

Análisis Actualizado

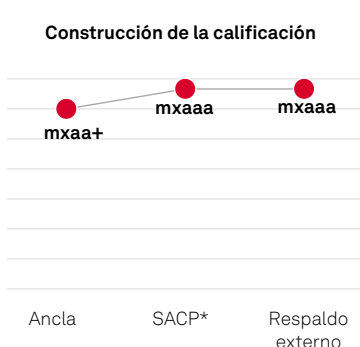
Fianzas y Caucciones Atlas, S.A.

29 de abril de 2026

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones



Contacto analítico principal

Carla Cruz
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4476
alejandra.carla.cruz@spglobal.com

Contactos secundarios

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

*Perfil crediticio individual (SACP - stand-alone credit profile).

Perspectiva

La perspectiva estable de la calificación de Fianzas y Caucciones Atlas S.A. (FyC Atlas) para los próximos 12 meses incorpora nuestra expectativa de que la compañía mantenga niveles de capitalización sólidos durante los siguientes meses, con un índice de solvencia muy por encima del requerimiento mínimo regulatorio. Del mismo modo, esperamos que FyC Atlas continúe con un desempeño operativo estable, con una sana rentabilidad.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de FyC Atlas si observamos un debilitamiento en el perfil del negocio, que impacte la diversificación del negocio o provoque un deterioro significativo en la rentabilidad. Esto podría provocar una baja sustancial en los volúmenes de negocio aunado a una

siniestralidad por encima de nuestras expectativas, y esto se refleje en índices combinados consistentemente por encima de 100%.

Escenario positivo

FyC Atlas ya cuenta con la calificación más alta posible en escala nacional en México.

Fundamento

No esperamos cambios relevantes en la composición del portafolio de fianzas en vigor de FyC Atlas que pudieran deteriorar su perfil de negocio.

En nuestra opinión, la afianzadora continuará expandiéndose dentro de los sectores en los que ya tiene presencia, manteniendo una alta concentración en fianzas administrativas del sector privado. Históricamente, este segmento ha mostrado menor volatilidad en comparación con exposiciones relacionadas con el gobierno federal, lo que favorece una mayor predictibilidad en resultados y un perfil de negocio más estable. Asimismo, consideramos que la entidad complementará su crecimiento con el ramo de fidelidad, que representa alrededor de 30% en términos de prima emitida, y continuará aportando estabilidad operativa dada la menor duración del ciclo entre el pago de reclamaciones y su recuperación. En este sentido, prevemos un crecimiento promedio de primas emitidas para los siguientes dos años en torno a 3%, con una participación de mercado entre 3.5% y 4.0% en términos de prima emitida total del sector afianzador.

En nuestra opinión, FyC Atlas continuará mostrando un desempeño operativo sano con niveles de rentabilidad estables, respaldado por disciplina en la suscripción del negocio.

Consideramos que la afianzadora mantendrá niveles de siniestralidad controlados, respaldados por una política de suscripción prudente y suficiente diversificación dentro del ramo administrativo, con una participación de alrededor de 38% en el segmento de proveeduría, 25% en fiscales, 18% por obra, 13% en otras y 5% en arrendamiento. En este sentido, estimamos que la siniestralidad se ubique entre 40% y 43%. Asimismo, esperamos que la afianzadora mantenga la disciplina en el control de gastos, por lo que prevemos un índice combinado alrededor de 86.5%-88%, en línea con el año anterior. Finalmente, prevemos que lo anterior, aunado a un mayor ingreso financiero (por valuación) le permita a FyC Atlas mantener niveles sólidos de rentabilidad, reflejado en un retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) y retorno sobre ingresos (ROR, por sus siglas en inglés) en torno a 13.5% y 37.7% para el siguiente año, en línea con sus principales pares.

Consideramos que la afianzadora mantendrá sólidos niveles de capitalización, notablemente por encima del mínimo regulatorio.

A diciembre de 2025, la base de capital de FyC Atlas ascendió a \$2,539 millones de pesos mexicanos (MXN), con un índice de solvencia regulatorio (IS) de 9.55x (veces), muy por encima del mínimo regulatorio. En este contexto, esperamos que la afianzadora mantenga un IS en torno a 9.0x, respaldado por una generación interna de capital de alta calidad, compuesta en su mayoría por utilidades retenidas. Asimismo, prevemos que FyC Atlas continuará fortaleciendo su capitalización, manteniendo una política de dividendos estable, alrededor del 36% de la utilidad reportada el año anterior.

Esperamos que FyC Atlas mantenga una exposición al riesgo moderadamente alta, junto a una liquidez sana.

Consideramos que la naturaleza del negocio afianzador en México presenta mayor volatilidad comparada con el sector asegurador derivado del desfase entre el pago de reclamaciones y su recuperación, que incluso puede extenderse por varios ejercicios. No obstante, FyC Atlas mantiene un sólido marco de gobierno corporativo, controles de riesgos robustos, un amplio esquema de reaseguro y baja concentración en su cartera de clientes y portafolio de inversión, lo que le permite mitigar parcialmente este riesgo. Por otro lado,

Fianzas y Cauciones Atlas, S.A.

prevedemos que la estrategia de inversión continuará enfocada en instrumentos de deuda gubernamental o entidades relaciones con el gobierno (alrededor de 90%). Esta composición del portafolio seguirá respaldando el cumplimiento de sus requerimientos de liquidez, por lo que estimamos el índice de liquidez se sitúe en torno a 220%, en línea con niveles históricos.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Fianzas y Cauciones Atlas, S.A.	
Calificación de solidez financiera en escala nacional de México	mxAAA/Estable/--
Ancla	mxaa+
Perfil de riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo de la industria	Moderadamente alto
Posición competitiva	Fuerte
Perfil de riesgo financiero	Muy sólido
Capital y utilidades	Muy sólido
Posición de riesgo	Moderadamente alto
Flexibilidad financiera	Neutral
Modificadores	
Administración y gobierno corporativo	Neutral
Liquidez	Fuerte
Ajuste holístico	No
Respaldo externo	No

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](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México](#)

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.