

Fitch Afirma en 'BBB-(mex)' la Calificación de Tláloc Seguros

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 4, 2017): Fitch Ratings afirmó en 'BBB-(mex)' la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc Seguros). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación refleja la tendencia favorable en el cumplimiento de su plan de negocios, su posicionamiento creciente en el sector agrícola, así como el desempeño técnico y perfil financiero general de la aseguradora. Asimismo, muestra el manejo del capital en su inicio de operaciones, la generación sostenida de recursos, y los niveles de rentabilidad adecuados. La calificación también integra el buen desempeño en términos de siniestralidad, el control estricto de los costos operativos, las condiciones favorables de su esquema de reaseguro, y un programa diversificado de reaseguradores de primera línea que respaldan a la compañía.

Tláloc Seguros es una compañía de corto historial en el sector mexicano, que logró alcanzar un posicionamiento importante en el seguro agrícola y animal, ubicándose en el tercer lugar por volumen de primas suscritas con una cuota de mercado en el ramo de 13% a junio de 2017 (diciembre de 2016: 4%), según cifras del regulador. Este posicionamiento lo respalda la ejecución que en términos de crecimiento excedió el plan de negocios, un enfoque de servicio y la experiencia amplia de la administración en el ramo agrícola.

Congruente con el desarrollo de su estrategia, a septiembre de 2017, las primas de Tláloc Seguros registraron un crecimiento de 87%, que impulsaron principalmente productos de seguros catastróficos para los estados de la República. Estos seguros representaban una proporción de 91% del total de cartera y cedidos en aproximadamente 95%. El resto del portafolio estaba compuesto por negocios de reaseguro tomado y coberturas individuales en los que se plantea seguir creciendo a fin de seguir consolidando su posición en la industria.

A septiembre de 2017, la siniestralidad neta de Tláloc Seguros se mantuvo acotada (14% de las primas devengadas) gracias a una suscripción conservadora y una estrategia de transferencia de riesgos efectiva. Esto, acompañado por un comportamiento controlado en sus gastos de operación en general, fue clave para alcanzar una rentabilidad adecuada (+87% frente a septiembre de 2016) que se traduce en indicadores de retorno sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) promedio favorables, de 11% y 77% respectivamente.

Si bien a septiembre de 2017 la generación mayor de capital interno permitió fortalecer el capital de Tláloc Seguros (+24%), el crecimiento fuerte de su producción y la estacionalidad que caracteriza su operación al cierre de cada año, incidió en un repunte de sus niveles de apalancamiento. El indicador de prima retenida a capital fue de 2.0 veces (x), aunque para el cierre de 2017, Fitch estima que dicho indicador podría resultar cercano a 0.5x, al tomar en cuenta las estimaciones de la compañía. Asimismo, la agencia espera que el patrimonio se fortalezca mediante una generación sostenida de recursos, que le permita sustentar su crecimiento futuro sin deteriorar los niveles de apalancamiento.

Tláloc Seguros mantiene políticas de inversión conservadoras y conformes a la regulación mexicana. El portafolio de inversiones permanece concentrado en títulos emitidos por el Gobierno Federal a septiembre de 2017. Las utilidades mayores favorecieron una evolución positiva en sus coberturas ajustadas de activos líquidos frente a reservas netas y pasivos totales, es decir, descontando la participación de reaseguradores en las reservas, de 1.2x y 1.1x; estas contrastan con el indicador no ajustado de 0.37x y 0.35x, respectivamente. En opinión de Fitch, la posición de liquidez es adecuada respecto a sus riesgos asumidos, aunque las coberturas podrían experimentar alguna reducción en línea con el crecimiento de su operación.

Fitch considera que la compañía mantiene una estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera. Esto se evidencia en el bajo nivel de retención en su cartera (19% a septiembre de

2017), en el esquema de contratos proporcionales con que opera en sus ramos principales, así como un programa diversificado de reaseguradores de calidad crediticia buena (calificaciones internacionales entre 'AA-' y 'BBB+').

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Movimientos positivos de calificación resultarían de una tendencia favorable en niveles de siniestralidad y rentabilidad, acompañados de un apalancamiento operativo que no supere 1.0x y nivel de liquidez entre reservas ajustado superior al cierre de 2016. Movimientos negativos provendrían de tendencias negativas en cuanto a condiciones de reaseguro, crecimiento en primas, rentabilidad y capitalización.

Contactos Fitch Ratings:

Diego Álvarez (Analista Líder)
Analista
+52 (81) 8399-9100 Ext. 1514
Prol. Alfonso Reyes 2612
Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada
+52 (81) 8399-9155

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

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, 2017.

La última revisión de Tláloc Seguros se realizó en diciembre 23, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada 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, 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, 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.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Junio 19, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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 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.