

9 de Noviembre de 2018

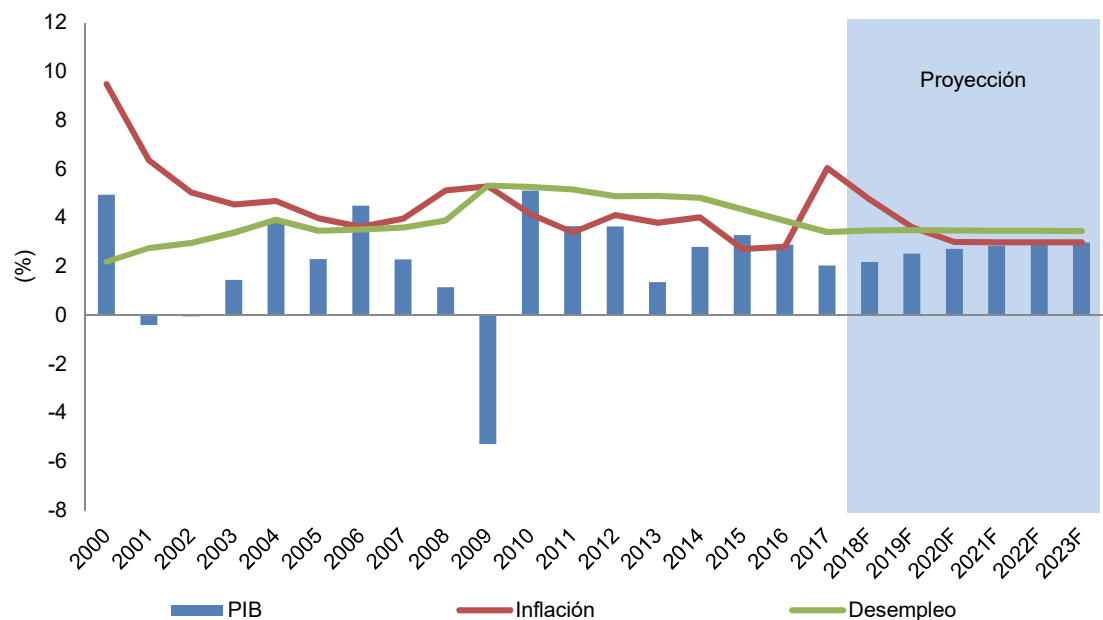
# Cancelación del Nuevo Aeropuerto de La Ciudad de México: Señal Negativa para el Peso y los Mercados

**A pesar de que la cancelación del proyecto aeroportuario resulta desconcertante, probablemente no tenga un impacto material en nuestra evaluación del riesgo país de México**

El lunes 30 de octubre de 2018, Andrés Manuel López Obrador, el presidente electo de México, anunció el plan de cancelar la construcción del nuevo, y parcialmente terminado, Aeropuerto de la Ciudad de México, un proyecto cuyo costo estimado es de USD 13 mil millones. Esta decisión resultó en presiones sobre la tasa cambiaria del peso, al igual que en los mercados de renta fija y variable, así como también en una mayor presión sobre la calificación soberana del país.

A pesar de que este cambio sea inquietante para los mercados y para las calificaciones soberanas, probablemente no tenga un impacto material en la evaluación de A.M. Best sobre el nivel de riesgo país de México. A.M. Best define el riesgo país como los riesgos específicos de un país que podrían afectar, de manera negativa o adversa, la capacidad de una aseguradora que opera en dicho país, para hacer frente a sus obligaciones financieras, directa o indirectamente. El riesgo país puede dividirse en tres categorías: riesgo económico, riesgo político y riesgo del sistema financiero. Una evaluación del riesgo país no puede compararse directamente con una calificación de deuda soberana, que implica la evaluación de la capacidad y disposición de un gobierno para cumplir sus obligaciones de deuda, y generalmente se interpreta como un tope o límite máximo en las calificaciones de seguros. El análisis de riesgo país sí toma en consideración las políticas y finanzas de un gobierno soberano, pero esto comprende solo una parte de la determinación final de la evaluación del riesgo país.

## México: Perspectiva Económica



Fuente: National Statistics Office Latest actual data: 2017 Employment type: National definition Primary domestic currency: Mexican peso Data last updated: 09/2018

### Contactos Analíticos:

Eli Sanchez, México  
+11 55 1102 2720  
Eli.Sanchez@ambest.com

Meg Mulry, Oldwick  
+1 (908) 439-2200 Ext. 5446  
Meg.Mulry@ambest.com  
2018-160



En un esfuerzo por evaluar el nivel de riesgo país, A.M. Best identifica los diversos factores en un país que podrían afectar directa o indirectamente a una compañía de seguros. Al hacerlo, A.M. Best divide los riesgos en tres categorías: riesgo económico (30%), riesgo político (30%) y riesgo del sistema financiero (40%, incluidos los riesgos específicos del seguro, con 10%). Ya que A.M. Best no busca determinar la solvencia crediticia soberana de un país, sino el riesgo país inherente a una compañía que opera en éste, empleamos ponderaciones significativamente diferentes para varios insumos. Esto se hace en un esfuerzo por determinar el entorno operativo general, no solo las características financieras/presupuestarias únicas de un país

Actualmente, A.M. Best clasifica a México con un Riesgo País Nivel 3, mostrando un bajo nivel de riesgo económico y un nivel moderado de riesgo político y del sistema financiero.

Desde una perspectiva de suscripción, puede haber incertidumbre adicional en el sector de fianzas, en caso de que se presenten situaciones similares en otros proyectos. La industria de seguros de México depende en gran medida de la liquidez de los bonos soberanos para calzar sus pasivos; los valores relacionados con el gobierno mexicano, según lo describe la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), constituyeron alrededor del 64.6% de la cartera de inversiones de la industria de seguros en junio de 2018. Con tiempos potencialmente difíciles para la macroeconomía mexicana, las tasas de interés del país podrían aumentar para igualar el alza en las tasas de Estados Unidos. Además, una mayor percepción del riesgo en México también podría elevar la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), disminuyendo el valor de los bonos, deterioro que se reflejaría en el capital o en los resultados de las compañías de seguros del país, dependiendo de sus necesidades de liquidez.

Las inversiones corporativas de las aseguradoras mexicanas están diversificadas: a junio de 2018, los valores corporativos de renta fija constituían alrededor del 16.3% de la cartera; las acciones, en torno al 13.6%; los valores o títulos extranjeros, 3.2%; y derivados y otros valores, en torno al 1.8%. Las aseguradoras en México tienen un apetito de riesgo limitado para las bursatilizaciones, incluidas las que se emitieron para financiar la construcción del aeropuerto, por lo que el impacto de los pagos anticipados de este título en particular, podría ser limitado en la administración de activos y pasivos de las empresas. Sin embargo, la administración de activos y pasivos de las compañías con tenencia de estos valores podría verse afectada, y si la calificación crediticia de los valores se deteriora, estos podrían no ser elegibles para su inclusión en la base de inversión regulatoria utilizada para calcular el índice de solvencia regulatorio.

A.M. Best monitoreará de cerca el impacto del aumento de las tasas de interés en las valuaciones de los portafolios de inversión de las empresas, pero dada la adecuada capitalización y buena liquidez de la industria, los cambios en las calificaciones parecen poco probables en el corto plazo.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

## INFORME DE BEST

**A.M. Best Rating Services, Inc.**  
Oldwick, NJ

CONSEJERO Y PRESIDENTE **Larry G. Mayewski**  
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**  
DIRECTOR EJECUTIVO **Douglas A. Collett, Edward H. Easop,**  
**Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, 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

**SINGAPORE**  
6 Battery Road, #39-04,  
Singapore  
Phone: +65 6303 5000



**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 o 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 Crediticia 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 de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Company Rating Services Inc. (A.M. Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de A.M. Best.

Version 021518