

Tláloc Seguros, S.A.

Reporte de Calificación

Calificación

Nacional

Fortaleza Financiera de Seguros
BBB-(mex)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Seguros
Estable

Resumen Financiero

Tláloc Seguros, S.A.

(MXN millones)	30 sep 2016	30 sep 2015
Activos	284.3	27.7
Patrimonio	44.7	27.0
Resultado Neto	15.2	(5.0)
Primas Emitidas Netas	226.7	0.01
Siniestralidad	(1.4)	(1.6)
Incurrida/PDR (%)		
Activos Líquidos/ Pasivos (x)	0.2	41.5

PDR: primas devengadas retenidas. x: veces.
Fuente: Tláloc.

Reporte Relacionado

[Perspectivas 2017: Sector Asegurador Mexicano \(Noviembre 23, 2016\).](#)

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación de Seguros \(Octubre 19, 2016\).](#)

Analistas

Diego Álvarez
+503 2516 6622
diego.alvarez@fitchratings.com

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

Factores Clave de la Calificación

Empresa de Nicho Reciente en el Sector Asegurador: Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc) es una compañía de creación reciente en la industria mexicana de seguros. En julio de 2015, recibió 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 que se concentra en pocas compañías y es desatendido en algunas regiones del país. Fitch Ratings reconoce que las condiciones de mercado continuarán favoreciendo el crecimiento de Tláloc; aun así, dicha expansión debe de mantenerse controlada y acorde a la capacidad financiera y operativa de la aseguradora.

Desempeño Acorde a Proyecciones: La producción total de primas alcanzó MXN226.7 millones a septiembre de 2016, superior a los escenarios viables proyectados por la compañía en 2015. Considerando el modelo de negocio de Tláloc, en el que se contempla un nivel de retención bajo (2.4%) conforme a la estrategia de transferencia de riesgos, 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.

Niveles de Apalancamiento Adecuados: Considerando el nivel de producción de primas y la etapa del negocio en la que Tláloc 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, en congruencia con el nivel bajo de retención registrado y favorecida por una buena generación interna de recursos. Por su parte, el indicador de pasivo sobre patrimonio fue de 1.8x, debido a una constitución de reservas mayor asociada a la buena dinámica de producción de primas, misma que incluso superó las metas de crecimiento trazadas.

Portafolio de Inversión de Bajo Riesgo: Tláloc mantiene políticas de inversión conservadoras y conformes a la regulación mexicana. A septiembre de 2016, el portafolio de inversiones se concentraba 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 buena dinámica de crecimiento de su cartera de primas, característica de la etapa inicial de operaciones en que se encuentra, así como por el marco regulatorio nuevo en México.

Esquema de Reaseguro Adecuado: El esquema de reaseguro vigente está diversificado en reaseguradores internacionales de 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.

Sensibilidad de la Calificación

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

Apéndice A: Información Financiera

Tláloc Seguros, S.A.

(MXN miles)

	Sep 2016	Jun 2016	Dic 2015	Sep 2015	Variación % Sep 2016–Sep 2015
Balance General					
Activos Líquidos	58,562.3	23,863.4	27,794.3	25,376.5	25,376.5
Caja y Bancos	1,504.2	368.6	915.6	1,676.5	1,676.5
Inversiones	57,058.1	23,542.4	26,921.1	23,728.7	23,728.7
Gubernamentales	57,058.1	23,494.7	26,878.6	23,700.0	23,700.0
Empresas Privadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Extranjeros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuación Neta	0.0	(4.3)	1.4	2.0	2.0
Deudores por Intereses	0.0	52.0	41.1	26.8	26.8
Valores Restringidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmobiliarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores	57,320.4	177,922.4	1,137.0	102.6	102.6
Reaseguradores y Reafianzadores	164,766.6	128,813.8	1,003.5	3.7	3.7
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	3,675.5	3,386.5	2,111.9	2,139.1	2,139.1
Total Activo	284,324.9	334,033.8	32,089.2	27,650.7	27,650.7
Reservas Técnicas	179,690.0	156,385.9	884.0	2.8	2.8
De Riesgos en Curso	175,570.7	155,158.7	856.3	2.7	2.7
De Obligaciones Contractuales	0.0	944.5	22.3	0.1	0.1
De Contingencia y Riesgos Catastróficos	4,119.4	255.7	5.4	0.1	0.1
Reservas para Obligaciones Laborales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores	372.1	21,804.1	209.2	3.3	3.3
Reaseguradores y Reafianzadores	58,912.7	111,682.2	1,209.5	383.7	383.7
Otros Pasivos	676.9	451.1	308.4	222.2	222.2
Total Pasivo	239,651.7	290,296.3	2,611.3	612.1	612.1
Capital Social Pagado	28,000.0	28,000.0	28,000.0	28,000.0	28,000.0
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas	10,000.0	10,000.0	10,000.0	4,000.0	4,000.0
Superávit por Valuación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	(8,522.1)	(8,522.1)	0.0	0.0	0.0
Resultado del Ejercicio	15,195.2	14,259.6	(8,522.1)	(4,961.4)	(4,961.4)
Total Capital	30,647.8	43,737.5	29,477.9	27,038.6	27,038.6
Total Pasivo y Capital	31,670.2	334,033.8	32,089.2	27,650.7	27,650.7

	Sep 2016	Jun 2016	Dic 2015	Sep 2015	Variación % Sep 2016–Sep 2015
Estado de Resultados					
Primas Emitidas	226,697.5	167,893.1	1,193.5	5.6	5.6
Primas Cedidas	(221,325.8)	(163,396.9)	(1,133.8)	(5.3)	(5.3)
Primas Retenidas	5,371.7	4,496.1	59.7	0.3	0.3
Incremento Neto en Reserva Riesgos en Curso y Fianzas en Vigor	(28,111.9)	(27,852.1)	(185.9)	(0.6)	(0.6)
Primas Retenidas Devengadas	(22,740.3)	(23,356.0)	(126.3)	(0.3)	(0.3)
Costo Neto de Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales Retenidas	(328.8)	(110.4)	(1.1)	0.0	0.0
Siniestralidad Recuperada de Reaseguro No Proporcional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costo Neto de Siniestros, Reclamos y Otras Obligaciones	(328.8)	(110.4)	(1.1)	0.0	0.0
Costo de Adquisición	(976.3)	(584.6)	(168.2)	(5.8)	(5.8)
Comisiones de Reaseguro y Reafianzamiento	58,352.4	46,113.4	311.8	1.5	1.5
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	(795.2)	(250.3)	(5.4)	(0.1)	(0.1)
Utilidad (Pérdida) Técnica	33,511.8	21,812.2	10.8	(4.7)	(4.7)
Gastos Administrativos y Operativos	(19,239.1)	(7,936.6)	(9,022.3)	(5,260.7)	(5,260.7)
Utilidad (Pérdida) de Operación	14,272.7	13,875.6	(9,011.5)	(5,265.4)	(5,265.4)
Resultado Integral de Financiamiento	922.5	384.0	489.4	304.0	304.0
Utilidad (Pérdida) antes de ISR y PTU	15,195.2	14,259.6	(8,522.1)	(4,961.4)	(4,961.4)
Provisión para el Pago de Impuestos de Utilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	15,195.2	14,259.6	(8,522.1)	(4,961.4)	(4,961.4)

ISR: impuesto sobre la renta. PTU: participación de los trabajadores en las utilidades.

Fuente: Tláloc.

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 con base en 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 que no es posible determinar el límite de la capacidad de estos 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). 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 © 2017 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".