

Fitch Afirma Calificación Nacional a **Tláloc Seguros** en 'BBB-(mex)'; con Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Diciembre 23, 2016): Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional a Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc Seguros) en 'BBB-(mex)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Tláloc Seguros se fundamenta en el cumplimiento de los escenarios viables de su plan de negocios y estrategia, en términos de crecimiento en primas, resultados técnicos y netos positivos, y un manejo adecuado del capital en su inicio de operaciones. Asimismo, la calificación se sustenta en la generación interna de capital buena, niveles de rentabilidad adecuados, políticas conservadoras de su portafolio de inversiones y una protección de reaseguro diversificada en reaseguradores de calidad crediticia alta.

Tláloc Seguros es una compañía de creación reciente en la industria mexicana de seguros. En el mes de diciembre de 2014 fue autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para constituirse como institución de seguros. En julio de 2015, recibió el dictamen favorable de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas para iniciar operaciones. El objetivo principal de la compañía es complementar la oferta de seguros agrícola y ganadero en un sector concentrado en pocas compañías y desatendido en algunas regiones del país. Fitch reconoce que las condiciones de mercado continuarán favoreciendo el crecimiento de la compañía, sin embargo, dicha expansión debe mantenerse controlada y congruente con la capacidad financiera y operativa de la compañía.

A septiembre de 2016, la producción total de primas alcanzó MXN226.7 millones, superior a los escenarios viables proyectados por la compañía en 2015. Considerando el modelo de negocio de Tláloc Seguros, en el que se contempla un nivel de retención bajo (2.4%) conforme a la estrategia de transferencia de riesgos de la institución, el desempeño financiero fue favorecido por un volumen importante de comisiones provenientes del reaseguro. Lo anterior incidió positivamente en un índice de siniestralidad retenida de 6.1% y permitió una dilución mayor de los costos operativos. Asimismo, producto de los ingresos provenientes de su actividad aseguradora, la utilidad neta se mantuvo alineada a las proyecciones y fue de MXN15.2 millones.

Considerando el nivel de producción de primas y la etapa del negocio en la que la aseguradora se encuentra, la agencia opina que los niveles de capitalización son adecuados para sustentar el crecimiento en el mediano plazo. A septiembre de 2016, la relación de primas retenidas a capital fue de 0.2 veces (x) y se mantuvo en la cota baja del rango proyectado por la compañía; congruente con el nivel reducido de retención registrado y favorecida por una generación interna de recursos buena. Por su parte el indicador de pasivo sobre patrimonio fue de 1.8x, debido al aumento en la constitución de reservas asociado a la mejora en la dinámica de producción de primas, que incluso superó las metas de crecimiento trazadas.

Tláloc Seguros mantiene políticas conservadoras de inversión y conforme a la regulación mexicana. Al tercer trimestre de 2016, el portafolio de inversiones se concentra exclusivamente en títulos emitidos por el Gobierno Federal. No obstante, sus coberturas de liquidez registraron una reducción relevante, debido a que la compañía ha incurrido en una constitución de reservas importante por la dinámica de crecimiento buena de su cartera de primas, lo que es característico de la etapa inicial de operaciones en que está, así como por la implementación del marco regulatorio nuevo en México.

El esquema de reaseguro vigente se encuentra diversificado en reaseguradores internacionales de trayectoria extensa y calidad crediticia alta. La protección es mediante una combinación de contratos proporcionales y no proporcionales. Pese a que el esquema no contempla un contrato por evento catastrófico, Fitch considera que la cesión alta de los riesgos aminora cualquier impacto sobre su patrimonio.

SENSIBILIDADES DE LA CALIFICACIÓN

Existe un potencial limitado para incrementar la calificación de Tláloc Seguros en el corto plazo, considerando el historial limitado de la compañía y una participación de mercado pequeña. Por otra parte, movimientos a la baja resultarían de tendencias negativas en cuanto condiciones de reaseguro, crecimiento en primas, rentabilidad y capitalización.

Fitch ratificó la calificación nacional de Tláloc Seguros como se detalla a continuación:

- Calificación de largo plazo FFS en 'BBB-(mex)'; Perspectiva Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Diego Álvarez (Analista Líder)

Analista

Fitch Centroamérica, S.A.

Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel,

San Salvador, El Salvador

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a septiembre 30, 2016.

La última revisión de Tláloc Seguros fue en diciembre 29, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Tláloc Seguros, S.A. u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Tláloc Seguros, S.A., así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.com.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Tláloc Seguros, S.A. con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 19, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).