

30 de octubre, 2019

Perspectiva del Segmento de Mercado: Fianzas en México

Nuestra perspectiva estable se basa principalmente en la fuerte capitalización y el adecuado desempeño operativo de la industria

La perspectiva de AM Best sobre la industria de fianzas de México es estable, basado en una fuerte capitalización (en línea con los indicadores regulatorios) de acuerdo con evaluaciones del BCAR en el nivel "más fuerte" (Índice de Adecuación de Capital de Best, por sus siglas en inglés) de las compañías calificadas (las afianzadoras calificadas por AM Best representan alrededor del 40% de la prima directa de la industria), así como un desempeño operativo adecuado en los últimos años.

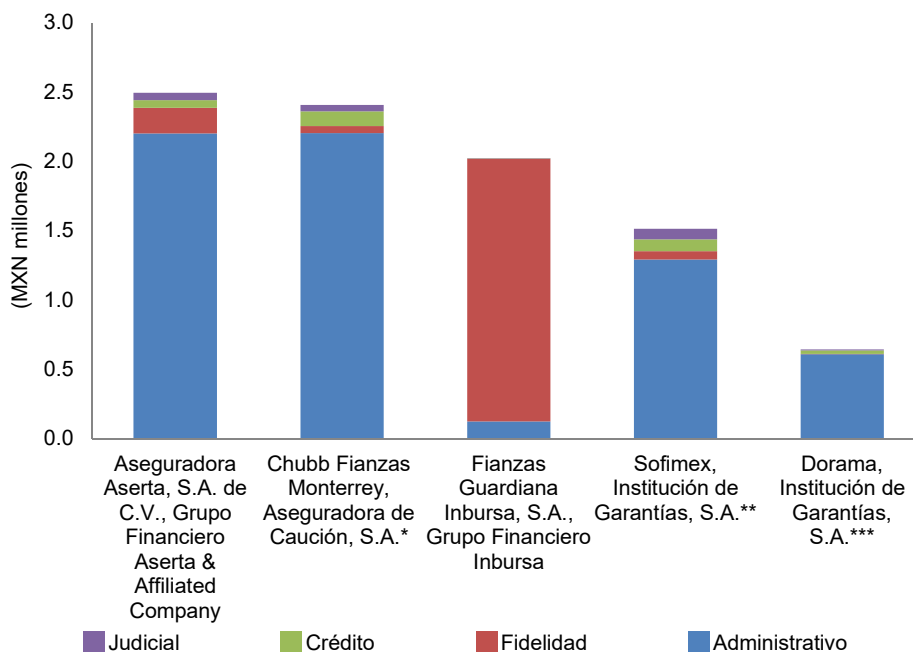
Parcialmente contrarrestando la robusta capitalización y el desempeño operativo del sector se encuentra un entorno de crecimiento desafiante. Un enfoque más diversificado en la suscripción puede fomentar el desarrollo de la industria, dada la incertidumbre sobre el gasto público en infraestructura.

Fianzas un Factor Clave en el Seguro y Economía de México

Las fianzas se han mantenido durante mucho tiempo como un factor clave del seguro en México. El mercado de fianzas en México se considera desarrollado, y uno de los más grandes a nivel global. Las fianzas administrativas representan el 74% de las primas emitidas, seguidas

Anexo 1

Fianzas en México – Primas por Tipo de Fianza, a diciembre 2018



Contacto Analítico:

Olga Rubo, Ciudad de México
+52 55-1102-2720 int. 134
Olga.Rubo@ambest.com

2019-154

* antes ACE Fianzas Monterrey, S.A.

** antes Afianzadora Sofimex, S.A.

*** antes Fianzas Dorama, S.A.

Fuente: Investigación y datos de AM Best



Perspectivas del Segmento de Mercado de AM Best

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que tomamos en consideración incluyen el estado actual y las proyecciones de las condiciones económicas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; los avances y el desarrollo de productos emergentes; así como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas. Las calificaciones de Best toman en cuenta la manera en que las empresas manejan estos factores y tendencias.

Las perspectivas del segmento de mercado de AM Best, así como las perspectivas de las calificaciones crediticias para una empresa, pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

- Una perspectiva Positiva del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento de mercado en particular *no* significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea positiva.
- Una perspectiva Negativa del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado en particular *no* significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea negativa.
- Una perspectiva Estable del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o del mercado lo justifican.

de fidelidad, con el 20%; crédito, con 4%; y judicial, con 2%. En particular, en el segmento de fidelidad, una compañía representa más del 80% de las primas emitidas, debido a la póliza de Pemex. La fianza judicial es la única línea de negocios cuyo volumen se ha contraído desde el año anterior.

En 2018, en México operaban 16 afianzadoras, las cinco más grandes representando más del 80% del mercado total, denotando un elevado nivel de concentración y una fuerte competencia.

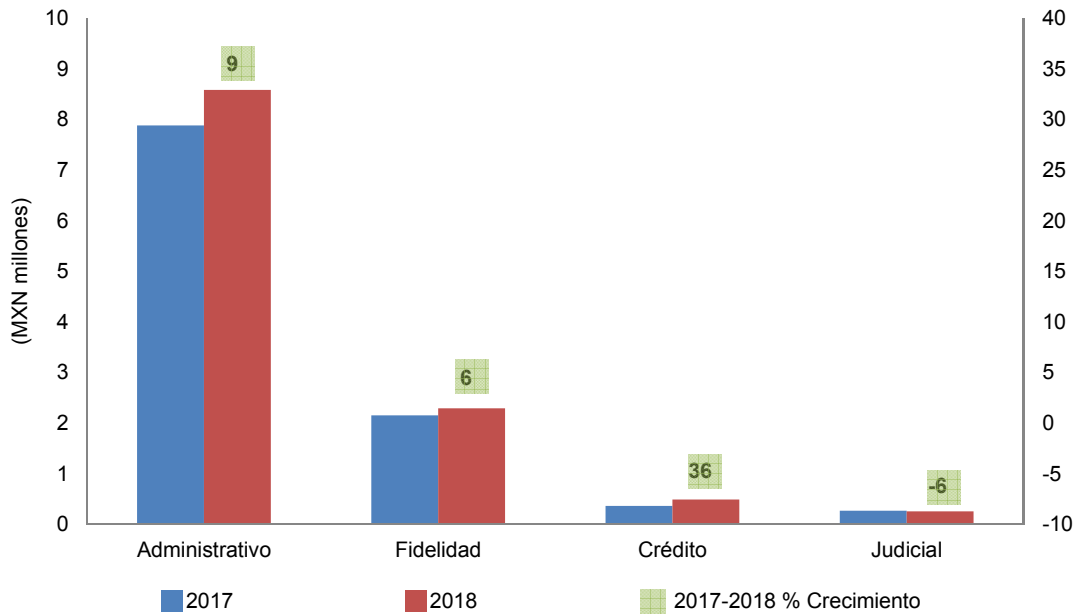
Entorno de Crecimiento Desafiante

A junio de 2019, el entorno para el mercado de fianzas en México ha permanecido lento. Las condiciones adversas podrían continuar en medio de una posible desaceleración económica, limitando las perspectivas de crecimiento de las compañías. En 2018, el sector afianzador presentó MXN 10.7 mil millones (USD 545 millones) en prima directa, lo que se traduce en un crecimiento nominal de 8.9% y 4.1% real, impulsado principalmente por las fianzas administrativas.

Dado el efecto de los ciclos económicos en el comportamiento del mercado, cumplir con los objetivos de crecimiento para 2020 puede ser más desafiante de lo esperado, y la incertidumbre con respecto al presupuesto gubernamental destinado a infraestructura podría

Anexo 2

Fianzas en México – Crecimiento de Prima por Línea de Negocio, a diciembre 2018



Fuente: Investigación y datos de AM Best

impactar el crecimiento. Algunos participantes están desplazando su atención al sector privado, en búsqueda de diversificar sus modelos de negocios. No obstante, el seguro de caución también podría mejorar las perspectivas de expansión de la industria de seguros en general y brindar más opciones para los consumidores. A junio de 2019, seis compañías habían emitido prima de seguro de caución, aunque el volumen es claramente incipiente.

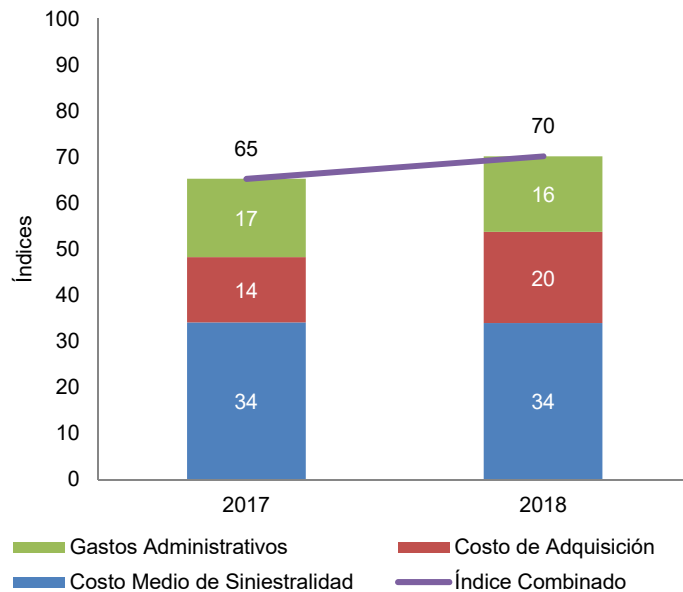
Desempeño Operativo se Mantiene Adecuado

El índice combinado de la industria aumentó a 70 en 2018, principalmente como resultado de un aumento en

los costos de adquisición, denotando la creciente competencia, acentuada con la entrada de nuevos participantes. El costo medio de siniestralidad, se mantuvo en línea con el año pasado, posicionándose en 34. La dependencia limitada de la industria del producto financiero está en línea con los portafolios de inversión, principalmente en valores de renta fija, en su mayoría

Anexo 3

Fianzas en México – Índices Combinados



Fuente: Investigación y datos de AM Best

de alta calidad. En general, las compañías se caracterizan por un desempeño operativo estable, políticas de inversión conservadoras y resultados netos positivos. Las compañías han demostrado su capacidad para continuar siendo rentables a pesar de la desaceleración en el sector, y han comenzado a diversificar sus ingresos.

Fortalecimiento de la Capitalización

La transparencia de la industria y la disciplina del mercado han mejorado desde el 5 de abril de 2015, la fecha de la entrada en vigor de la nueva Ley de Seguros y Fianzas, modernizando el marco regulatorio para abordar la evolución continua del sistema financiero del país. La ley también le ha otorgado al sector la capacidad de diversificar sus modelos de negocio al admitir el seguro de caución como garantía.

En línea con los indicadores regulatorios, la capitalización se mantiene sólida, consistente con el año anterior. A junio de 2019, el índice de cobertura de requerimiento de capital de solvencia promedio ponderado de las compañías afianzadoras era de 4.8, indicando una capitalización adecuada para enfrentar pérdidas potenciales provenientes de reclamaciones contingentes. Del mismo modo, las evaluaciones del BCAR en el nivel “más fuerte” de nuestras compañías calificadas reflejan que la industria está bien posicionada para aprovechar oportunidades de expansión.

Published by AM Best

BEST'S MARKET SEGMENT REPORT

A.M. Best Company, Inc.

Oldwick, NJ

CHAIRMAN & PRESIDENT Arthur Snyder III

SENIOR VICE PRESIDENTS Alessandra L. Czarnecki, Thomas J. Plummer

GROUP VICE PRESIDENTS Shannon Laughlin, Lee McDonald

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENT & CEO Matthew C. Mosher

EXECUTIVE VICE PRESIDENT & COO James Gillard

SENIOR MANAGING DIRECTORS Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan

SENIOR VICE PRESIDENT James F. Snee

AMERICAS

WORLD HEADQUARTERS

A.M. Best Company, Inc.

A.M. Best Rating Services, Inc.

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

MEXICO CITY

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.

Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico

Phone: +52 55 1102 2720

EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA (EMEA)

LONDON

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.

12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB

Phone: +44 20 7626 6264

AMSTERDAM

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.

NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands

Phone: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best - MENA, South & Central Asia*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Phone: +971 4375 2780

*Regulated by the DFSA as a Representative Office

ASIA/PACIFIC

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

Phone: +852 2827 3400

SINGAPORE

A.M. Best Asia-Pacific (Singapore) Pte. Ltd

6 Battery Road, #39-04, Singapore

Phone: +65 6303 5000

Best's Financial Strength Rating (FSR): an independent opinion of an insurer's financial strength and ability to meet its ongoing insurance policy and contract obligations. An FSR is not assigned to specific insurance policies or contracts.

Best's Issuer Credit Rating (ICR): an independent opinion of an entity's ability to meet its ongoing financial obligations and can be issued on either a long- or short-term basis.

Best's Issue Credit Rating (IR): an independent opinion of credit quality assigned to issues that gauges the ability to meet the terms of the obligation and can be issued on a long- or short-term basis (obligations with original maturities generally less than one year).

Rating Disclosure: Use and Limitations

A Best's Credit Rating (BCR) is a forward-looking independent and objective opinion regarding an insurer's, issuer's or financial obligation's relative creditworthiness. The opinion represents a comprehensive analysis consisting of a quantitative and qualitative evaluation of balance sheet strength, operating performance, business profile, and enterprise risk management or, where appropriate, the specific nature and details of a security. Because a BCR is a forward-looking opinion as of the date it is released, it cannot be considered as a fact or guarantee of future credit quality and therefore cannot be described as accurate or inaccurate. A BCR is a relative measure of risk that implies credit quality and is assigned using a scale with a defined population of categories and notches. Entities or obligations assigned the same BCR symbol developed using the same scale, should not be viewed as completely identical in terms of credit quality. Alternatively, they are alike in category (or notches within a category), but given there is a prescribed progression of categories (and notches) used in assigning the ratings of a much larger population of entities or obligations, the categories (notches) cannot mirror the precise subtleties of risk that are inherent within similarly rated entities or obligations. While a BCR reflects the opinion of A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) of relative creditworthiness, it is not an indicator or predictor of defined impairment or default probability with respect to any specific insurer, issuer or financial obligation. A BCR is not investment advice, nor should it be construed as a consulting or advisory service, as such; it is not intended to be utilized as a recommendation to purchase, hold or terminate any insurance policy, contract, security or any other financial obligation, nor does it address the suitability of any particular policy or contract for a specific purpose or purchaser. Users of a BCR should not rely on it in making any investment decision; however, if used, the BCR must be considered as only one factor. Users must make their own evaluation of each investment decision. A BCR opinion is provided on an "as is" basis without any expressed or implied warranty. In addition, a BCR may be changed, suspended or withdrawn at any time for any reason at the sole discretion of AM Best.

