

28 de Octubre, 2019

## Perspectiva del Mercado: Seguros de México

**Nuestra perspectiva estable sobre el mercado asegurador de México está basada en la fortaleza de su balance general, respaldada por programas robustos de reaseguro y políticas apropiadas de administración integral de riesgos y de calce de activos y pasivos**

Nuestra perspectiva sobre el sector asegurador de México permanece estable. El conjunto de las compañías mexicanas de seguros tiene un balance general fuerte, respaldado por programas robustos de reaseguro, así como políticas apropiadas de administración integral de riesgos y de calce de activos y pasivos. La industria continúa enfocada a mantener un perfil financiero saludable y cuenta con la capacidad técnica para enfrentar cambios en la demanda de seguros en el país. Sin embargo, las condiciones económicas y el apetito por el riesgo podrían continuar limitando la penetración del seguro en la economía.

El crecimiento y desempeño del mercado mexicano de seguros y fianzas en 2018 y durante 2019 fue positivo a pesar del gradual desaceleramiento de la economía. En términos de solvencia, el desempeño permanece adecuado debido a las buenas métricas de suscripción y a su capacidad para generar capital. El pago de dividendos y la administración del capital continuará siendo factores claves a medida que se desarrolle la economía del país.

En 2018, el sector asegurador generó un crecimiento real del 5.7%, tomando en cuenta el devengamiento de la prima de Petróleos Mexicanos (PEMEX), la póliza más grande del mercado. En el segmento de vida (41% del mercado), la operación de vida individual mostró el mayor dinamismo. En el segmento de no vida, accidentes y enfermedades tuvo el mayor crecimiento; el sector automotriz, catastróficos y diversos continúa contribuyendo positivamente, a pesar de la contracción en los segmentos de incendio, marítimo y transporte y responsabilidad civil.

La desaceleración económica ha impactado directamente al mercado de daños, principalmente fianzas y responsabilidad civil. El devengamiento de la prima de PEMEX ha logrado suavizar el efecto de la menor actividad económica en el segmento, pero con una disminución de la prima durante 2019, su efecto podría tener un menor beneficio que en otros periodos. El segmento de autos ha mostrado una gradual desaceleración con un crecimiento del 7% en 2018 (5.7% a junio 2019 de Junio 2018), de la mano con la contracción de las ventas y producción de autos nuevos.

La utilidad antes de impuestos de la industria se contrajo 4.2% en términos reales en 2018, derivado de un menor producto financiero, logrando un retorno sobre prima devengada del 17.5% en comparación de 19.6% en 2017. El índice combinado mejoró a 97% debido al menor costo de siniestralidad asociado al ramo de autos y a los menores beneficios pagados en relación de las primas retenidas del segmento de vida.

El capital reportado para el sistema por el regulador de seguros, se benefició en 2016 de la implementación de Solvencia II. Sin embargo, el crecimiento del capital durante 2017 y 2018 se ha visto limitado por el pago de dividendos y la gradual disminución de las utilidades.

El sector reporta un crecimiento real de 4.8% a junio de 2019 en comparación a 6.9% del mismo periodo del año anterior, con una solvencia apropiada en el sistema, (medida como el promedio ponderado por capital del Índice de Cobertura de Requerimiento de Capital de Solvencia) de 3.5%. Solo 4 compañías tienen faltantes en la cobertura de su requerimiento de solvencia a junio de 2019.

### Contacto Analítico:

Elí Sánchez, Ciudad de México  
+52 55 1102 2720 Ext. 122.  
eli.sanchez@ambest.com

2019-147



### 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.

Las decisiones de las autoridades fiscales y monetarias continuarán influyendo en el crecimiento de la industria. Sin un marco que brinde transparencia y certeza a los inversionistas sobre los proyectos clave del gobierno, el comercio exterior, así como la inversión extranjera directa podrían verse limitadas. Las decisiones financieras y operativas que se tomen en torno al financiamiento de los grandes proyectos y organismos paraestatales continuarán influyendo en el segmento de no-vida, particularmente fianzas, crédito y de responsabilidad civil.

Los recortes a las tasas de interés hechos por la autoridad monetaria con el fin de promover el crecimiento económico, podrían coincidir con el debilitamiento de la demanda doméstica y con el tipo de cambio del peso mexicano al dólar americano que se ha mantenido estable por factores externos más que por domésticos. Esto podría fomentar condiciones adversas para los bienes importados, el consumo interno y la calidad de las carteras crediticias, afectando los costos de siniestralidad y la producción de los segmentos de autos y accidentes y enfermedades.

Los efectos de las bajas en tasas podrían poner a prueba el calce de pasivos y activos en los aseguradores de negocios de cola larga, sin embargo, el sector en conjunto ha mostrado

prudencia en este aspecto y ha mantenido posiciones en instrumentos con plazos y montos adecuados a sus obligaciones. Con la reciente baja de calificaciones al soberano mexicano y una mayor percepción del riesgo país, los mercados financieros podrían continuar produciendo volatilidad en los portafolios de los aseguradores, principalmente en aquellos que tienen portafolios de largo plazo debido a la naturaleza de su negocio asegurador o en aquellos cuya política de inversión esté enfocada al mercado de capitales.

AM Best continuará monitoreando el apetito de los grandes grupos aseguradores locales y extranjeros en México, ya que podrían dirigir sus capacidades de capital a otros países si existiera una mayor percepción de incertidumbre en la economía mexicana, diversificando su perfil de negocios en el mediano plazo. También continuaremos monitoreando los flujos de capital entre compañías matrices y aseguradoras como un factor clave de la fortaleza financiera del sector.

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.

