

Julio 13, 2018

## Resultados Electorales de México: Estabilidad a Corto Plazo, un Desafío a Largo Plazo

**La evolución en el panorama político y económico del país podría impactar al sector asegurador mexicano en el largo plazo**

El 1 de julio, Andrés Manuel López Obrador fue elegido como presidente de México, recibiendo el 53% de los votos, más que todos sus oponentes combinados. López Obrador, quien se había postulado a la presidencia en dos ocasiones, tomará posesión del cargo el 1 de diciembre, sustituyendo a Enrique Peña Nieto. La sólida victoria de López Obrador inicialmente le dará a su agenda un amplio capital político. El margen de la victoria de López Obrador proporcionará estabilidad a corto plazo, compensando parcialmente la incertidumbre que rodea las negociaciones del TLCAN y las próximas elecciones legislativas de medio término en los Estados Unidos.

El partido de López Obrador y su coalición (MORENA - PT - PSE) ganó 303 de los 500 curules en la Cámara de Diputados y 70 de los 128 en el Senado, pero se quedará corto de la mayoría de dos tercios, por lo que tendrá que cabildear con otros partidos para obtener consenso a fin de revertir algunas políticas del gobierno anterior. Los contratos adjudicados por el gobierno anterior, especialmente aquellos relacionados con infraestructura, energía e incentivos fiscales, también pueden ser reexaminados, lo cual podría afectar a un sector afianzador en desarrollo. Los cambios en la situación política en temas de comercio, empresariales y laborales podrían influir en impuestos, salarios e inflación, lo que a su vez alteraría los perfiles de riesgo/rendimiento de varias clases de activos e influiría en los portafolios de inversión.

Un ambiguo panorama económico presentará desafíos a López Obrador cuando asuma la presidencia. La política monetaria, inflación, el estado de la renovación del TLCAN y la fortaleza/debilidad del peso serán focos de atención. El desempeño de la economía mexicana ha estado altamente correlacionado con la economía de los Estados Unidos. Cualquier cambio en el TLCAN podría tener un impacto importante sobre la economía mexicana. Banxico, el banco central de México, ha estado reaccionando al aumento de la inflación mediante incrementos en las tasas de interés. El 21 de junio, Banxico aumentó su tasa de interés de referencia al 7.75%, en relación a preocupaciones sobre la inflación y la depreciación del peso. Si bien el peso ha ganado terreno después de las recientes elecciones, el fracaso o condiciones desfavorables en la renovación del TLCAN podrían afectar a la moneda mexicana, lo que muy probablemente impactará la siniestralidad del sector asegurador como resultado de un aumento en el costo de productos básicos, autopartes y suministros médicos con precios en dólares. El sector de seguros en México generalmente procura evitar descargos de monedas entre activos y pasivos. No obstante, algunos participantes presentan posiciones largas en dólares estadounidenses con base en excedentes de capital, lo que podría traducirse en ganancias cambiarias.

López Obrador planea ejercer diversas iniciativas de ahorro y reubicar el gasto público al momento de tomar posesión, teniendo un efecto potencialmente significativo en el sector de gastos médicos de México. La administración de López Obrador espera ahorrar alrededor de MXN 4.7 mil millones de pesos en el seguro de gastos médicos mayores, dado que dicho beneficio será retirado de todos los servidores públicos y reemplazado con acceso a servicio

### Contactos Analíticos:

Alfonso Novelo, Mexico City  
+52-55-1102-2720 Ext. 107  
Alfonso.Novelo@ambest.com

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

### Colaborador:

Sridhar Manyem, Oldwick  
2018-107



médico proporcionado por el gobierno a través del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Los ahorros representan aproximadamente el 1% del total de primas del sector y alrededor del 7% para dicha línea de negocio. En reciente entrevista, Carlos Urzúa, candidato a encabezar la Secretaría de Hacienda, proporcionó un estimado aún más optimista de 7 mil millones de pesos en ahorros esperados.

En línea con la agenda de López Obrador para reducir la desigualdad, el desarrollo y una comercialización eficiente de productos de microseguro, podrían desempeñar un papel importante en el gran segmento de bajos ingresos de la economía al proporcionar bienestar y cobertura de riesgo.

La nueva meta del gobierno en respaldar la producción en el campo, podría impulsar la demanda del seguro agrícola. Dada la naturaleza volátil de esta línea y exposición a catástrofes, un número limitado de aseguradores en México poseen el apetito de riesgo para suscribirla. La existencia de fideicomisos gubernamentales como el FONDEN y opciones alternativas de transferencia de riesgos como los bonos catastróficos, son fundamentales para lograr un nivel adicional de cobertura. A.M. Best continuará monitoreando eventos claves en el panorama económico, político y regulatorio para evaluar el impacto en el riesgo crediticio y calificaciones.

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 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 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