

22 APR 2025

## Fitch Mantiene la Perspectiva Negativa de la Calificación de Tláloc

Fitch Ratings - Mexico City - 22 Apr 2025: Fitch Ratings mantuvo la Perspectiva Negativa de la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc). Asimismo, la agencia afirmó la calificación nacional de FFA de la aseguradora en 'BB(mex)'.

La Perspectiva Negativa se mantuvo debido al desempeño financiero débil de Tláloc, explicado por ingresos inferiores a sus gastos, lo que resultó en un índice combinado de 162.6% al cierre de 2024. No obstante, Fitch destaca el soporte de los accionistas a través de incrementos de capital que fortalecen la base de capital para hacer frente al crecimiento esperado de las primas y la volatilidad del negocio.

Fitch monitoreará el desempeño financiero de la aseguradora, de tal manera que un deterioro no afecte los índices regulatorios de requerimiento de capital de Tláloc y estos se mantengan en niveles adecuados. Si tal deterioro llega a ocurrir, Fitch considerará el soporte de los accionistas para fortalecer el capital y que la aseguradora cumpla con los requerimientos de capital.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de la Compañía Limitado:** La escala operativa y la diversificación de Tláloc son limitadas debido a su enfoque exclusivo en el ramo agropecuario. Al cierre de 2024, las primas retenidas alcanzaron los MXN20.4 millones, mientras que el capital, incluyendo reservas catastróficas, fue de MXN75 millones.

No obstante, Tláloc ha adaptado su oferta de productos para satisfacer las necesidades del mercado, incluyendo la suscripción de riesgos individuales de los productores agrícolas y ganaderos, así como cobertura catastrófica a los gobiernos estatales que brindan apoyo a sus agricultores. Esto le genera cierto nivel de diversificación en términos de ingresos y riesgos suscritos.

**Desempeño Financiero Débil:** El desempeño financiero de Tláloc es débil, caracterizado por ingresos que no cubren sus gastos, lo cual se refleja en un índice combinado alto. Al cierre de 2024, la aseguradora registró un índice combinado de 162.6% (promedio 2022-2024: 159%).

No obstante, al cierre de 2024, las pérdidas netas disminuyeron a MXN4 millones desde MXN9.7 millones en 2023, principalmente por el incremento de primas retenidas y liberación de reservas catastróficas. Por otro lado, al cierre de 2024 el índice de retorno sobre capital mejoró en relación con el año anterior debido a la pérdida neta menor y el incremento de capital.

**Capitalización y Apalancamiento Fuertes:** La capitalización y apalancamiento de Tláloc están soportados por índices de apalancamiento y capital muy fuertes. No obstante, el capital se podría deteriorar si el desempeño financiero permanece débil, lo que podría presionar el índice regulatorio

de cobertura de capital mínimo pagado (CMP). Al cierre de 2024 este índice fue de 1.23 veces (x).

Por otro lado, Fitch observó un incremento de capital que demuestra el soporte de los accionistas. Al cierre de 2024, el capital contable de Tláloc incrementó 16.5% anual debido a los aumentos de capital de los accionistas y la capitalización del superávit por valuación de inmuebles. El capital es fuerte en relación con los riesgos suscritos y tiene la capacidad de absorber la volatilidad del negocio.

**Esquema de Inversiones Conservador:** La política de inversiones de Tláloc es conservadora y está alineada con la regulación mexicana y el negocio que opera. Su estrategia de inversiones a corto plazo beneficia el índice de activos riesgosos sobre capital, lo cual resulta en categorías de calificación superiores. No obstante, la evaluación está limitada por el índice de inversiones soberanas sobre capital, de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Seguros" de Fitch. Al cierre de 2024, este índice fue de 41.6% frente a 58.8% al cierre de 2023.

**Mitigación de Riesgos Buena:** La mitigación de riesgos de Tláloc es buena, soportada por un esquema de reaseguro robusto que se conforma por un panel de reaseguradores de calidad crediticia entre buena a muy fuerte. La aseguradora limita los riesgos que suscribe a través de un contrato de reaseguro proporcional y también limita sus pérdidas a través de un contrato de reaseguro no proporcional.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

### Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--desempeño financiero débil, reflejado en un índice combinado superior al promedio de los últimos tres años de 159% al cierre de 2025, acompañado de una disminución en el capital;

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

--índice regulatorio de cobertura de capital mínimo pagado inferior a 1x.

### Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--desempeño financiero favorable que se refleje en utilidad neta e índice de cobertura de capital mínimo igual o superior a 1.0x al cierre de 2025, para retirar la Perspectiva Negativa;

--índice combinado menor de 135% que se refleje en utilidad neta positiva, fortalecimiento de capital e índices regulatorios de requerimiento de capital superiores a 1.0x al cierre de 2025 y durante 2026, para un alza en la calificación.

## 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) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier

excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Seguros (Abril 3, 2024);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/abril/2024

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/2020 al 31/diciembre/2024.

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**

#### **Victor Perez**

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 55 5955 1620

Fitch Mexico S.A. de C.V. Blvd Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec, Alcatlia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

**Fabian Juarez**

Senior Analyst  
Analista Secundario  
Nacional  
+52 81 4161 7075

**Milena Carrizosa**

Senior Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+57 601 484 6772

**Media Contacts**

**Maggie Guimaraes**

São Paulo  
+55 11 4504 2207  
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

**Rating Actions**

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

**RATINGS KEY OUTLOOK WATCH**

POSITIVE	⊕	◆
NEGATIVE	⊖	◆
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

**Applicable Criteria**

[Insurance Rating Criteria \(pub.04 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub.03 Apr 2024\)](#)

## Applicable Models

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

Prism Global (ex-U.S.) Model, v1.8.1 (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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

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 © 2025 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. 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.