

Afianzadora Fiducia, S.A. de C.V.

Factores Clave de Calificación

Perfil Estable de Compañía: El perfil de negocios de Fiducia es acotado, reflejado en una escala operativa baja, estable y menor a USD10 millones en prima retenida y capital, con operaciones concentradas en el negocio de fianzas emitidas en México, conforme a la normativa local. La clasificación metodológica de "Menos Favorable" asignada considera el mantenimiento de políticas de suscripción conservadoras, lo que beneficia la evaluación del riesgo del negocio.

Capitalización y Apalancamiento Holgados: La capitalización y los niveles de apalancamiento de Fiducia son amplios en relación con las expectativas de Fitch para la calificación asignada. En 2024, el capital contable aumentó 2.8% anual a MXN117 millones, derivado de la capitalización de los resultados netos. Los indicadores de apalancamiento se mantuvieron estables y se comparan favorablemente frente a la industria, común en el mercado de fianzas.

Al cierre de 2024, el apalancamiento neto y bruto fueron 0.3 veces (x) y 0.7x respectivamente, manteniéndose estables a pesar del incremento de 143% en la prima retenida asociada a la emisión de una fianza de fidelidad retenida a 100%. Las proyecciones de Fitch consideran que esta prima nueva no será un ingreso recurrente, sin embargo, prevé que los indicadores seguirán dentro de rangos favorables para la calificación.

Rentabilidad Presionada por Gastos: Al cierre de 2024, Fiducia registró una utilidad neta de MXN3 millones, 62% menor frente al mismo período de 2023, debido principalmente a la disminución en el resultado de operaciones análogas y conexas por ingresos menores por fideicomisos administrados. Fitch resalta la solidez en la suscripción y la especialización de la oferta, lo que ha generado siniestralidad históricamente casi nula.

No obstante, históricamente los gastos de operación son altos, influidos por una estructura organizacional costosa en relación con el tamaño de los ingresos, que deriva en un resultado operacional negativo. Los resultados netos de la afianzadora dependen actualmente de los ingresos por inversiones, que podrían disminuir frente a los recortes en las tasas de interés.

Concentración en Instrumentos Gubernamentales: Fitch considera que la política de inversiones de Fiducia se alinea con la regulación mexicana y su modelo de negocio. Al 2T25, el portafolio estaba 100% en instrumentos gubernamentales de corto plazo. Históricamente, esta estrategia ha generado resultados financieros favorables que revierten los resultados operativos negativos, y generan una utilidad neta positiva.

Reafianzamiento como Excedente de Capital: Fiducia mantiene contratos de reafianzamiento proporcionales con reaseguradores de calidad crediticia alta que mitigan el riesgo suscrito. La entidad utiliza las capacidades de los contratos de reafianzamiento como excedente de capital para suscribir fianzas que exceden sus límites por fianza o fiado. Al cierre de 2024, la prima retenida sobre prima bruta emitida fue de 46.8% por la retención a 100% de la fianza de fidelidad; para 2T25, el índice regresó a niveles promedio de los últimos tres años, y se espera que se mantenga en dicho promedio considerando la no recurrencia de la prima de fidelidad mencionada.

Calificaciones

Afianzadora Fiducia, S.A. de C.V.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras **BBB(mex)**

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras **Estable**

ESG Relevance Scores are not assigned to Afianzadora Fiducia, S.A. de C.V.

Resumen Financiero

Afianzadora Fiducia, S.A. de C.V.

(MXN Millones)	2023	2024
Primas Emitidas	55	57
Capital Contable	114	117
Utilidad Neta	8	3
Apalancamiento Neto (x)	0.2	0.3

x - Veces. Fuente: Fitch Ratings; Afianzadora Fiducia, S.A. de C.V.

Metodologías Aplicables

2024)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(](#)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama del Mercado Asegurador Mexicano 2024 \(Julio 2025\)](#)

[Fitch Affirms Mexico at 'BBB' - Outlook Stable \(Abril 2025\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2025: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2024\)](#)

Analistas

Dan Pena

+52 55 5955 1611

[dan.pena](mailto:dan.pena@fitchratings.com)

Victor Perez

+52 55 5955 1620

victor.perez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- Un retorno sobre patrimonio (ROE; return on equity) negativo y sostenido por un período superior a 12 meses.

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

- Un crecimiento en la escala operativa y un índice combinado menor o igual a 120%.