	2.8%	2.5%
Índice Combinado	92.5%	83.3%	92.4%	95.5%	85.3%	90.9%	93.6%	87.9%	98.3%	96.5%
Índice de Retención de Riesgo	49.6%	61.7%	53.1%	51.3%	59.3%	55.3%	51.8%	62.1%	60.3%	56.9%
Margen Bruto	7.3%	5.2%	7.4%	7.3%	5.2%	5.7%	6.2%	3.5%	-0.5%	3.3%
ROA Promedio	1.2%	1.7%	1.9%	2.0%	0.9%	1.1%	1.1%	-0.3%	-2.4%	0.1%
ROE Promedio	24.1%	32.3%	35.4%	39.6%	19.1%	20.8%	18.4%	-6.8%	-122.8%	6.7%
Sobretasa Activa de Inversiones	3.5%	-1.1%	1.2%	1.7%	-1.3%	0.1%	0.3%	-1.6%	-0.4%	-0.2%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.05	1.05	1.05	1.07	1.04	1.05	1.05	1.01	1.01	1.05
Capital a Reservas	8.5%	6.6%	9.0%	10.0%	7.1%	8.4%	9.9%	5.2%	1.5%	1.6%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	4.1	4.4	3.8	5.1	4.6	4.6	4.6	4.2	1.8	3.3
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	3.8	4.4	3.5	4.6	4.2	4.3	4.3	3.3	2.1	3.6

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para el ejercicio 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento de las primas emitidas totales 12m a P\$7,240.8m al 2T26 (vs. P\$5,632.4m al 2T25 y P\$6,253.2m en el escenario base).** El mayor volumen operado responde a la reincorporación de la prima de ahorro con el Gobierno del Estado de México, además de mostrar la renovación de la licitación anual del Gobierno de la Ciudad de México.
- **Mejoría de la rentabilidad, al mostrar ROA y ROE Promedio en 1.7% y 32.4% al 2T26 (vs. 1.2% y 24.1% al 2T25; 1.9% y 35.4% en el escenario base).** Esto se considera en niveles moderados, debido al incremento en las primas de retención 12m y el crecimiento controlado de los costos operativos.
- **Disminución del índice combinado a 83.3% al 2T26 (vs. 92.5% al 2T25 y 92.4% en el escenario base).** En línea con lo anterior, se observó una dilución sobre el índice de siniestralidad, considerando la reciente entrada de la prima de ahorro. A su vez, el índice combinado se vio favorecido por la disminución en los índices de operación y adquisición.
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capital de solvencia de 4.4x al 2T26 (vs. 4.1x al 2T25 y 3.8x en el escenario base).** Con esto, la Aseguradora se mantuvo por encima de los niveles mínimos establecidos por la CNSF.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución del ROA Promedio de 0.9% al cierre del 4T26 (vs. 2.0% al 4T25).** Se espera que la siniestralidad se incremente en la medida que se realicen retiros sobre la prima de ahorro, lo cual supondría una disminución del resultado neto y, por ende, de los niveles de rentabilidad al cierre del 2026.
- **Incremento del índice combinado a 90.9% al 4T27 (vs. 83.3% al 2T26).** Esto sería reflejo de un aumento del índice de siniestralidad, mientras que la Aseguradora mostraría una evolución controlada sobre los costos operativos. A pesar de lo anterior, HR Ratings considera que el índice combinado se mantendría en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Evolución controlada de los diez principales clientes.** A pesar del aumento real en su saldo, se observó una menor participación de los diez principales clientes sobre las primas emitidas totales, al cerrar en 74.4% al 2T26 (vs. 76.3% al 2T25).
- **Concentración de las primas cedidas por reaseguradora, al mostrar un 51.4% al 2T26 (vs. 53.6% al 2T25).** Ocean International Reinsurance Company LTD se mantuvo como la principal reaseguradora, con el 51.4% de las primas cedidas 12m al 2T26 (vs. 53.6% al 2T25). HR Ratings destaca que dicha reaseguradora cuenta con una alta calificación de fortaleza financiera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Concentración en su principal cliente por debajo de 30.0%.** En caso de mostrar una menor concentración en su principal licitación, sin que esto afecte los niveles de rentabilidad, esto podría mejorar la calificación.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, manteniendo un índice combinado en niveles de fortaleza.** En caso de que el ROA se mantenga por encima de 4.0% de manera sostenida, sin comprometer los componentes del índice combinado, esto podría resultar en una mejora de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Impacto negativo sobre los índices de capital de solvencia y mínimo pagado por debajo de 1.2x.** El deterioro de los indicadores regulatorios por una presión en los Fondos Propios Admisibles de Nivel 1 derivado de las pérdidas netas, podría resultar en un decremento de la calificación.
- **Aumento del índice combinado por encima de 94.0%.** Si la Aseguradora mostrara un aumento acelerado en los niveles de siniestralidad, que ubique el índice combinado por encima de dicho nivel de manera sostenida, esto podría impactar de manera negativa sobre la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	16 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T14 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para el ejercicio 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para los ejercicios 2024 y 2025, proporcionada por la Aseguradora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de fortaleza financiera de AA- otorgada a Swiss Re por Standard & Poor's el 7 de noviembre de 2025. Calificación de fortaleza financiera de AA- otorgada a Lloyd's por Fitch Ratings el 31 de julio de 2026. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 13 de mayo de 2026. Calificación de fortaleza financiera de A1 otorgada a RGA Reinsurance Company por Moody's el 16 de junio de 2026. Calificación de fortaleza financiera de BBB+ otorgada a Reaseguradora Patria, S.A. por Fitch Ratings el 13 de mayo de 2026. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Ocean International Reinsurance Company Ltd. por Fitch Ratings el 27 de abril de 2026. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Active Capital Reinsurance, Ltd. por AM Best el 4 de septiembre de 2025. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a SiriusPoint International por AM Best el 16 de abril de 2026. Calificación de fortaleza financiera de AA otorgada a AXA France Vie por Fitch Ratings el 18 de agosto de 2026. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Navigators Insurance Corporation por AM Best el 22 de julio de 2026.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS