

27 de Marzo, 2020

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en México

Nuestra perspectiva para el mercado de seguros en México ha cambiado de Estable a Negativa como resultado de los efectos económicos por la pandemia del COVID-19

AM Best ha revisado la perspectiva para la industria de seguros y fianzas en México, de Estable a Negativa como resultado del papel que tomará la pandemia del COVID-19, en medio de una economía debilitada y mercados internacionales volátiles. Nuestra perspectiva Estable se basaba en la solvencia de la industria y su capacidad para enfrentar las crecientes debilidades de la economía. El COVID-19 ha agravado los fundamentos macro y microeconómicos, y lo más probable es que presionará el desempeño operativo y la fortaleza de balance de los participantes de mercado, mientras pone a prueba sus capacidades de Administración Integral de Riesgos (ERM, por sus siglas en inglés).

El impacto en las aseguradoras varía por línea de negocio y segmento. A medida que la pandemia se desarrolle, continuaremos monitoreando los mercados financieros, la depreciación del peso mexicano y la ralentización de la economía. Esperamos observar primas más bajas, mayores siniestros, ingresos por inversiones limitados y presiones sobre la solvencia.

Los mercados financieros mexicanos se enfrentan a menores tasas de interés en el extranjero que podrían resultar en menores tasas de interés nacionales, presionando directamente las capacidades de gestión de activos y pasivos de las compañías, particularmente en el segmento de vida. La disponibilidad, calidad crediticia y liquidez de los instrumentos para cubrir los pasivos podría verse limitada y presionar la visión de AM Best sobre la capitalización, especialmente si hay más acciones de calificación sobre las calificaciones soberanas mexicanas o en Petróleos Mexicanos (PEMEX). Los principales participantes de vida tienen capacidades adecuadas de administración integral de riesgos; sin embargo, un desajuste mayor podría afectar la capacidad de cumplir los requerimientos de capital. La contracción de los spreads y las pérdidas en el mercado de capitales podrían afectar de manera adversa los ingresos por inversiones, los cuales son particularmente sensibles para las compañías de vida o compañías con un desempeño operativo débil.

El debilitamiento del peso mexicano (MXN) probablemente afectará los siniestros en el segmento de no vida, debido a la inflación médica y al incremento en los costos de refacciones para el segmento automotriz. El costo podría aumentar debido a interrupciones en la cadena de suministro y a una mayor demanda por suministros médicos en el segmento de salud. La interrupción en los negocios y una menor demanda doméstica podrían afectar significativamente el desempeño de los seguros de crédito y de responsabilidad civil, dependiendo de la magnitud de la crisis y la respuesta gubernamental. Los beneficios pagados por las compañías de vida también podrían aumentar, particularmente para aquellas aseguradoras que cuentan con retornos vinculados al desempeño del USD/MXN.

Dada la experiencia que las compañías tienen en la gestión del riesgo cambiario, esperamos que dichas empresas controlen los aumentos de gastos en siniestros y que ajusten sus cargos de prima. Las compañías con grandes posiciones en USD podrían beneficiarse de mantener tales posiciones dados el deterioro en los fundamentos de la economía mexicana.

Contactos Analíticos:

Elí Sánchez, Ciudad de México
+ (52) 55-1102-2720 ext. 122
Eli.Sanchez@ambest.com

Alfonso Novelo, Ciudad de México
+ (52) 55-1102-2720 ext. 107
alfonso.novelo@ambest.com

Ann Modica, Oldwick
+ 1 (908) 439-2200 ext. 5209
ann.modica@ambest.com

2020-074



Perspectivas del Segmento de Mercado de AM Best

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Factores típicos que tomaríamos en consideración incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y cambios potenciales; desarrollos de productos emergentes; y problemas competitivos que podrían impactar el éxito de estas compañías. Las calificaciones de Best toman en cuenta la forma en la que las compañías administran estos factores y tendencias.

La perspectiva del Segmento de Mercado de Best, al igual que una Perspectiva de Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser positiva, negativa o estable.

- 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva negativa para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses.

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

El COVID-19, combinado con un dinamismo menor de la economía mexicana (particularmente en los sectores de construcción, comercio al por mayor y gasto gubernamental), muy probablemente tendrá un impacto en los objetivos de crecimientos de las aseguradoras mexicanas. Fianzas y transportes ya sintieron las consecuencias de la desaceleración económica en la generación de primas; esto podría expandirse al grueso del mercado de seguros, incluyendo el resistente segmento automotriz, debido a la pandemia.

Adicionalmente, la fuga de capitales hacia la calidad, podría exacerbarse durante la crisis del COVID-19. Las subsidiarias de aseguradoras globales podrían pagar grandes dividendos en un intento por salvaguardar el capital de la posible compresión del diferencial en las tasas de interés y de un peso más débil. La participación activa de los reguladores y las prácticas de administración integral de riesgos de las compañías serán clave para mantener indicadores de capitalización sólidos.

Perspectivas Económicas de México

La economía mexicana enfrenta desafíos adicionales a medida que la propagación mundial del virus COVID-19 genera desafíos políticos y económicos sin precedentes, tanto para el país como para la región. El brote de la enfermedad, y el crecimiento mundial más lento, pondrá a México aún más en recesión a lo largo del año. Mientras los pronósticos de crecimiento del

PIB son preliminares, esperamos una fuerte contracción en el crecimiento de 2020 debido a una desaceleración en el crecimiento de Estados Unidos, una moneda depreciada, una débil demanda del consumidor y una caída en los precios del petróleo.

Se espera que la economía de los Estados Unidos entre en recesión durante el segundo trimestre de 2020, lo cual afectará tanto el comercio (aproximadamente el 80% de las exportaciones mexicanas van hacia los EE.UU.) como a los ingresos de divisas de México. Ha habido una debilidad monetaria reciente, con el peso depreciándose rápidamente desde principios del año. Si bien México ha implementado un exitoso programa de cobertura petrolera, la compañía petrolera paraestatal, PEMEX, enfrentará desafíos importantes debido a la caída en los precios del crudo. En 2019, PEMEX tuvo una pérdida récord y continúa manteniendo altos niveles de deuda. Adicionalmente, el potencial de propagación de la pandemia en México es elevado, ya que el gobierno no ha implementado esfuerzos estrictos de distanciamiento social hasta la fecha.

AM Best América Latina ha comenzado una consulta con los participantes de calificación en el país y actualizará el reporte cuando sea necesario.

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

PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES **James Gillard**

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR **Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan**

VICEPRESIDENTE SENIOR **James F. Snee**

AMÉRICAS

OFICINA PRINCIPAL

A.M. Best Company, Inc.
A.M. Best Rating Services, Inc.
1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858
Teléfono: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.
Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico
Teléfono: +52 55 1102 2720

EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.
A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.
12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB
Teléfono: +44 20 7626 6264

AMSTERDAM

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands
Teléfono: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best - MENA, Asia Central y del Sur*
Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
P.O. Box 506617, Dubai, UAE
Teléfono: +971 4375 2780
*Oficina de representación regulada por el DFSA

ASIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacífico Ltd
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacífico (Singapur) Pte. Ltd
6 Battery Road, #39-04, Singapore
Teléfono: +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 u 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 Rating Services Inc. (AM 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 AM Best.