

12 de Marzo, 2021

La Capitalización de la Industria Mexicana de Seguros Permanece Sólida Pese a los Cambios en la Calidad Crediticia de la Inversión

La industria aseguradora continua cumpliendo con los requerimientos regulatorios de capital, sin embargo las bajas tasas de interés continúan siendo un desafío

La capitalización del sector asegurador mexicano permanece sólida a pesar de los cambios en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones en renta fija, particularmente aquellos cambios impulsados por las recientes acciones de calificación sobre la deuda soberana del país y Petróleos Mexicanos (PEMEX), la cual registró una pérdida de USD 23 mil millones en 2020 y continúa siendo la compañía petrolera más endeudada en el mundo.

En 2020, PEMEX se convirtió en el “ángel caído” más grande del mundo debido a su alto apalancamiento financiero, reducidos márgenes como resultado del debilitamiento de los precios del petróleo, un débil equipo administrativo y su dependencia financiera del gobierno mexicano. Actualmente, PEMEX se mantiene en niveles de grado no inversión.

En la opinión de AM Best, la industria aseguradora del país continúa cumpliendo con los requerimientos regulatorios de capital, a pesar de su exposición al deterioro de obligaciones cuasi gubernamentales, lideradas por la empresa estatal de servicios públicos, Comisión Federal de Electricidad (CFE), la cual actualmente se encuentra a un nivel de caer en grado no inversión, así como PEMEX. Adicionalmente, el entorno de bajas tasas de interés continúa desafiando las capacidades de gestión de activos y pasivos de las aseguradoras de vida, presionando sus productos financieros.

AM Best revisa y monitorea periódicamente la capitalización de la industria mexicana de seguros en su conjunto. En vista de los eventos sin precedentes de 2020 y el pronóstico de un año desafiante debido a la pandemia de COVID-19, los perfiles de crédito de las compañías estatales probablemente seguirán bajo presión. Con base en esto, hemos estresado aún más la supuesta exposición de la industria a instrumentos cuasi gubernamentales (compañías estatales) que proyectan un mayor deterioro de la calidad crediticia a niveles por debajo del grado de inversión. No obstante, la capitalización ajustada por riesgos de la industria de seguros en México seguirá respaldando los niveles de evaluación del “Más Fuerte” con base en el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés). Adicionalmente, las colocaciones actuales en renta fija de las aseguradoras locales destacan una creciente diversificación hacia bonos corporativos, valores vinculados a la inflación e instrumentos dolarizados, desde colocaciones y plazos en compañías estatales, mientras cumplen con las estrictas regulaciones.

Contacto Analítico:

Salvador Smith, Ciudad de México
+52 55 1102 2720, int. 109
Salvador.Smith@ambest.com
2021-061

Published by AM Best

BEST'S COMMENTARY

A.M. Best Company, Inc.
Oldwick, NJ

CHAIRMAN, PRESIDENT & CEO Arthur Snyder III
SENIOR VICE PRESIDENTS Alessandra L. Czarnecki, Thomas J. Plummer
GROUP VICE PRESIDENT Lee McDonald

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

PRESIDENT & CEO Matthew C. Mosher
EXECUTIVE VICE PRESIDENT & COO James Gillard
EXECUTIVE VICE PRESIDENT & CSO Andrea Keenan
SENIOR MANAGING DIRECTORS Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger
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.
Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,
Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.
Phone: +52 55 1102 2720

EUROPE, MIDDLE EAST & 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.