

Tlálloc Seguros, S.A.

Tlálloc Informe de Calificación

Calificación

Nacional
Fortaleza Financiera de Seguros

BBB-(mex)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

MXN millones	30 nov 2015
Activos	31.67
Patrimonio	30.65
Resultado Neto	(7.35)
Primas Devengadas Retenidas	(26.73)
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	0.0
Activos Líquidos/ Pasivos (veces)	2,828

Fuente: Tlálloc Seguros, S.A.

Reportes Relacionados

[Perspectivas 2015: México Sector Asegurador \(Enero 7, 2015\)](#)

[Aseguradoras Mexicanas: Indicadores Marzo 2015 \(Julio, 2015\)](#)

Analistas

Miguel Martínez
+(503) 2516-6628
miguel.martinez@fitchratings.com

Eugenia Martínez
+52 (81) 8399-9155
eugenia.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Empresa Reciente y de Nicho en el Sector Asegurador: Tlálloc es una compañía de creación reciente en la industria mexicana de seguros. En julio de 2015 recibieron el dictamen favorable de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas para iniciar operaciones. El objetivo 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 favorecen el crecimiento de la compañía, sin embargo, dicha expansión deberá ser congruente con la capacidad financiera y operativa de la compañía.

Operación del Periodo Limitada: La aseguradora suscribe dos productos de seguro: el seguro agrícola catastrófico y el seguro agrícola elemental. Sin embargo, el presupuesto del Gobierno Federal para el programa de subsidio a la prima del seguro catastrófico se agotó en 2015, lo cual impidió que Tlálloc suscribiera pólizas de seguro agrícola catastrófico en el periodo. A noviembre de 2015 su operación se limitó al manejo de un número reducido de pólizas del seguro elemental y a la inversión de sus recursos de capital, mientras que los gastos operativos son el principal componente en sus resultados. Fitch dará seguimiento al desempeño de la compañía, ya que podría llegar a afectar su generación interna de capital.

Nivel de Capitalización Adecuado: En opinión de Fitch, la base de capital de Tlálloc es adecuada al nivel de operación proyectado en el mediano plazo. Al mismo tiempo, evalúa favorablemente que la compañía tiene capitalizaciones nuevas programadas en el corto plazo, lo cual es evidencia del compromiso de sus accionistas. El plan de negocios de la compañía proyecta un apalancamiento máximo (pasivos entre capital) de 1.0 veces (x); mientras que el nivel de baja retención esperada resultaría en un indicador de primas retenidas sobre capital no mayor a 0.8x. Sin embargo, la aseguradora tiene el reto de generar recursos internos para poder fortalecer su base de capital de forma auto-sostenible.

Políticas de Inversión Conservadoras: La política de inversiones de Tlálloc es conservadora y se administra en línea con el mercado mexicano. Su portafolio de inversiones es de riesgo bajo ya que su capital está invertido exclusivamente en instrumentos del gobierno federal mexicano. Lo anterior, junto al volumen de obligaciones reducido que exhibe, incide en coberturas de liquidez elevadas a noviembre de 2015.

Protección de Reaseguro de Buena Calidad: El esquema de reaseguro de Tlálloc se trabajará mediante contratos proporcionales, en los cuales se contempla una retención de primas conservadora y acorde a sus niveles de capitalización. El resto lo reasegura a través de compañías de trayectoria internacional amplia y calidad crediticia buena. Aunque el esquema no contempla un contrato por evento catastrófico, Fitch considera que el nivel alto de cesión de los riesgos aminora cualquier impacto sobre su capital contable. Considerando que el plan de negocios actual de la compañía recae en un programa de reaseguro de calidad buena y alcance amplio, mantenerlo será un reto para una compañía de creación reciente.

Sensibilidad de la Calificación

La Perspectiva de la calificación es Estable. La calificación podría mejorar en caso de que Tlálloc logre los objetivos planteados en su plan de negocios para los próximos 2 años. Esto junto con demostrar la habilidad de generar resultados operativos positivos, calidad buena en sus inversiones y programa de reaseguro conservador. Por otra parte, movimientos negativos resultarían al no cumplir con el plan de negocios en términos de crecimiento de primas, niveles de retención, rentabilidad y capitalización.

Apéndice A: Información Financiera

TLALOC SEGUROS, S.A.

(MXP miles)

	Nov.15	Sep.15
BALANCE GENERAL		
Activos Líquidos	28,910.1	25,376.5
Caja y Bancos	1,230.0	1,676.5
Inversiones	27,714.2	23,728.7
Gubernamentales	27,680.1	23,700.0
Empresas Privadas	0.0	0.0
Extranjeros	0.0	0.0
Valuación neta	1.2	2.0
Deudores por intereses	32.9	26.8
Valores restringidos	0.0	0.0
Reporto	0.0	0.0
Prestamos	0.0	0.0
Inmobiliarias	0.0	0.0
Deudores	328.5	102.6
Reaseguradores y reafianzadores	261.7	3.7
Instituciones de seguros y fianzas	97.8	1.5
Part. reaseguradores por siniestros pendientes	0.1	0.1
Part. reaseguradores por riesgos en curso	163.8	2.1
Otras participaciones	0.0	0.0
Inversiones permanentes	0.0	0.0
Otros activos	2,135.8	2,139.1
Total Activo	31,670.2	27,650.7
Reservas Técnicas	212.3	2.8
De Riesgos en curso	209.3	2.7
De Obligaciones contractuales	0.1	0.1
De Contingencia y riesgos catastróficos	2.9	0.1
Reservas para obligaciones laborales	0.0	0.0
Acreedores	35.8	3.3
Reaseguradores y reafianzadores	431.3	383.7
Otros pasivos	343.0	222.2
Total Pasivo	1,022.4	612.1
Capital Social pagado	28,000.0	28,000.0
Obligaciones subordinadas	0.0	0.0
Reservas	10,000.0	4,000.0
Supéravit por valuación	0.0	0.0
Inversiones permanentes	0.0	0.0
Resultados de ejercicios anteriores	0.0	0.0
Resultado del ejercicio	-7,352.2	-4,961.4
Total Capital	30,647.8	27,038.6
Total Pasivo y Capital	31,670.2	27,650.7
ESTADO DE RESULTADOS		
Primas Emitidas	374.4	5.6
Primas Cedidas	-355.7	-5.3
Primas Retenidas	18.7	0.3
Incremento Neto en Rva. Riesgos en Curso y Fianzas en vigor	-45.4	-0.6
Primas Retenidas Devengadas	-26.7	-0.3
Costo neto de siniestralidad y otras oblig. contract. reten.	0.0	0.0
Siniestralidad recuperada de reaseguro no proporcional	0.0	0.0
Costo neto de siniestros, reclamos y otras oblig.	0.0	0.0
Costo de Adquisición	-131.9	-5.8
Comisiones de reaseguro y reafianzamiento	97.8	1.5
Incremento neto de otras reservas técnicas	-2.9	-0.1
Utilidad (Perdida) Técnica	-63.7	-4.7
Gastos administrativos y operativos	-7,705.3	-5,260.7
Utilidad (Perdida) de Operación	-7,769.0	-5,265.4
Resultado Integral de Financiamiento	416.8	304.0
Utilidad (Perdida) antes de ISR y PTU	-7,352.2	-4,961.4
Provisión para el pago de impuestos de utilidad	0.0	0.0
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	-7,352.2	-4,961.4

Fuente: Tláloc Seguros, S.A.

Apéndice B: Consideraciones Adicionales para la Calificación

Enfoque de Calificación Individual

La calificación fue asignada en un enfoque individual, el cual indica que la compañía es evaluada estrictamente en base a su propio perfil financiero. En este caso, la evaluación de Tláloc se convierte en la calificación de Fortaleza Financiera de Seguros (IFS, por sus siglas en inglés). La decisión de Fitch de utilizar el enfoque individual se fundamenta en la falta de elementos para determinar el perfil crediticio de sus propietarios, por lo cual no es posible determinar el límite de la capacidad de éstos para otorgar soporte cuando la aseguradora esté bajo presión.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.