

# Fitch afirma calificación en Escala Nacional de Tláloc.

03 NOV 2022 11:34 AM

Fitch Ratings - Monterrey - [publication date will be automatically inserted]

Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) en escala nacional de Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc) en 'BB(mex)', respectivamente. La Perspectiva es Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de la Compañía Limitado:** Fitch clasifica el perfil de negocios de Tláloc como "el menos favorable". Fitch espera que la evaluación de perfil de la compañía de la aseguradora se mantenga, considerando un nivel de primas retenidas de MXN15.4 millones y capital de MXN70.9 millones al 3T22. Aunado a ello, la evaluación también incorpora el apetito de riesgo de Tláloc limitada a operar únicamente el ramo agropecuario, así como una diversificación geográfica concentrada, factores que son similares a los de sus pares relevantes.

**Recuperación de Primas:** El volumen de primas retenidas ha tenido un comportamiento histórico volátil por la suscripción de negocios de volumen alto que genera concentración aunado al nivel de retención de estos. Sin embargo, Tláloc ha enfocado su estrategia en el seguro comercial en los últimos dos años, que, aunado a la recuperación de algunas cuentas durante 2022, ha impulsado la suscripción de la aseguradora al 3T22. El volumen de primas emitidas de la aseguradora registró MXN119 millones al 3T22, frente a MXN83 millones al 3T21.

**Recuperación en Primas Beneficia Rentabilidad:** Al 3T22, el indicador combinado disminuyó a 56.4% frente a 126.8% del 3T21, derivado principalmente en una disminución importante de sus costos operativos y un balance positivo entre las comisiones por reaseguro cedido y tomado. Asimismo, el índice de siniestralidad al 3T22 fue de 45.2%, inferior al promedio de los últimos tres años (54.2%) demostrando un control adecuado en sus criterios de suscripción. Esto permitió a la entidad contrarrestar las pérdidas netas del año pasado, y registró una utilidad de MXN1.1 millones al 3T22.

**Adecuada Capitalización y Apalancamiento:** La agencia opina que la evaluación de capital y apalancamiento de Tláloc es adecuada. Esto se refleja en un apalancamiento neto que respalda las primas retenidas por la entidad en niveles de categoría superiores, alineados a las características de su operación y niveles de retención alineada con su estructura de reaseguro. El apalancamiento neto registró 0.3x al 3T22, frente a 0.8x al 3T21, y el apalancamiento bruto, 3.7x, frente a 3.8x. Además, el índice de primas suscritas sobre capital disminuyó, registrando 0.3x al 3T22.

**Perfil de Inversión Conservador:** La estrategia de inversiones de Tláloc está alineada con la regulación mexicana y el negocio que opera. La cartera de inversiones de la aseguradora se distribuye principalmente en inmuebles con 45.7% derivado del edificio donde actualmente operan, seguido de una concentración en instrumentos de corto plazo respaldados por el gobierno mexicano, representando el 46.2%, al 3Q22. El resto de las inversiones se distribuyeron en cartera de crédito (0.9%). No obstante, la participación alta en instrumentos gubernamentales, aunado al nivel de capital de Tláloc, restringen la evaluación de este factor de crédito, de acuerdo con la metodología de Fitch.

**Reaseguro Estable:** Fitch considera que Tláloc mantiene una estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera (3T22: 87.1% de cesión de primas emitidas) coherente con su estrategia sustentando la viabilidad financiera y operativa de la aseguradora. A su vez, la agencia reconoce el programa diversificado de reaseguradores internacionales con trayectoria reconocida y calidad crediticia alta. De acuerdo, con la metodología de Fitch, la pérdida máxima probable neta sobre capital representó 30% al 4T21.

### **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

-debilitamiento de la rentabilidad, representado en índice combinado al cierre de 2022 superior al promedio de los últimos 3 años, así como en un debilitamiento de la escala operativa de la entidad.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

-cumplimiento de los planes estratégicos de la entidad acompañados por escala operativa estable e indicador combinado menor a 114% al cierre de 2022 y al primer trimestre de 2023.

### **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 (Agosto 4, 2022);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

### **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/noviembre/2021

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2017 al 31/diciembre/2021. Información no auditada al 30/septiembre/2022.

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	RATING			PRIOR	
Tlaloc Seguros, S.A.	Natl Ins Fin Str	BB(mex)	●	Affirmed	BB(mex) ●

[View Additional Rating Details](#)

**Contactos:**

**Fabian Juarez**

Analyst

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7075

[fabian.juarez@fitchratings.com](mailto:fabian.juarez@fitchratings.com)

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

**Eugenia Martinez**

Director

Analista Secundario

Nacional

+52 81 4161 7055

[eugenia.martinez@fitchratings.com](mailto:eugenia.martinez@fitchratings.com)

**Jim Auden, CFA**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3146  
jim.auden@fitchratings.com

## **Relación con medios**

Elizabeth Fogerty  
New York  
+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **Applicable Criteria**

Insurance Rating Criteria (pub.15-Jul-2022)(includes rating assumption sensitivity)  
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.22-Dec-2020)  
Metodología de Calificación de Seguros (pub.04-Aug-2022)

## **Applicable Models**

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 (1 (<https://www.fitchratings.com/site/re/10207005>))

## **DISCLAIMER & DISCLOSURES**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings> (<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>).

Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory> (<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>). Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 disseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory> (<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>)), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2022 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.

#### **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s Regulatory Affairs (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

28 APR 2023

## Fitch Afirma la Calificación de Tláloc en 'BB(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey - 28 Apr 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc) en 'BB(mex)'. La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de la Compañía Limitado:** Derivado de un entorno operativo (EO) retador para las aseguradoras agrícolas, la suscripción de Tláloc disminuyó 6% anual en las primas suscritas al cuarto trimestre de 2022 (4T22). Fitch clasifica el perfil de negocios de Tláloc como "el menos favorable". Fitch estima que la evaluación de perfil de la compañía se mantendrá acorde a su escala operativa debido a los niveles de primas retenidas de MXN15 millones y capital de MXN62.9 millones. La evaluación también considera que el apetito de riesgo es mayor que el de la industria aseguradora mexicana, operaciones únicamente en el ramo autorizado por el regulador, así como diversificación geográfica concentrada.

**Influencia Alta en Reaseguro:** Fitch considera que Tláloc conserva una estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera. La retención de la entidad disminuyó a 13% al 4T22 frente al promedio de 26% en el período entre 2017 y 2021, derivado principalmente por la estrategia nueva de comercialización de seguro directo. Se estima que el nivel de retención se mantenga alineado a los contratos de reaseguro lo que implica una dependencia mayor a las condiciones de renovación de los mismos. A su vez, el esquema de reaseguro sustenta la viabilidad financiera y operativa de la aseguradora a través del balance entre las comisiones de reaseguro y por la exposición retenida medida mediante la pérdida máxima probable entre capital (4T22: 31%).

**Desempeño Financiero Presionado:** Fitch destaca que la aseguradora disminuyó significativamente sus costos operativos y se benefició de un balance entre las comisiones de reaseguro cedido y tomado, lo que impactó los costos de adquisición. Lo anterior derivó en una mejora del índice combinado de 148.0% anual al cierre de 2022(2021: 164.1%). Sin embargo, el esquema alto de gastos frente al nivel de primas retenidas continúa presionando la rentabilidad de la entidad. Tláloc presentó una pérdida neta de MXN2.1 millones al cierre de 2022. La agencia no descarta una mejora en la rentabilidad de la compañía en el mediano o largo plazo influenciada por una suscripción mayor, pero estará condicionada a las características de renovación de los contratos de reaseguro.

**Índice de Apalancamiento Bajo:** La capitalización y los niveles de apalancamiento de Tláloc son adecuados, lo que se reflejó en un apalancamiento neto que respalda las primas retenidas por la entidad en niveles de categoría superiores. El apalancamiento neto registró 0.4 veces (x) al 4T22 (4T21: 0.8x) y el apalancamiento bruto 3.2x (4T21: 3.9x). Además, el índice de primas suscritas sobre capital

disminuyó y registró 0.2x al 4T22. El índice de requerimiento de capital de solvencia resultó en 7.9x al 4T22.

**Concentración en Instrumentos Soberanos:** Los índices financieros principales relacionados con el riesgo de inversiones y activos de Tláloc son robustos. No obstante, la evaluación se limita por la concentración de instrumentos soberanos sobre el capital. La estrategia de inversiones de Tláloc está alineada con la regulación mexicana y el negocio que opera. El índice de cobertura de base de inversión fue de 1.3x al cierre de 2022.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--un debilitamiento de la rentabilidad, representado en índice combinado al cierre de 2023 superior al promedio de los últimos tres años;

--un debilitamiento de la escala operativa de la entidad;

--la percepción que tenga Fitch respecto a cambios en el perfil de negocio derivado de riesgos sistémicos.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--un indicador combinado menor de 114% al cierre de 2023 y durante 2024;

--índices regulatorios de cobertura de capital superiores a 1.0x.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(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 (Agosto 4, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 4/noviembre/2022.

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

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



PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2018 al 31/diciembre/2022.

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.

## **Fitch Ratings Analysts**

### **Fabian Juarez**

Analyst

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7075

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

### **Eugenia Martinez**

Director

Analista Secundario

Nacional

+52 81 4161 7055

### **Jim Auden, CFA**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3146

## **Media Contacts**


### **Liliana Garcia**

Monterrey  
+52 81 4161 7066  
liliana.garcia@fitchratings.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
Tlalo Seguros, S.A.	ENac FFA	BB(mex) 	Afirmada	BB(mex) 

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

## Applicable Criteria

[Insurance Rating Criteria \(pub.15 Jul 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub.04 Aug 2022\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

## Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 [\(1\)](#)

## Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

## Endorsement Status

### DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 disseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a

Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2023 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.

## Endorsement policy

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.