

11 de diciembre de
2018

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en México

La industria de seguros en México se beneficia de una capitalización fuerte y de un desempeño operativo sólido, aunque esperamos cierta volatilidad en el cuarto trimestre

La perspectiva de AM Best sobre la industria de seguros de México es Estable, debido a las sólidas métricas de capitalización y buen desempeño operativo del segmento hasta el momento en 2018. Sin embargo, en el último trimestre de 2018 esperamos cierta volatilidad en el desempeño operativo de la industria como consecuencia de fluctuaciones en las divisas y los mercados bursátiles, resultado de varios factores:

- La caída de los precios del petróleo
- El anuncio por parte del Presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, sobre la cancelación del proyecto del aeropuerto de la Ciudad de México (una situación que estamos monitoreando, así como la recompra propuesta)
- La propuesta del partido político de López Obrador (Morena) para restringir el número de comisiones bancarias existentes

AM Best está ajustando su pronóstico para el crecimiento de la prima a 2.0%-2.5%, con base en un ajuste a la baja del 2% para el crecimiento del PIB en 2019. El pronóstico anterior también toma en consideración una posible disminución del 2% en las primas (en el peor de los escenarios) como resultado del plan de austeridad propuesto por López Obrador, quien, en un esfuerzo por recortar el gasto público, ha anunciado la cancelación de la cobertura de seguro privado de gastos médicos mayores para los empleados del gobierno, lo cual también podría afectar las primas de seguro de vida (Seguro de Separación Individualizado). Más aún, la incertidumbre acerca del alcance de los proyectos legislativos futuros podría afectar directamente el desempeño de otros proveedores de servicios financieros en el mediano plazo. AM Best vigilará de cerca los nuevos cambios y su posible impacto en la industria de seguros.

Debido al entorno prolongado de bajas tasas de interés, las aseguradoras en México se han vuelto, gradualmente, más eficientes, lo que resulta en una ligera disminución en los gastos de operación frente a las primas retenidas durante los últimos tres años y, por lo tanto, se han vuelto menos dependientes de los ingresos de inversión para lograr resultados positivos. Sin embargo, en el corto plazo, las aseguradoras podrían necesitar reevaluar sus estrategias de inversión con un enfoque específico en carteras de inversiones de mayor duración. A mediados de noviembre, el Banco de México anunció que subiría las tasas de interés 0.25%, situándose éstas en 8%. Adicionalmente, las políticas económicas de López Obrador ya han contribuido a la depreciación del peso y han llevado a un aumento en los índices de la deuda pública. El banco no negó la posibilidad de más aumentos en las tasas de interés (en caso de ser necesarios) para que la inflación vuelva a su objetivo del 3%. Las aseguradoras también podrían reconsiderar su apetito y tolerancia al riesgo de inversión, considerando, especialmente, la volatilidad potencial del mercado de valores de México.

No pronosticamos ningún impacto en nuestras calificaciones de las aseguradoras mexicanas en el corto plazo, debido a sus ingresos por inversiones, dado que aproximadamente el 83% de las inversiones del segmento se encuentran en títulos gubernamentales y valores de renta fija.

Contactos de Análisis:

Alfonso Novelo, Ciudad de México
+52 1 55 5453 4214
Alfonso.Novelo@ambest.com
2018-178

2018-178



Perspectivas de Segmento de Mercado de AM Best

Nuestras perspectivas de segmento de mercado examinan el impacto que tienen las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos específicos de la industria de los seguros para los próximos 12 meses. Los factores tradicionales que consideraríamos incluyen condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y posibles cambios; desarrollo de productos emergentes y asuntos competitivos que podrían afectar el éxito de estas compañías. Las calificaciones de Best toman en consideración la manera en que las compañías gestionan estos factores y tendencias.

Una Perspectiva de Segmento de Mercado de Best, al igual que la Perspectiva de Calificación Crediticia de Best emitida para una compañía, puede ser Positiva, Negativa o Estable.

- Una perspectiva de segmento de mercado Positiva indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan un efecto positivo en las compañías que operan en el mercado durante los próximos 12 meses. No obstante, una perspectiva Positiva para un segmento de mercado específico no quiere decir que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento de mercado será Positiva.
- Una perspectiva de segmento de mercado Negativa indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan un efecto negativo en las compañías que operan en el mercado durante los próximos 12 meses. No obstante, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado específico no quiere decir que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento de mercado será Negativa.
- Una perspectiva de segmento de mercado Estable indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan un efecto neutro en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de segmento de mercado de forma anual, pero podemos revisarlas en cualquier momento del año si las condiciones regulatorias, financieras o del mercado lo requieren.

El entorno económico y regulatorio en el que operan las aseguradoras en México sigue favoreciendo la competencia, como lo demuestra la disminución de la participación de mercado de las cinco aseguradoras más grandes: de 57.7% en 2005, disminuyó a aproximadamente a 44% a finales del 2018. Las compañías más grandes tienen mayores concentraciones en los sectores de vida, salud y accidentes, y automóvil, pero el resto de sus operaciones de seguros de daños han enfrentado niveles de competencia significativamente más altos. La tendencia en las líneas de daños (a excepción del seguro de automóvil) se atribuye, en general, a la capacidad disponible del mercado global de reaseguros, que se refleja en tasas de retención considerablemente más bajas en estas líneas de negocio, en comparación con los sectores de vida, salud y accidentes y automóvil. Sin embargo, AM Best considera que, aunque una competencia intensificada podría ejercer presión sobre los resultados, la baja tasa de penetración de seguros en relación con el crecimiento del PIB (2.2% en 2017) y la naturaleza del sistema, aún en desarrollo, permiten un crecimiento orgánico de las primas, sin una guerra potencial de precios que pudiera poner en riesgo la rentabilidad de la industria.

Salvo algunas excepciones menores, la industria de seguros de México ha operado bajo la suficiencia de primas (la suficiencia de primas para cubrir reclamaciones y gastos) durante los últimos diez años. AM Best espera que esta tendencia continúe, dado el sólido marco regulatorio del país y los requisitos regulatorios de capital basados-en-riesgo implementados

recientemente. Más de un año después de la implementación del marco regulatorio de Solvencia II, las mejoras en la asignación de capital, el gobierno corporativo y las prácticas de gestión de riesgos empresariales de las aseguradoras mexicanas han fortalecido el balance general de la industria

Published by AM Best

MARKET SEGMENT REPORT

AM Best Company, Inc.

Oldwick, NJ

CHAIRMAN, CEO & PRESIDENT **Arthur Snyder III**

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

AM Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CHAIRMAN, CEO & PRESIDENT **Larry G. Mayewski**

EXECUTIVE VICE PRESIDENT **Matthew C. Mosher**

SENIOR MANAGING DIRECTORS **Douglas A. Collett, Edward H. Easop,**

Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, James F. Snee

WORLD HEADQUARTERS

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

APAC REGION – HONG KONG OFFICE

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

Phone: +852 2827 3400

APAC REGION – SINGAPORE OFFICE

6 Battery Road, #39-04, Singapore

Phone: +65 6303 5000

EMEA REGION – AMSTERDAM OFFICE

NOMA House, Gustave Mahlerlaan 1212

1081 LA Amsterdam, Netherlands

Phone: +31 20 308 5420

EMEA REGION – LONDON OFFICE

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

Phone: +44 20 7626 6264

LATAM REGION – MEXICO CITY OFFICE

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

Phone: +52 55 1102 2720

MENA REGION – DUBAI OFFICE*

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

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 AM 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.

