

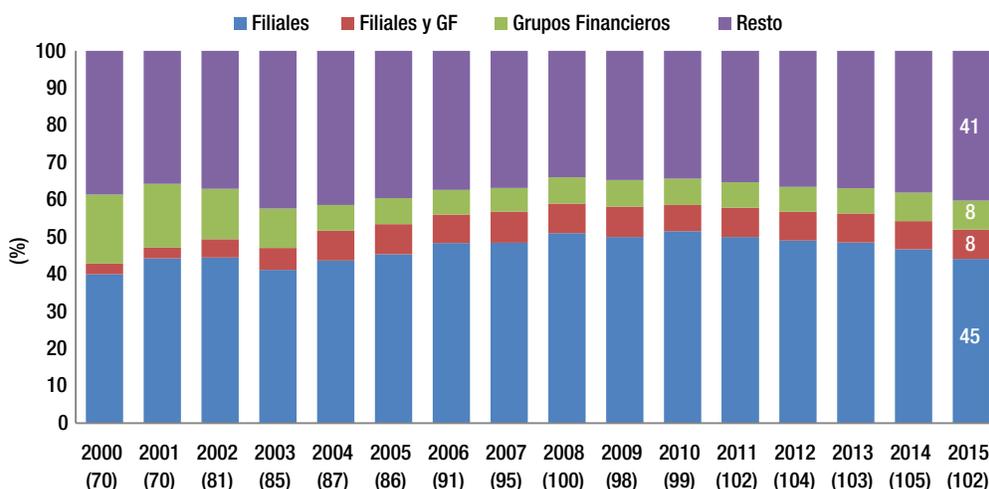
Reporte Trimestral
Septiembre 13, 2016

Boletín de análisis a diciembre 2015 Sector asegurador

Hasta el 31 de diciembre del 2015, el sector asegurador estaba conformado por 102 instituciones.

De las 102 instituciones, 53 son capital mayoritariamente extranjero y participan con el 55.4% del mercado.

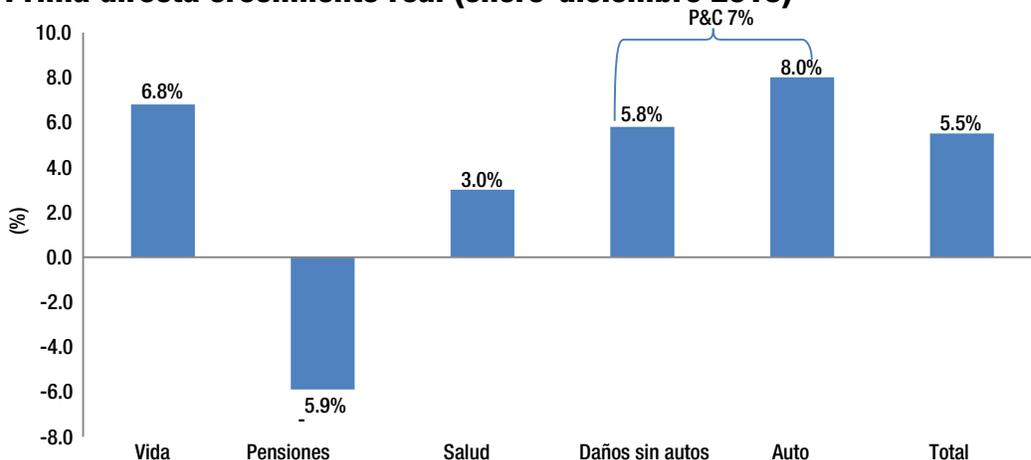
Estructura del sector asegurador



Fuente: CNSF

Las primas directas de los seguros tuvieron un incremento real del 7.3% al cierre del cuarto trimestre de 2015, arriba del crecimiento del PIB del 2.5%.

Prima directa crecimiento real (enero-diciembre 2015)



*Considera el prorrateo de la prima de la póliza multianual de PEMEX.
Fuente: CNSF

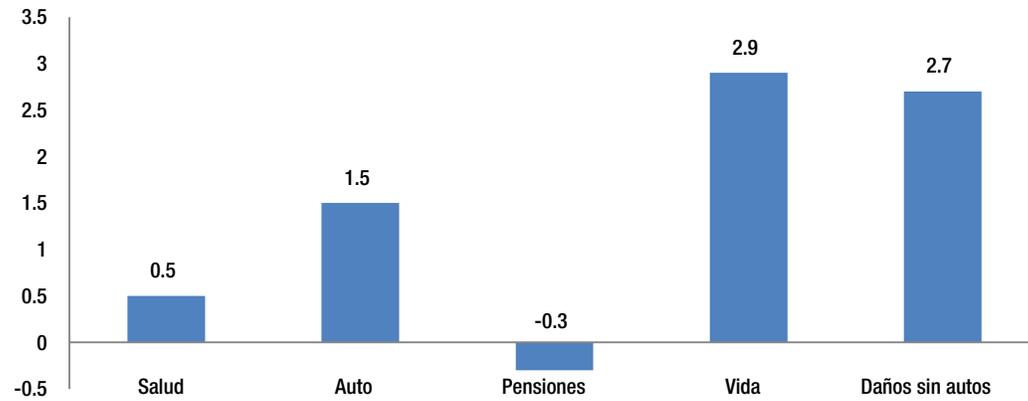
Contacto

Manuel Calderón
011 (52)(55) 11 02 27 20
manuel.calderon@ambest.com



Las operaciones que contribuyeron más al crecimiento en el sector fueron: Vida y Daños sin autos teniendo 2.9 y 2.7 puntos porcentuales respectivamente.

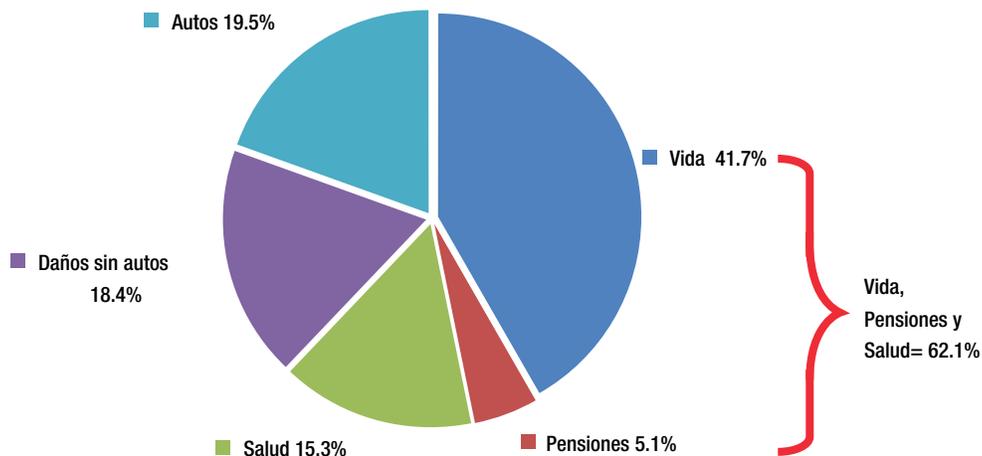
Contribución en el crecimiento del sector (pp)



Fuente: CNSF

Los seguros de personas abarcan más del 60% de las primas, lo que refleja un mercado asegurador con un adecuado nivel de madurez.

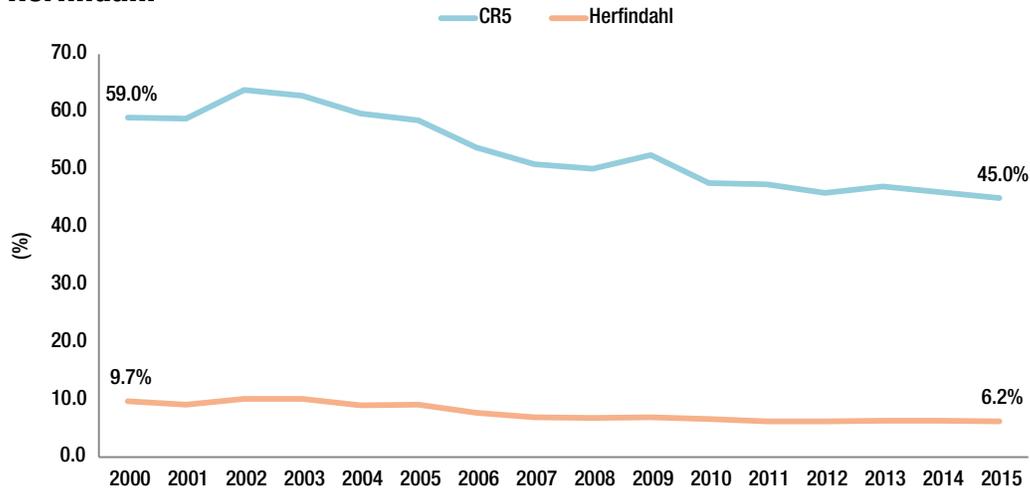
Composición de la cartera



Fuente: CNSF

El índice de Herfindahl decreció de 6.3% a 6.2% al cierre de diciembre de 2015, los cuales reflejan niveles adecuados de competencia.

Herfindahl



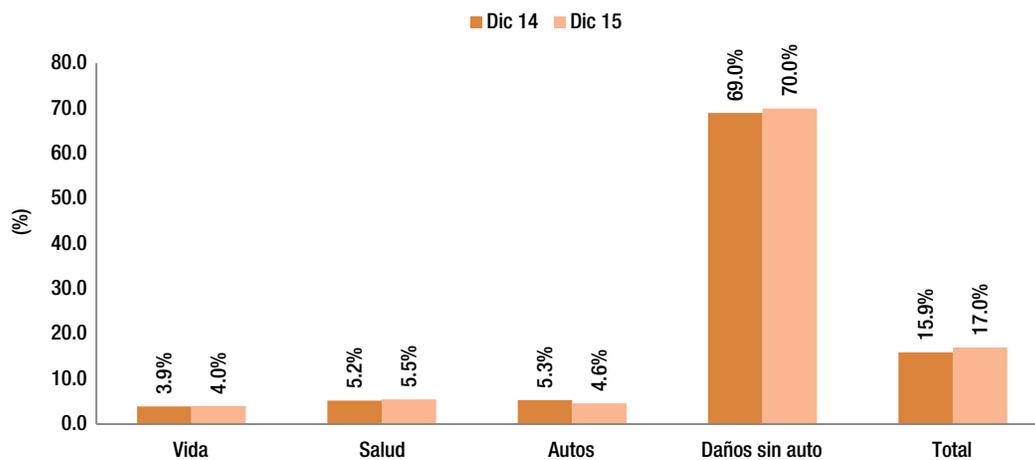
Fuente: CNSF

Sector reasegurador

A finales del cuarto trimestre del 2015 la cesión en reaseguro representó el 17%.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro se presentaron en los ramos de daños donde se cedió el 70% del total de la prima emitida.

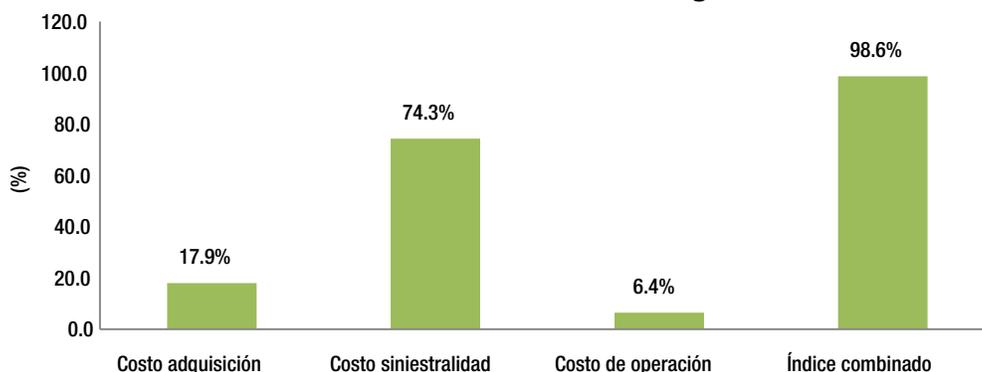
Primas cedidas en reaseguro



Fuente: CNSF

Suficiencia prima del 1.4% indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

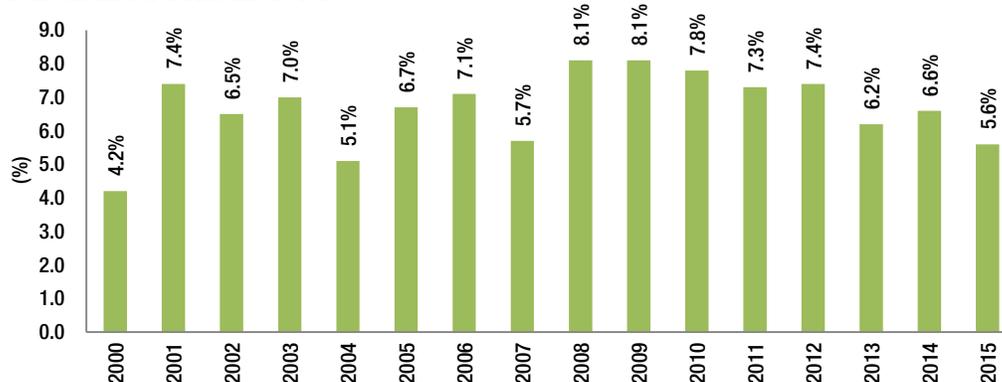
Costos medios e índice combinado del sector asegurador



Fuente: CNSF

La rentabilidad financiera se ubicó en 5.6%, cifra menor en 1.0 punto porcentual a la registrada al cierre de diciembre de 2014

Rentabilidad financiera



Fuente: CNSF

Se obtuvo una utilidad neta de 21,214 millones de pesos, menor a la registrada en el 2014 principalmente por una baja en productos financieros, compensada en cierta medida por el resultado cambiario

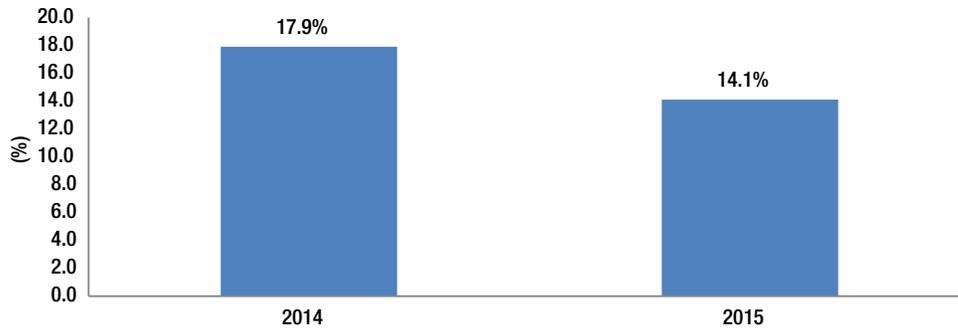
Estado de Resultados

| Resultados de Operación (cifras nominales en millones de pesos) | Diciembre 2014 | Diciembre 2015 | Crec. Real Anual % |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Prima Retenida | 303,734 | 327,947 | 5.7% |
| Incremento Neto a RRC y RFV | 66,599 | 63,980 | -5.9% |
| Costo Neto de Adquisición | 52,188 | 58,655 | 10.0% |
| Costo Neto de Siniestralidad | 178,597 | 196,115 | 7.5% |
| Utilidad Técnica | 6,350 | 9,197 | 41.8% |
| Incremento Neto a otras reservas | 3,823 | 3,327 | -14.8% |
| Resultado de Operaciones Análogas y Conexas | 920 | 1,193 | 26.9% |
| Gastos de Operación | 21,670 | 24,996 | 12.9% |
| Utilidad de Operación | (18,223) | (17,993) | -3.6% |
| Productos Financieros | 50,633 | 47,648 | -7.9% |
| Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes | 1,315 | 1,169 | -12.9% |
| Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas | 33,725 | 30,884 | -10.3% |
| Utilidad del Ejercicio | 25,139 | 21,214 | -17.4% |

Fuente: CNSF

El descenso en la utilidad neta se vio reflejado en una reducción de la rentabilidad sobre el capital del sector

ROE

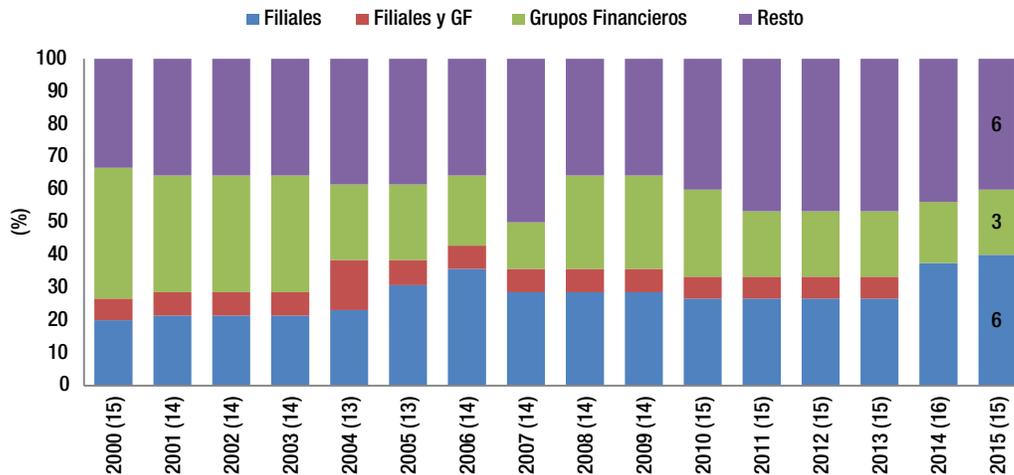


Fuente: CNSF

Sector afianzador

Está conformado por 15 compañías: 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 6 eran filiales de instituciones del exterior y participan con el 40% del mercado

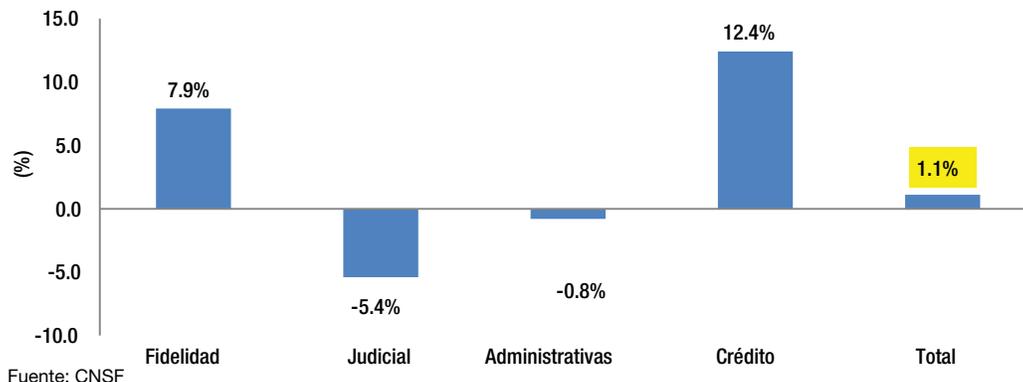
Estructura del sector afianzador



Fuente: CNSF

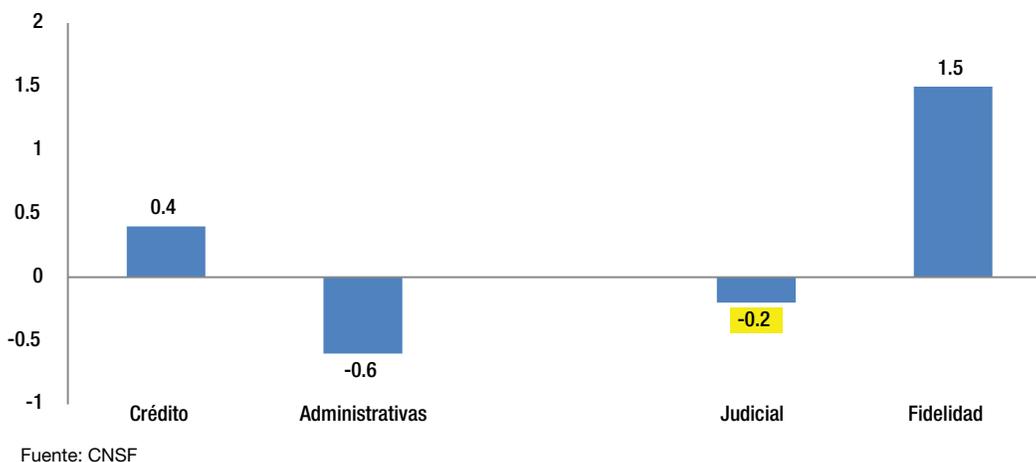
Las primas directas de las fianzas se incrementaron 1.1% al cierre del cuarto trimestre de 2015, por debajo del crecimiento del PIB del 2.5%

Prima directa crecimiento real (enero-diciembre 2015)



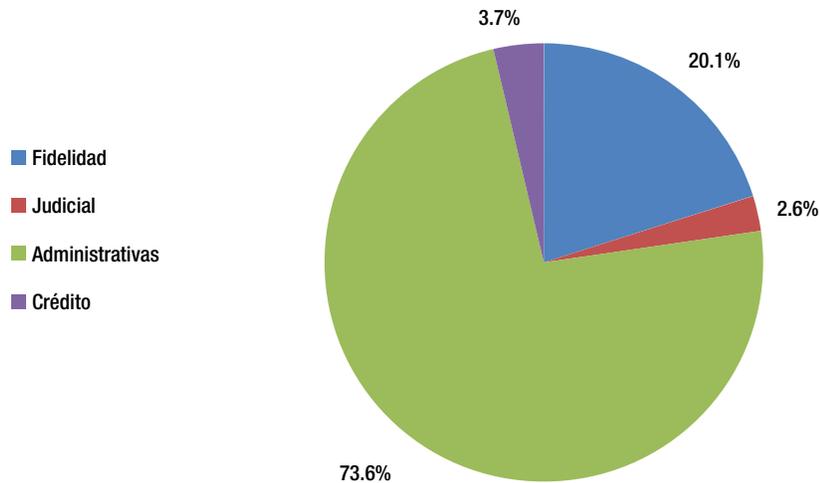
Los ramos de fidelidad contribuyeron con 1.5 puntos porcentuales y se observó una ligera reducción en el ramo administrativo

Contribución en el crecimiento del sector (pp)



A pesar de presentar una baja en la participación del ramo administrativo con respecto a diciembre de 2014, sigue con una participación de más del 70%

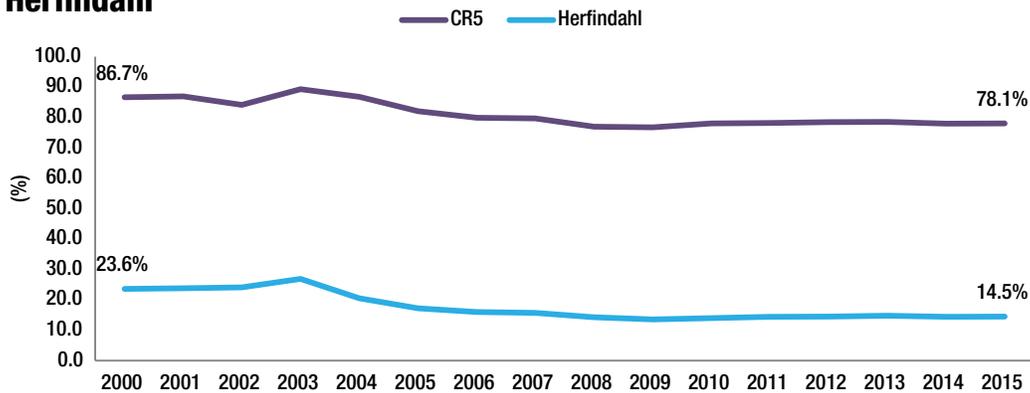
Composición de la cartera



Fuente: CNSF

El índice de Herfindahl incrementó de 14.4% a 14.5% al cierre de diciembre de 2015, reflejando un mercado afianzador moderadamente concentrado

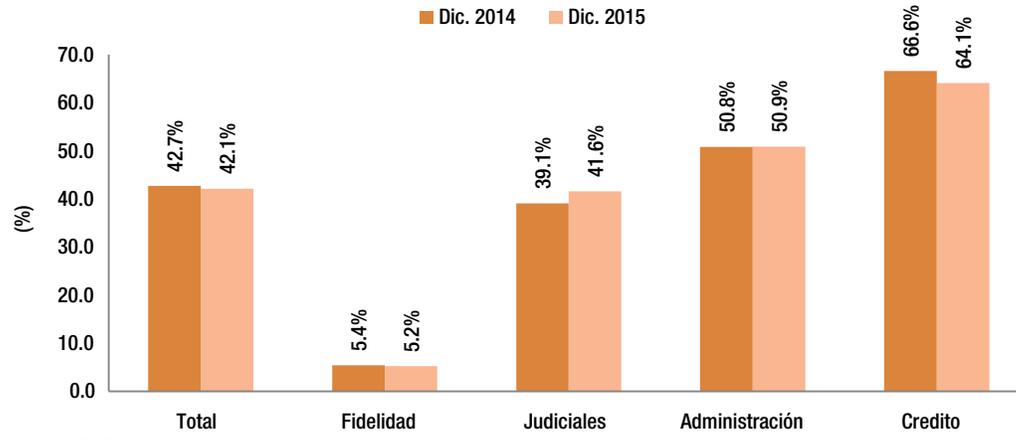
Herfindahl



Fuente: CNSF

La cesión del sector de reafianzamiento representó el 42.1% de prima emitida, 0.6 puntos porcentuales por debajo de lo reportado al cierre de diciembre 2014

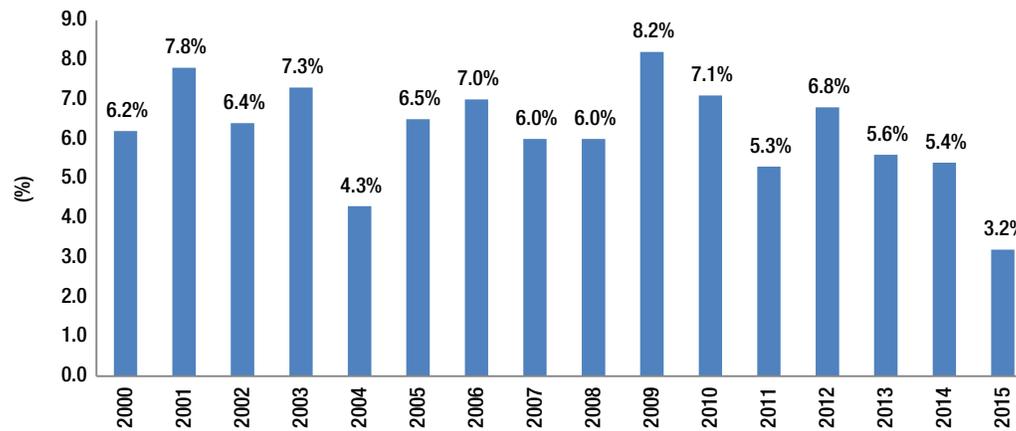
Primas cedidas en reafianzamiento



Fuente: CNSF

La rentabilidad financiera se ubicó en 3.2%, cifra menor en 2.2 puntos porcentuales registrada al cierre de diciembre de 2014

Rentabilidad financiera



Fuente: CNSF

Se obtuvo una utilidad neta de 1,467 millones de pesos, menor a la registrada en el 2014 principalmente por una baja en productos financieros

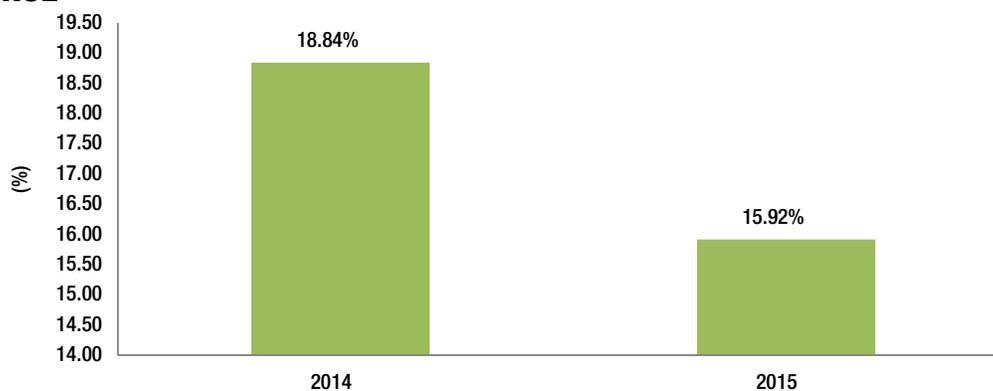
Estado de Resultados

| Resultados de Operación (cifras nominales en millones de pesos) | Diciembre 2014 | Diciembre 2015 | Crec. Real Anual % |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Prima Retenida | 5,270 | 5,494 | 2.1 |
| Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor | 239 | 211 | -13.5 |
| Costo Neto de Adquisición | 749 | 751 | -1.9 |
| Costo Neto de Reclamaciones | 1,681 | 1,770 | 3.1 |
| Utilidad (Pérdida) Técnica | 2,602 | 2,762 | 4 |
| Incremento Neto a otras reservas | 338 | 364 | 5.5 |
| Resultado de Operaciones Análogas y Conexas | 30 | 26 | -13.1 |
| Gastos de Operación | 779 | 968 | 21.6 |
| Utilidad (Pérdida) de Operación | 1,514 | 1,457 | -5.8 |
| Productos Financieros | 738 | 468 | -37.9 |
| Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes | 11 | 30 | 159.3 |
| Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas | 2,263 | 1,955 | -15.4 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 1,626 | 1,467 | -11.6 |

Fuente: CNSF

El descenso en la utilidad neta se vio reflejado en una reducción de la rentabilidad sobre el capital del sector.

ROE



Fuente: CNSF

Reporte realizado con la colaboración de Noeli Ulloa.

Publicado por A.M. Best Rating Services
INFORME ESPECIAL

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CONSEJERO Y PRESIDENTE **Larry G. Mayewski**

VICE PRESIDENTE EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**

VICE PRESIDENTES **Douglas A. Collett, Stefan W. Holzberger, James F. Snee**

OFICINAS CENTRALES

1 Ambest Road,
 Oldwick, NJ 08858
 Phone: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO

Paseo de la Reforma 412,
 Piso 23,
 Mexico City, Mexico
 Phone: +52 55 1102 2720

LONDRES

12 Arthur Street, 6th Floor,
 London, UK EC4R 9AB
 Phone: +44 0 20 7626 6264

DUBAI*

Office 102, Tower 2,
 Currency House, DIFC
 P.O. Box 506617,
 Dubai, UAE

Teléfono: +971 4375 2780

*Regulado por la DFSA como oficina representativa.

HONG KONG

Unit 4004 Central Plaza,
 18 Harbour Road,
 Wanchai, Hong Kong
 Phone: +852 2827 3400

SINGAPUR

6 Battery Road,
 #40-02B,
 Singapore
 Phone: +65 6589 8400



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación Crediticia de Best (BCR por sus siglas en inglés), es una opinión prospectiva independiente y objetiva con respecto a la calidad crediticia relativa de una compañía de seguros, emisor u obligación financiera. La opinión representa un análisis exhaustivo que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo y perfil del negocio, o en su defecto, la naturaleza específica y detalles de un instrumento. Debido a que una BCR es una opinión prospectiva a partir de la fecha de su publicación, no puede considerarse como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por tanto no se describe como precisa o imprecisa. Una BCR es una medida relativa de riesgo que implica calidad crediticia y es asignada utilizando una escala definida compuesta de categorías y escalones (notches). Entidades u obligaciones asignadas con el mismo símbolo BCR desarrollado con base en la misma escala, no deben contemplarse como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. Alternativamente, existe semejanza en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión prescrita de categorías (y escalones) utilizados en la asignación de las calificaciones de un universo mucho más amplio de entidades u obligaciones, las categorías (escalones) no reflejan las particularidades precisas de riesgo inherentes entre entidades u obligaciones con calificaciones similares. Mientras que una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services, Inc. (AMBR) respecto a la calidad crediticia relativa, no es un indicador o predictor de incumplimiento definido o probabilidad de incumplimiento con respecto a un asegurador en específico, emisor u obligación financiera. Una BCR no es una recomendación de inversión, ni debe interpretarse como un servicio de consultoría o asesoría, como tal, no debe ser utilizada como una recomendación de compra, mantener o terminación de pólizas de seguros, contratos, título o cualquier otra obligación financiera, y tampoco se refiere a la conveniencia de una póliza o contrato particular para un propósito específico o comprador. Los usuarios de una BCR no deben tomar decisiones de inversión en función de la misma, no obstante, en caso de utilizarse, esta debe considerarse únicamente como un factor. Los usuarios deben realizar su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión BCR es proporcionada dentro de un contexto actual, sin garantías implícitas o expresas. Adicionalmente, una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón bajo la total discrecionalidad de AMBR.

Version 020116