



Fitch Afirma la Calificación de Tláloc en 'BBB-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey - 25-Nov-2019 Fitch Ratings afirmó en 'BBB-(mex)' la calificación de Fortaleza financiera de aseguradora (IFS) de Tláloc, S.A. (Tláloc). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Tláloc se sustenta en el perfil financiero adecuado de la compañía, una tendencia de mejora en los indicadores de apalancamiento de la entidad, aunado a una estrategia de transferencia de riesgos efectivos. No obstante, la evaluación considera la concentración de la entidad en el seguro agrícola, lo cual conlleva riesgos como la estacionalidad alta en primas, así como la volatilidad de los subsidios de los programas catastróficos gubernamentales y la exposición a eventos climatológicos; asimismo, toma en cuenta el esquema de reaseguro que posee Tláloc, el cual tiene un enfoque de expansión de capital.

En concordancia con los términos metodológicos de la calificadora, el perfil de negocio de Tláloc se define como "el menos favorable", resultado de su participación baja en la industria aseguradora mexicana con MXN80 millones de primas retenidas y alrededor de MXN88 millones de capital a diciembre 2018 (MXN18 millones y MXN111 millones respectivamente a septiembre de 2019). Al cierre de diciembre de 2018 su participación de mercado en el segmento era de 7%, ubicándose en el cuarto lugar por primas suscritas (2T2019: quinto lugar con 7% de participación). La evaluación también considera un apetito de riesgo por encima del de la industria aseguradora mexicana, limitado a operar únicamente en el ramo autorizado por el regulador local, así como una diversificación geográfica concentrada. A pesar de ser una compañía pequeña y con historial corto dentro del sector asegurador mexicano, la agencia toma en cuenta la experiencia amplia de la administración en el ramo agrícola y de animales.

Al cierre del tercer trimestre de 2019 (3T2019), la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros e información publicada por Agroasemex, S.A. reportan una contracción de 54% en las primas del sector asegurador agrícola. Lo anterior responde a la contracción de 22% del presupuesto asignado para los programas federales relacionados así como una disminución de 59% en el monto presupuestal ejercido. La reducción responde en gran medida al cambio en las reglas de operación así como en las fechas de publicación de las mismas. En opinión de Fitch, el ejercicio de 2019 podría ser un punto de inflexión para el sector asegurador agrícola privado; no obstante, presión adicional provendría de la incertidumbre sobre la aplicación de políticas públicas que contrajera las operaciones de empresas aseguradoras privadas.

A septiembre de 2019, como resultado de los eventos sistémicos del ramo, las primas de Tláloc se contrajeron 49% con respecto al mismo período del año anterior. Esto impulsó a la entidad a replantear

su estrategia comercial, históricamente concentrada 90% en programas catastróficos federales y 10% en seguros comerciales, a un esquema con enfoque creciente en los productos comerciales, a fin de disminuir la volatilidad que conlleva una alta dependencia del seguro catastrófico: 3T2019 Tláloc se concentró 70% en seguro catastrófico y 30% en seguro comercial. La agencia no descarta una participación mayor de los seguros comerciales en la cartera de primas de Tláloc, lo anterior considera la participación de 1% de la entidad en el segmento. La agencia no prevé un cambio en la evaluación sobre el perfil de negocio de Tláloc; esto sustentado por diferentes escenarios analizados por la agencia e incorporando los supuestos (el cumplimiento de la estrategia de la entidad así como la ausencia de presión sistémica mayor), y condicionado a un desempeño financiero y una capitalización sostenidas.

En opinión de la agencia, los indicadores de apalancamiento de la compañía son superiores a los reportados por sus pares relevantes. Fitch considera la constitución fuerte de reservas catastróficas así como la tendencia en la contracción de los indicadores de apalancamiento para la evaluación. Aunque históricamente los niveles de apalancamiento de Tláloc han sido más amplios que los de sus pares, recientemente han mostrado una disminución a raíz del nuevo perfil de negocio de la entidad, el replanteamiento de su estrategia y los eventos sistémicos del sector asegurador agrícola. Derivado de lo anterior, Fitch no descarta que los indicadores de apalancamiento continúen su reducción, condicionado a la posibilidad de crecimiento de sus reservas catastróficas, lo cual está sujeto a límites de acumulación de reservas, el mantenimiento de un esquema de transferencia de riesgos adecuado, a la par con el cumplimiento de su estrategia; esto permitiría a la entidad posicionarse en niveles de capitalización y apalancamiento comparable con sus pares relevantes.

Al 3T2019, si bien la contracción de primas coadyuvó a una rentabilidad menor de la entidad, reflejada en un aumento del indicador combinado a 168% desde 57% al mismo período en 2018, el manejo adecuado de los costos de adquisición y de siniestralidad, una transferencia de riesgos adecuada, en conjunto con una gestión conveniente de gastos operativos y de resultados financieros, permitió a la entidad mantener una utilidad neta positiva de MXN3 millones a septiembre de 2019. Fitch espera que Tláloc tienda a mantener una rentabilidad estable; sin embargo, una presión adicional al perfil financiero de la entidad podría resultar de la falta de ejecución de la estrategia de la compañía acompañada de una contracción de primas superior a lo presupuestado por la aseguradora.

Fitch considera que la compañía mantiene un esquema estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera, designado para expandir el capital de la entidad. Esto se evidencia en el bajo nivel de retención en su cartera (9% a septiembre de 2019), el esquema de contratos proporcionales con que opera en sus ramos principales, así como un programa diversificado de reaseguradores de calidad crediticia buena. La Pérdida Máxima Probable a cargo de Tláloc representa 33% para un período de retorno de 1,500 años a septiembre de 2019 (26% a diciembre de 2018).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Un aumento en la calificación resultaría del cumplimiento de los planes estratégicos de la entidad, un crecimiento sostenido con una siniestralidad similar a lo reportado en los últimos dos años, una estabilización del indicador combinado a niveles similares al promedio reportado de 2017 y 2018, aunado a una utilidad neta positiva y continuidad en la tendencia a la baja en los indicadores de apalancamiento neto.

Un deterioro sostenido en el desempeño financiero de la aseguradora, así como un retroceso en la mejora de los niveles de apalancamiento de la compañía resultaría en la revisión de la calificación. Asimismo, una acción de calificación podría ser impulsada por la percepción que tenga Fitch respecto cambios en el perfil financiero derivado de riesgos sistémicos.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Seguros (Mayo 13, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/noviembre/2018.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Tláloc Seguros, S.A., obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: información auditada del 31 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2018. Información adicional enviada por el emisor.

Regulatory Information II

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Tlaloc Seguros, S.A.	ENac FFA BBB-(mex) ● Afirmada	BBB-(mex) ●

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Mariana Gonzalez

Analyst

+52 81 8399 9136

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst

Eugenia Ivete Martinez Archundia

Associate Director

+52 81 8399 9155

Committee Chairperson

Eduardo Recinos

Senior Director

+503 2516 6606

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 8399 1108

liliana.garcia@fitchratings.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Seguros (pub. 13 May 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud

Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2019 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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.