

16 de septiembre de 2026

El impuesto al valor agregado ejercerá mayor presión sobre las utilidades de las aseguradoras mexicanas en 2026

Las coberturas médicas y de automóvil son las más afectadas por el cambio en el impuesto al valor agregado

Principales conclusiones

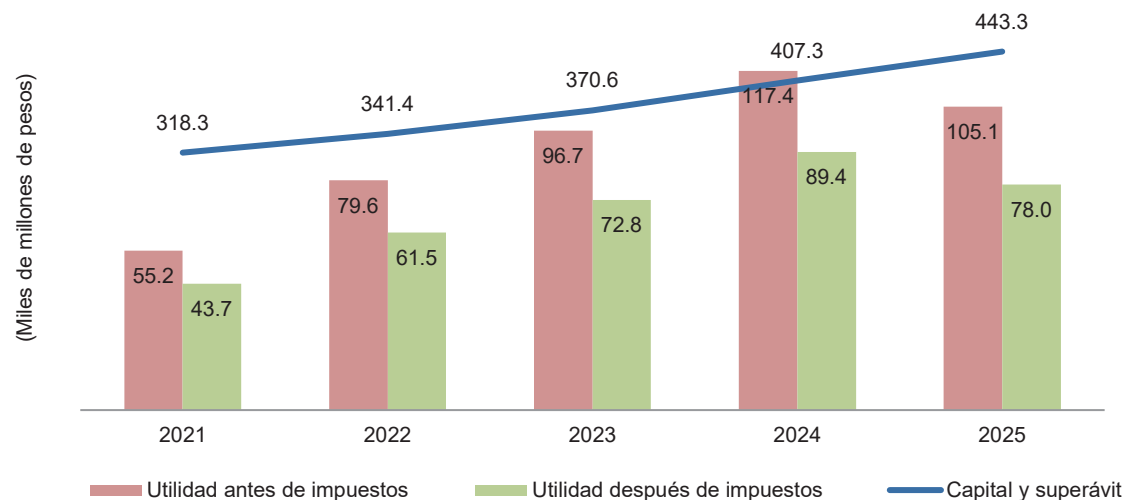
- El segmento de no vida en México experimentó una caída en la rentabilidad en 2025, la cual se espera continúe en 2026.
- Los siniestros incurridos aumentaron a un ritmo mayor que los ingresos por suscripción por tercera vez en cuatro años.
- Las aseguradoras de mayor tamaño, bien capitalizadas y multilínea estarán mejor posicionadas para absorber el impacto de la reforma del impuesto al valor agregado.
- La posible presión sobre las aseguradoras derivada del nuevo tratamiento del impuesto al valor agregado podría aumentar la demanda por reaseguro.

Se espera que la rentabilidad continua se reduzca

El segmento mexicano de no vida experimentó una caída en la rentabilidad en 2025; sin embargo, las utilidades (aunque decrecientes) contribuyeron a un crecimiento del capital y superávit (**Anexo 1**). La rentabilidad es bastante generalizada, aunque las compañías más pequeñas, sin embargo, fueron más presionadas, y más del 40% de las compañías con menos de mil millones de pesos en primas reportaron pérdidas (**Anexo 2**). Según la Ley de Ingresos de la Federación de 2026, las aseguradoras ya no pueden recuperar el 16% del impuesto al valor agregado (IVA) que pagan a talleres de reparación, hospitales o proveedores de servicios al liquidar un siniestro, lo que hace

Anexo 1

Rentabilidad y capital y superávit total de los seguros en México



Contactos analíticos:

Sebastián del Río, Ciudad de México
+52-55-1102-2720, ext. 117
Sebastian.delRio@ambest.com

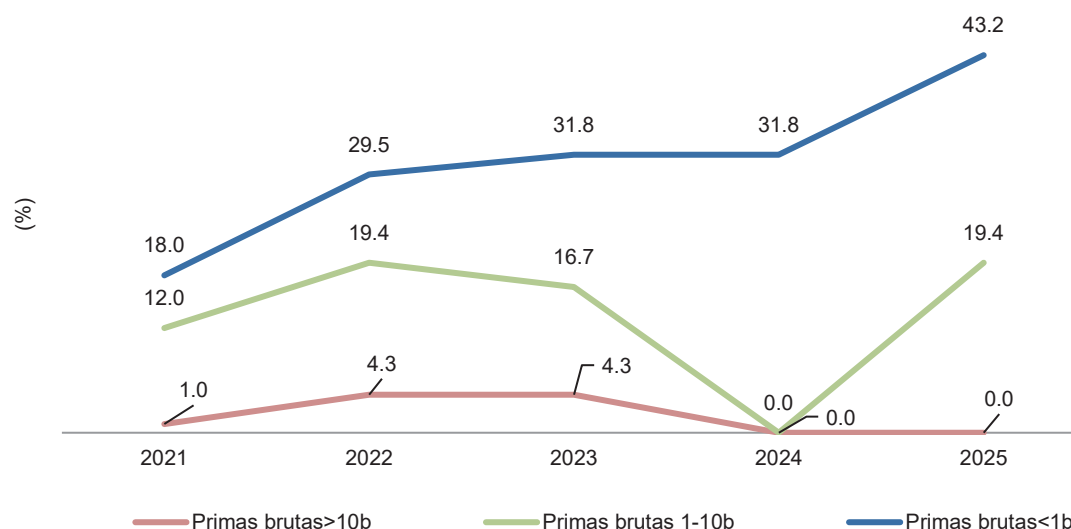
Alfonso Novelo, Ciudad de México
+52-55-1102-2720, ext. 107
Alfonso.Novelo@ambest.com

2026-105

Source: 

Anexo 2

% de compañías con pérdidas antes de impuestos por tamaño de prima



Source: BESTLINK

Anexo 3

México - Compañías con concentración de primas >25% en auto

Primas brutas emitidas en millones de pesos

Nombre de la compañía	% de auto de las primas brutas totales	Primas brutas emitidas de auto 2025	Participación de mercado de auto	Utilidad neta 2025
CRABI, S.A. de C.V.	100.0	388.7	0.2	-45.0
Momento Seguros, S.A. de C.V.	100.0	115.7	0.1	-124.4
SPT Sociedad Mutualista de Seguros	100.0	57.6	0.0	-8.3
Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V.	99.8	71,985.5	34.0	5,408.0
HDI V.a.G.	65.5	11,938.3	5.6	-127.8
Chubb Limited	55.3	19,598.7	9.3	577.6
Evergreen Parent, L.P.	54.2	242.6	0.1	-274.9
American Financial Group, Inc.	52.3	993.0	0.5	7.9
Corporación AGF, S.A. de C.V.	31.7	2,487.9	1.2	311.2
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	31.4	2,200.8	1.0	-272.9
Seguros Atlas, S.A.	26.5	7,098.9	3.4	424.6

Fuente: datos e investigación de AM Best

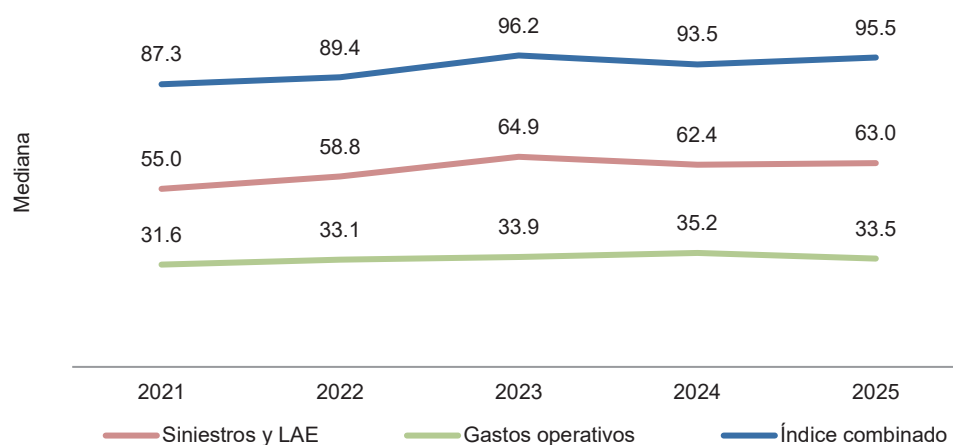
que el 16% del IVA sea un gasto adicional para las aseguradoras. Como resultado, AM Best considera que el tratamiento de la industria al liquidar siniestros erosione una cantidad significativa de la utilidad neta. Las coberturas médicas y de automóvil, donde los siniestros generalmente se liquidan mediante pagos directos a proveedores externos, son las más afectadas por el cambio. Las aseguradoras de mayor tamaño, bien capitalizadas y multilínea estarán mejor posicionadas para absorber los impactos de la reforma del IVA, mientras que las aseguradoras más pequeñas o monolínea con concentraciones en las líneas de automóvil y gastos médicos probablemente tendrán mayores desafíos con la volatilidad de las utilidades y la presión sobre la capitalización. Muchas de las compañías que tienen concentraciones de prima mayores al 25% en la línea de automóvil son generalmente compañías más pequeñas, y aproximadamente la mitad reportó una pérdida neta en 2025 (**Anexo 3**).

Siniestros superan los ingresos totales por suscripción

Aunque los ingresos totales por suscripción aumentaron un fuerte 12% y superaron los 243 mil millones de pesos en 2025, los siniestros incurridos aumentaron a un ritmo más acelerado (15%) por tercera vez en cuatro años, con la excepción de 2024. A pesar de los ajustes al alza en los precios después de los eventos catastróficos de años anteriores y los incrementos pequeños pero constantes en automóvil, la mediana de los siniestros y gastos de ajuste por siniestros (LAE, por sus siglas en inglés) aumentó ligeramente a 63.0 en 2025 de 62.4, manteniéndose elevado desde 2023 después del huracán Otis. Como resultado, la mediana del índice combinado aumentó dos puntos porcentuales hasta 95.5 en 2025 (**Anexo 4**). Mientras el mercado de reaseguro se mantiene en un ciclo blando, la posible presión sobre las aseguradoras derivada del nuevo tratamiento del IVA podría incrementar la demanda por reaseguro, un factor que podría influir en los precios y condiciones si la capacidad no aumenta al mismo ritmo.

Anexo 4

Componentes de la mediana del índice combinado



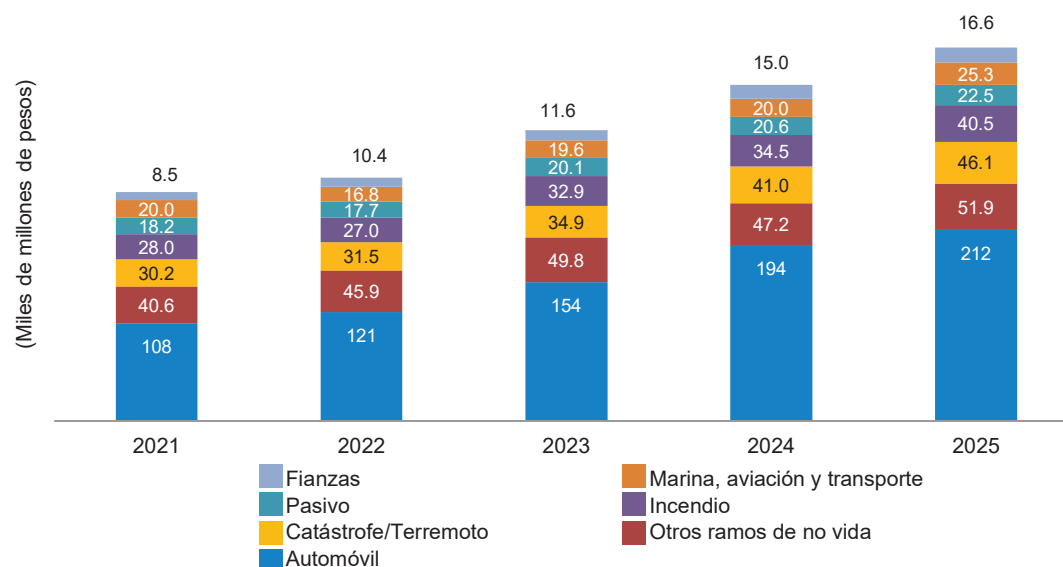
Source: **BESTLINK**

Crecimiento de automóvil se desacelera, repuntan primas de incendio

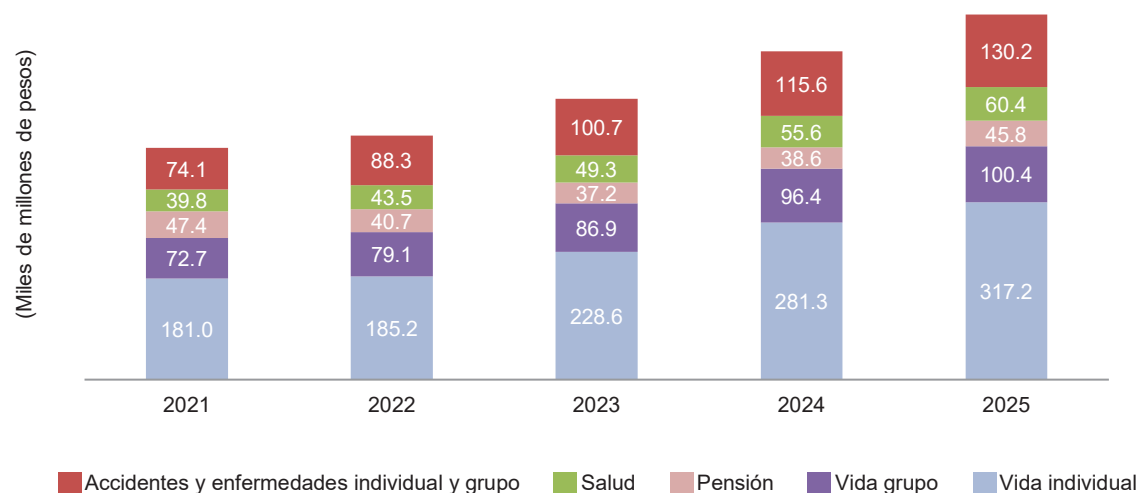
Las primas brutas emitidas (GPW, por sus siglas en inglés) de no vida en México, las cuales representan el 39% del total de primas brutas emitidas de seguros, aumentó alrededor de 11% en 2025, aunque fue menor que el crecimiento en cada uno de los dos años anteriores. El crecimiento fue generalizado en toda la industria, ya que el 80% de las compañías reportaron crecimiento de las primas, y la mayoría de las que reportaron una disminución en las primas son compañías más pequeñas con menos de mil millones de pesos en primas brutas emitidas. Los competidores de mayor tamaño están mejor posicionados para enfrentar el entorno más agresivo dadas su economía de escala, así como su diversificación en productos y fuentes de ingreso. Las primas de automóvil, las cuales representan la mitad de la mezcla de primas brutas emitidas de no vida, aumentaron 9% en 2025, sustancialmente menos que en los dos años anteriores, los cuales se vieron favorecidos por un fuerte crecimiento de las ventas de vehículos nuevos, reflejando la continua normalización en las cadenas de suministro. Las líneas de incendio, marítimo, aviación y transporte, y catástrofe/terremoto contribuyeron con la mayor parte del crecimiento en 2025 (**Anexo 5a**).

Las aseguradoras han implementado una combinación de aumentos de precios en sus coberturas, ajustes en los límites y características de los productos de seguros para contrarrestar el impacto de ya no poder acreditar el IVA en los pagos directos de bienes y servicios utilizados para liquidar siniestros;

Anexo 5a

Primas brutas emitidas de no vida en México por línea de negocio

Anexo 5b

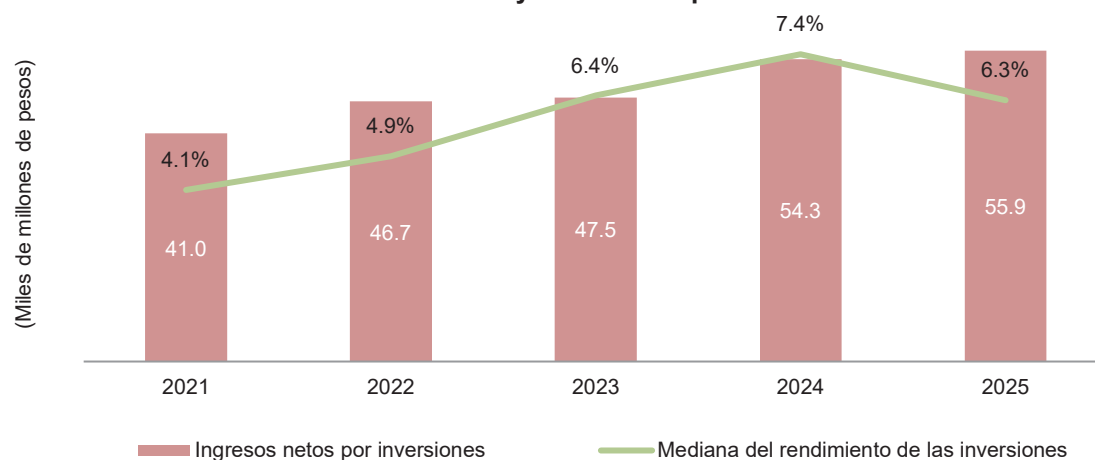
Primas brutas emitidas de vida y salud en México por línea de negocio

sin embargo, podríamos ver una disminución en las tasas de contratación a medida que las primas de seguros amenazan la asequibilidad. Aun así, las curvas de demanda de automóvil y gastos médicos mayores son, hasta cierto punto, inelásticas.

Aseguradoras de vida enfrentan menores rendimientos por sus inversiones

El negocio de vida, el cual representa el 61% del total de las primas brutas emitidas, también aumentó 11% en 2025 (**Anexo 5b**). Las primas de vida individual aumentaron 13%, la mitad del crecimiento en cada uno de los dos años anteriores. Continúa la demanda de productos con características de ahorro. El producto financiero se estabilizó en 2025 y la mediana del rendimiento de las inversiones de las

aseguradoras de vida mexicanas disminuyó tras fuertes aumentos en 2024 y 2023 (**Anexo 6**). Se espera que los rendimientos totales de las carteras de inversión continúen disminuyendo, reflejando el entorno de tasas de interés más bajas en comparación con los últimos años, ya que el dinero nuevo y los rendimientos al vencimiento se reinvierten a tasas más bajas, reduciendo los ingresos por inversiones.

Anexo 6**Rendimiento de las inversiones disminuye en las compañías de vida en México**Source: 

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

PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO

A.M. Best Rating Services Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENTE James Gillard

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE OPERACIONES Stefan W. Holzberger

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE INFORMACIÓN James F. Snee

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CALIFICACIÓN Kenneth Johnson

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CUMPLIMIENTO Edward H. Easop

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, 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 Limited

A.M. Best Europe - Rating Services Limited

12 Arthur Street, 8th 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 Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Teléfono: +971 4375 2780

*Agencia de Calificación Crediticia regulada por el DFSA

ASIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Limited

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

Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacific (Singapore) Pte. Ltd

8 Cross Street, #21-03 Manulife Tower

Singapore 048424

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).

Calificación en Escala Nacional Best (NSR por sus siglas en inglés) es una medida relativa de la capacidad crediticia en una jurisdicción específica, la cual es emitida bajo una base de largo plazo y se deriva exclusivamente a través del mapeo de la NSR al nivel correspondiente de ICR mediante una tabla de transición.

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.