

Fitch Asigna Calificación 'BBB-(mex)' a Tláloc Seguros

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 28, 2015): Fitch Ratings asignó la calificación en escala nacional de Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc) en 'BBB-(mex)'; la Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada a Tláloc se fundamenta en la opinión de la agencia sobre los retos importantes en la consolidación de la estrategia de su negocio, ya que deberá demostrar una consistencia y crecimiento en términos de primas, resultados técnicos y netos. Además tendrá que reflejar niveles de capitalización robustos que le permitan crecer y atender adecuadamente las exigencias regulatorias. Por otra parte, la agencia ha considerado en la calificación asignada, las políticas conservadoras de su portafolio de inversiones, la base de capital adecuada y la protección de su programa de reaseguro.

Tláloc 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 marzo de 2015 se constituyó como sociedad mercantil y en julio del presente año 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.

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 está agotado para 2015. Lo anterior ha impedido que Tláloc suscriba pólizas de seguro agrícola catastrófico en el presente año. A noviembre de 2015 su operación se limita 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 a cómo el desempeño de la compañía podría llegar a afectar la generación interna de capital.

En opinión de Fitch, la base de capital de Tláloc 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.

La política de inversiones de Tláloc 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.

El esquema de reaseguro de Tláloc 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 Hannover Re, Swiss Re, Mapfre Re y el corredor Willis México, los cuales son considerados 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. Cambios en el programa de reaseguro presentado derivarían en movimientos de calificación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación es Estable. La calificación podría mejorar en caso de que Tláloc 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.

Contactos Fitch Ratings:

Miguel Martínez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán, Colonia Escalón
San Salvador, El Salvador

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 noviembre 30, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Tláloc Seguros, S.A. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, estados financieros proforma, 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".

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 las instituciones, en base al 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 y/o de la fuente que las emite.

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.MX. 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 LÍDER 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.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 13, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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.MX. 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.