

PCR Verum Asigna Calificación de 'BB+/M' a Tláloc Seguros

Monterrey, Nuevo León (Marzo 31, 2026)

PCR Verum asignó la calificación de fortaleza financiera de 'BB+/M' a Tláloc Seguros, S.A. (Tláloc Seguros). La Perspectiva de la calificación es 'Estable'.

La calificación de Tláloc Seguros refleja su trayectoria operativa en el ramo agrícola y de animales, acompañada de un eficiente proceso de suscripción de pólizas y reaseguro que limita su exposición a riesgo suscrito, además del esfuerzo realizado durante los últimos años para mantener consistencia en su volumen de emisión a través del fortalecimiento de su oferta de valor mediante el impulso a su operación de seguros comerciales, a la par que mantiene una apropiada posición líquida en línea con su política conservadora de inversión, una adecuada estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación, así como sus favorables indicadores de capitalización gracias al soporte brindado por sus accionistas. Por otro lado, la calificación incorpora el reto de la compañía para revertir la presión sobre sus indicadores de desempeño financiero, mientras que incrementa la diversificación de su cartera en un mercado altamente competido.

Presionados Indicadores de Desempeño Financiero. Si bien, la compañía ha logrado mantener una base de ingresos consistente ante el difícil entorno y ambiente operativo presentado durante los últimos años en el ramo agrícola y de animales, los resultados netos de la compañía han sido volátiles provocando que sus indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa hayan seguido esa tendencia. Durante 2025, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de -15.0% (2024: -7.4%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -5.1% (2024: -2.2%).

Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas retenidas) fue del 123.1%, nivel que compara de manera favorable con respecto al observado durante el ejercicio del 2024, aunque aún por encima a la tendencia observada en este indicador dentro del sector de seguros en México.

Fortaleza Patrimonial Favorable dado su Volumen Actual de Operaciones. Al cierre del 2025 el capital contable de la aseguradora ascendió a Ps\$87 millones, cifra que representa un incremento del 50.0% contra el nivel observado al cierre del 2024 (2024: Ps\$58 millones). La variación fue influenciada principalmente por la aportación para futuros aumentos de capital realizada por los accionistas.

El actual patrimonio de la aseguradora propició que, tanto el índice de cobertura de capital de solvencia como el de capital mínimo pagado; ambos de carácter regulatorio, observaran niveles de



12.21x y 1.81x respectivamente (2024: 3.92x y 1.23x), toda vez que no existieron deterioros en el valor de los activos e inversiones que impactaran las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente. Asimismo, el índice de cobertura de capital de solvencia exhibido por la aseguradora se encuentra por encima con respecto a lo presentado en promedio a nivel sector (2025: 3.80x).

Volumen de Emisión Resiliente. Si bien, a pesar de la difícil coyuntura prevaleciente en el mercado durante los U12M, influenciada por una serie de eventos atípicos de carácter geopolíticos, así como la volatilidad en el tipo de cambio, y la ralentización que estos factores han provocado en el sector de seguros en México, para el cierre del 2025 la base de ingresos de Tláloc Seguros se mantuvo resiliente consolidando un monto de Ps\$139 millones en primas emitidas, nivel ligeramente por encima con respecto a los Ps\$130 millones consolidados el año anterior (6.9%). Esto acompañado por un favorable nivel de renovaciones conseguido por la aseguradora, así como por la captación de nuevos negocios lograda.

Lo antes mencionado se atribuye principalmente a la especialización en la operación de seguros agrícolas que la aseguradora ha conseguido a través de su experiencia operativa de más de 10 años en el sector de seguros del país, además de la estrategia de negocio mantenida por la aseguradora mediante la cual tanto el proceso de suscripción como el de la atención de los siniestros se realiza de manera eficiente mediante su enfoque en tecnología e innovación, acompañada de una adecuada selección de riesgos, además de una efectiva orientación de servicio al cliente.

Relevante Concentración por Negocio en la Cartera. Al cierre del 4T25 la prima emitida para los principales 20 negocios sumaron Ps\$101 millones, representando aproximadamente el 72.1% del total de primas emitidas, aunque la cartera se encuentra pulverizada en un número creciente de asegurados. Cabe mencionar que, para mitigar en cierta medida la concentración observada en su cartera, la entidad realiza la dispersión del riesgo mediante operaciones de reaseguro cediendo un porcentaje importante de estas operaciones, incluyendo seguros del tipo facultativo.

Acotada Exposición a Riesgos. En opinión de PCR Verum, Tláloc Seguros cuenta con metodologías y procedimientos adecuados para el monitoreo y control de su exposición a riesgos; los cuales son de acorde tanto a su volumen actual, así como al esperado en sus operaciones en el mediano plazo. Favorablemente, durante los últimos doce meses (U12M), no se presentó ningún incumplimiento sobre los límites de exposición al riesgo sobre el portafolio de valores, gracias a la política conservadora de inversión mantenida por la aseguradora.

Perspectiva ‘Estable’

La calificación podría incrementarse en la medida en que Tláloc Seguros consiga en el mediano plazo un crecimiento sostenido en el monto de primas emitidas, manteniendo en niveles manejables tanto sus gastos operativos como la siniestralidad de su cartera, que originen indicadores de eficiencia, rentabilidad y fortaleza patrimonial consistentes, y además por encima a los históricamente observados, a la par de una reducción importante de las concentraciones presentadas en su cartera.

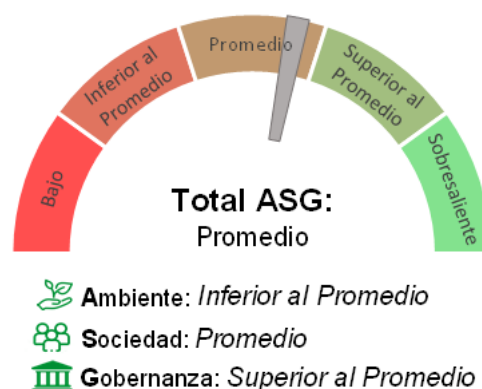


Por el contrario, la calificación pudiera ajustarse ante un debilitamiento de los indicadores de desempeño financiero y/o técnico de la compañía que derive en niveles de fortaleza patrimonial inferiores a los permitidos por la normativa vigente y/o que no sean acordes con su nivel actual de calificación, así como por una disminución en la propensión del soporte financiero por parte de sus accionistas.

Actualmente, la aseguradora cuenta con una trayectoria de 10 años en el mercado de cobertura de seguros agropecuarios. Sus oficinas corporativas se encuentran ubicadas en la ciudad de Querétaro, Querétaro, mediante la cual mantiene su cobertura a nivel nacional. En 2025 sumó \$139 millones en primas emitidas representando +6.9% con respecto al ejercicio anterior.

Factores ASG

Tlálóc Seguros presenta un nivel promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). La aseguradora se rige por las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y prioriza el desarrollo y bienestar de su capital humano, brindando a sus colaboradores oportunidades de crecimiento profesional dentro de la empresa mediante capacitaciones constantes. Cabe mencionar que la aseguradora planea implementar nuevas iniciativas en favor a preservar el cuidado ambiental, eficientizando el uso de la energía en sus oficinas.



Metodologías Aplicadas

- Metodología de Seguros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

(81) 1936-6692 Ext. 101

ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

(81) 1936-6692 Ext. 105

daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares

Analista

(81) 1936-6692 Ext. 116

carolina.salas@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Fortaleza Financiera	-	'BB+/M'
Perspectiva	-	'Estable'



Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

