

7 de julio 2022

## Perspectiva de Segmento de Mercado: Seguros en México

La perspectiva de la industria de seguros en México permanece Negativa ante presión inflacionaria y bajo crecimiento económico

Am Best mantiene perspectiva Negative en el sector de seguros mexicano, con base en los siguientes factores:

- Bajos prospectos de crecimiento económico evidenciado en ajustes a la baja en proyecciones del PIB
- Repunte esperado en costos medios de siniestralidad en función de presiones inflacionarias y mayor frecuencia en siniestralidad

Dichos factores negativos son moderados por:

- Fuerte capitalización

### Ajustes a la baja en pronósticos de crecimiento del PIB

La industria de seguros de México regresó a cifras positivas de crecimiento en primas de 0.9%, una mejora discreta en comparación contra la reducción de 1.2% en 2020 (ambos porcentajes calculados después de ajustar la distorsión resultante derivada de la póliza multianual de PEMEX, la cual altera significativamente el volumen de primas de la industria dado su tamaño y periodo de renovación). El crecimiento del segmento de seguros en México, normalmente sobrepasa al de su economía - en 2020 la penetración de esta industria en la economía alcanzó el 2.6%. En 2021, sin embargo, las primas de seguros se recuperaron en menor medida que el PIB, el cual creció 4.8%.

El crecimiento de primas en 2021 fue presionado por una reducción de 2% en la operación de seguros de vida y de 1% en el ramo de autos, líneas de negocio que representan cerca del 55% de las primas de la industria. Las tasas de desempleo se incrementaron desde 2020 como resultado de incertidumbre económica derivada de la pandemia, la cual ha afectado las perspectivas de los consumidores en ambas líneas de negocio. El resto de los ramos regresó a cifras positivas de crecimiento en 2021, pero dicho incremento fue muy limitado, y en algunos casos, como en fianzas nulo.

Las estimaciones de recuperación de la economía mexicana han sido ajustadas a la baja, de 3% al cierre de 2020 a 1.7%, inclinándonos a proyectar un crecimiento de 2% en 2022 para la industria de seguros del país. Los estimados de inflación se han prácticamente duplicado desde principios del año en curso. En junio 23, el Banco Central de México, Banxico, incremento las tasas en 75 puntos base - un alza sin precedente en los últimos 25 años - hasta 7.75%. Lo anterior puede afectar la demanda de productos de seguros de vida si los rendimientos ofrecidos por dicha industria no se ajustan en comparación con los retornos ofrecidos por el mercado en inversiones con mayor liquidez. Por el lado de seguros de daños, la mayor inflación, débil recuperación económica, así como el riesgo de futuras disrupciones en cadenas de abastecimiento, podrían presionar la dinámica de dicho segmento.

### Contacto Analítico:

Alfonso Novelo, Ciudad de México  
+52 55 1102-2720  
Alfonso.Novelo@ambest.com  
2021-090

### Repunte esperado en costos medios de siniestralidad

Muchos pacientes aplazaron sus tratamientos médicos durante las etapas tempranas de la pandemia. Un declive en la frecuencia de los siniestros se tradujo en un mejor desempeño de suscripción, sin embargo, conforme las restricciones relacionadas con COVID-19 se relajaron, los costos medios de siniestralidad se incrementaron considerablemente en la mayor parte de las operaciones de seguros. En automóviles, el costo medio de siniestralidad creció de 54.5% a 63.3%; en accidentes y enfermedades de 69.2% a 76.5%; y en vida de 91.2% a 96.8%. AM Best espera que la recuperación de estos índices a niveles prepandemia continúe. Anticipamos mayor presión sobre la siniestralidad como resultado de la creciente inflación y congestión de cadenas de abastecimiento (en particular en autopartes y equipo médico).

A fin de mitigar el impacto de la mayor siniestralidad en resultados de suscripción, la industria de seguros en México implementó políticas de contención de costos que mejoraron los índices de costos medios de operación durante 2021. Sin embargo, dado que los costos medios de adquisición permanecieron virtualmente sin cambios respecto a los niveles de 2020, los índices combinados de algunas líneas de negocios (accidentes y enfermedades, y automóviles) crecieron considerablemente. Los productos financieros crecieron 15%, contribuyendo a los resultados del ejercicio en 2021, en línea con el alza en tasas de interés y estabilidad en tipo de cambio. Sin embargo, fue insuficiente para evitar una reducción en la utilidad neta de la industria, por segundo año consecutivo - de aproximadamente 30% respecto 2020.

In AM Best's view, underwriters have flexibility to adjust prices and will do so throughout the remainder of 2022. However, over the medium and long terms, persistent inflationary pressure will erode their flexibility and inevitably pressure the industry's profitability of Mexico's.

AM Best considera que las aseguradoras cuentan con la flexibilidad para ajustar precios y lo harán a lo largo de 2022. Sin embargo, en el mediano y largo plazo, la persistencia de presión inflacionaria erosionará dicho margen de maniobra y presionará la rentabilidad de la industria mexicana.

### Persiste la fuerte capitalización de la industria

El capital de la industria se redujo cerca de 2% durante 2021, principalmente como resultado de pagos de dividendos. Sin embargo, AM Best considera que no existe un impacto negativo significativo en la capitalización basada en riesgo, dado que el apalancamiento neto de suscripción de la industria no cambió materialmente respecto a los años recientes. Adicionalmente, la industria fortaleció sus reservas técnicas en 7.7% in 2020 y 2.7% en 2021. Cabe resaltar que aproximadamente 3.1% de dichas reservas está constituido por reservas catastróficas, las cuales pueden ser utilizadas para cubrir desviaciones en la siniestralidad.

El portafolio de inversiones de la industria permanece muy conservador. La mayoría de las inversiones está concentrada en valores de renta fija de grado de inversión. Por otra parte, el nivel de security de las contrapartes de reaseguro permanece en buenos niveles, con una exposición muy limitada a reaseguradores con calificaciones menores a bbb. Adicionalmente, la industria de seguros en México presenta una cobertura de 2.8 veces el requerimiento de margen de solvencia regulatorio.

AM Best expects the Mexican insurance market to remain under pressure by the challenging economic environment, which could be a hurdle to growth prospects and may continue to negatively impact the industry's operating performance in 2022. The outlook may be revised to Stable if challenges dissipate or adjustments to underwriting policies and improved efficiency are able to mitigate the impact of headwinds.

AM Best espera que el mercado mexicano de seguros permanezca presionado por las condiciones económicas actuales, las cuales pueden representar un reto en términos de crecimiento y continuar teniendo un impacto negativo en el desempeño operativo de 2022. La perspectiva puede ser revisada a estable si los retos en variables macro se disipan, o se dan ajustes a políticas de suscripción y mejoras en eficiencia, que sean suficientes para mitigar el impacto de los desafíos actuales que enfrenta el mercado.

## GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de Mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en compañías que operan en segmentos particulares de la industria del seguro durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que consideramos incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y los cambios potenciales; el desarrollo de los productos emergentes; y los problemas competitivos que puedan impactar el éxito de las compañías. Las calificaciones de Best tienen en cuenta la manera en que las compañías manejan esos factores y tendencias.

La Perspectiva del Segmento de Mercado de Best, como es la Perspectiva de la Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser Positiva, Negativa, o Estable.

### Perspectiva del Segmento de Mercado de Best

Positiva	La perspectiva del segmento de mercado Positiva indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva positiva de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Positivas.
Negativa	La perspectiva del segmento de mercado Negativa indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva negativa de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Negativas.
Estable	La perspectiva del segmento de mercado Estable indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral sobre las compañías operando en el mercado durante 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 del mercado lo justifican.

**Copyright © 2022 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus subsidiarias. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.**

Ninguna parte de este informe o documento se puede distribuir en cualquier forma electrónica o por cualquier medio, o almacenarse en un sistema de base de datos o recuperación de información, sin el permiso previo por escrito de A. M. BEST. Para más detalles, consulte nuestros términos de uso y condiciones disponibles en nuestra página de internet: <http://www.ambest.com/latinamerica/CondicionesdeUso.html>

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**  
**VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan**  
**DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger**  
**VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Sneek**

**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.  
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,  
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.  
 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.