

FitchRatings



Industria Aseguradora: Un Año después del Inicio de la Pandemia

Industria Aseguradora: Un Año después del Inicio de la Pandemia

“Para lo que resta de 2021 Fitch espera que el crecimiento de la industria aseguradora sea marginal; lo anterior considera efectos remanentes de la presión durante la pandemia en durante 2020 en términos de ahorro vinculado al seguro de vida con un cierto beneficio de las operaciones de daños. Así mismo, la agencia espera presión en términos de siniestralidad derivado de una flexibilización de las políticas de confinamiento así como de posibles aumentos de contagios por coronavirus”.

Eugenia Martínez, Fitch Ratings

Un Año de Pandemia para la Industria Aseguradora

A un año del inicio de la pandemia por coronavirus en México, en opinión de Fitch Ratings, las cifras reportadas para la industria aseguradora al 1T21 reflejan el impacto de lo que ha sido una de las mayores crisis económicas y de salud de la historia de México y el mundo.

El análisis de Fitch de los datos refleja una presión en términos de producción de primas, así como un deterioro en rentabilidad proveniente de un despunte en la siniestralidad, el cual, para la industria, logró mitigarse parcialmente por una mejora en el resultado financiero. No obstante, la industria aseguradora mantiene una solvencia adecuada e índices de capitalización y apalancamiento holgados.

Para lo que resta de 2021, Fitch espera que el crecimiento de la industria sea marginal, considerando los efectos remanentes de la pandemia en 2020, en términos de ahorro vinculado a los seguros de vida. No obstante, no descarta un crecimiento por la reactivación de la movilidad asociado a la flexibilización de lineamientos públicos de confinamiento, lo cual beneficiaría el ramo de autos. La agencia tampoco descarta los ajustes en las tarifas de diversos ramos, incluyendo el de daños sin autos, *property and casualty* (P/C), a razón de una experiencia nueva de suscripción y de condiciones de reaseguro para la industria y la adopción de estrategias comerciales nuevas alineadas con las condiciones actuales de mercado.

Desafíos Persisten a pesar de Cierta Crecimiento

Fitch opina que el entorno operativo y perfil de la industria aseguradora se mantendrá, considerando la afirmación de la calificación soberana de México el 17 de mayo de 2021. A la vez, considera que la expectativa de crecimiento del PIB subió a 5.3% para 2021 desde 4.7% en la última revisión del reporte de perspectivas económicas globales de Fitch, además de algunas otras mejoras en los pronósticos del índice de confianza del consumidor a 6.3% desde 3.8%, para el mismo período. No obstante, la presión provendría de restricciones remanentes en términos de retorno de inversiones, así como de la tendencia negativa por Fitch al entorno operativo de los bancos más grandes en el país, cuya correlación acotaría el crecimiento en la industria aseguradora.

Si bien el entorno permanece retador, en opinión de la agencia, la situación actual muestra las condiciones propicias para que las aseguradoras desarrollen y ofrezcan productos innovadores, accesibles y asequibles, que no solo fortalezcan su perfil financiero

Publicaciones Relacionadas

[Seguros de Personas: Un año después del Inicio de la Pandemia \(Agosto 2021\)](#)

[Global Economic Outlook - June 2021 \(Junio 2021\)](#)

[Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable \(Mayo 2021\)](#)

[Bancos Mexicanos: Revisión y Actualizaciones al 1S21 \(Abril 2021\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas



Eugenia Martínez
+52 81 4161-7055
eugenia.martinez@fitchratings.com



Víctor Pérez
+52 (55) 5955-1620
victor.perez@fitchratings.com

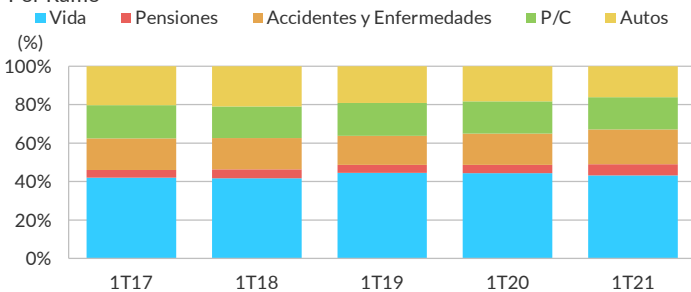
intrínseco, sino que también potencialicen el crecimiento de mercado y, por ende, permitan una inclusión financiera mayor.

Impacto por Coronavirus en 2021

Al 1T21, la industria aseguradora mexicana creció 1.7% en términos nominales (contracción real de 2.4%) con respecto al mismo período de 2020. La contracción, fuertemente impulsada por una caída de los ramos de vida (-1.1%) y autos (-10.3%), resultó en una distribución nueva de la participación de primas del mercado. El ramo de accidentes y enfermedades (AyE), influenciado por los subramos de gastos médicos (GMM) y salud, alcanzó una participación de mercado de 18.1%, desplazando a los ramos de autos y P/C que, generalmente, ocupaban el segundo y tercer lugar, respectivamente.

Participación de Primas

Por Ramo



Fuente: Fitch Ratings, CNSF

Consistente con la crisis sanitaria, el estado de resultados de la industria reflejó un aumento de 12.1% en siniestralidad al 1T21, influenciado por las operaciones de vida (26.3%) y AyE (18.1%). Esto respondió a mayores reclamaciones asociadas a fallecimientos y de atención médica. En contraste, las políticas de confinamiento locales, en particular, las restricciones de movilidad, beneficiaron la siniestralidad del ramo de autos, que decreció 14.4% al 1T21.

Al cierre de 2020, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) reportó un aumento del resultado financiero de 19.7% para la industria. No obstante, la combinación de baja en primas y aumento en siniestralidad impactó en la reducción a MXN10.5 mil millones en la utilidad neta a marzo 2021 frente a MXN18.5 millones al mismo período del año anterior. Fitch espera que la distribución de los portafolios de inversiones de las aseguradoras continúe adaptándose a las condiciones económicas actuales de tasas de interés, aunque en menor medida que en 2020. Lo anterior considera las tasas de interés bajas en los instrumentos gubernamentales que han llevado a las compañías a buscar mejores rendimientos en instrumentos de renta variable, segmento que aumentó a 16% su participación del total de las inversiones frente a 15% en 2019. Sin embargo, el portafolio mantiene la concentración de 60% en instrumentos respaldados por el Gobierno Federal.

A pesar de la presión macroeconómica, social y de salud, la industria mantuvo holgura en sus indicadores principales de capitalización y apalancamiento. El índice de cobertura de requerimiento de capital de solvencia regulatorio resultó en 3.1x, alineado con el de 1T20.

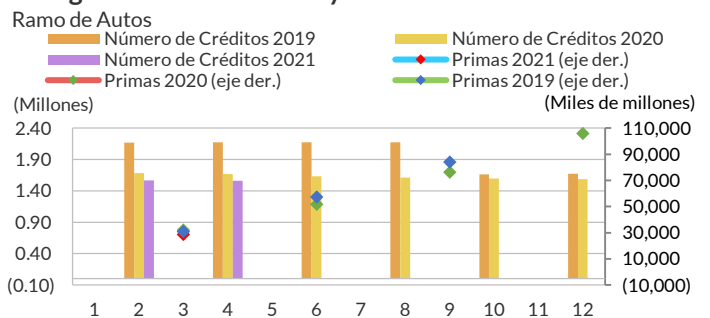
Desaceleración en el Seguro de Auto

Al 1T21, las primas del ramo de auto se contrajeron con respecto a 2020, lo que implicó una caída al cuarto lugar de participación de mercado desde el segundo sitio, para el mismo período. La baja respondió a la activación del período de confinamiento en México que restringió la movilidad y produjo una contracción mayor de la venta de vehículos observada desde 2019. En contraparte, el confinamiento repercutió en una mejora de 14.4% en la siniestralidad del ramo.

Según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, la venta de vehículos aumentó 18% entre junio 2020 y junio 2021 hasta alcanzar 87,088 unidades, crecimiento que se presentó tras la caída observada de forma mensual desde febrero de 2019, que alcanzó el punto máximo en abril de 2020 (período interanual: menos 64%). No obstante, la venta acumulada de vehículos en el 1S21 es 28% menor que la del mismo período de 2018 y 18% que la de 2019, respectivamente.

En respuesta de la caída en la venta de vehículos, los créditos automotrices otorgados mostraron una tendencia a la baja desde octubre de 2019, con cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, hasta alcanzar 1.6 millones de créditos automotrices otorgados a abril de 2021 (abril 2019: 2.2 millones). En respuesta a este efecto, las primas del sector asegurador para el ramo de autos mostraron también una caída.

Otorgamiento de Créditos y Primas



Fuente: Fitch Ratings, Inegi

Para 2021, Fitch no descarta un crecimiento en el volumen de primas del ramo de autos, lo que respondería a la reactivación de la movilidad e impulsaría la contratación de coberturas, así como las estrategias de las aseguradoras de descuentos y la oferta de nuevos productos más personalizados.

La agencia prevé presión en el ramo impulsado por el rezago en el efecto ocasionado por la dinámica en venta, otorgamiento e interés del consumidor del crédito automotriz, así como la situación coyuntural del sector automotriz, principalmente influenciado por la expectativa de aumento en el precio del acero, el desabasto de semiconductores en el mercado global, así como el impulso para la renovación de contratos colectivos entre sindicatos y empresas del sector que forman parte del T-MEC.

Derivado de la relajación en las medidas de confinamiento y, por ende, mayor movilidad, Fitch prevé un aumento en la siniestralidad, aunque esta podría balancearse en el estado de resultados ante el crecimiento en primas.

Insurtech: Oportunidad de Diversificación y Crecimiento

En opinión de Fitch, el apetito creciente en creación y consumo de productos, a través del negocio denominado *insurtech*, propicia la inclusión financiera, al comercializarse productos atractivos, asequibles, además de personalizados al perfil del asegurado. La agencia evalúa como favorable la interacción entre las entidades *insurtech* y las aseguradoras del mercado, siendo esta relación la base para una protección mayor para asegurados, pero respaldado por el conocimiento técnico del seguro.

La Asociación Insurtech México (AIM) reporta cerca de 40 entidades con características de negocio *insurtech*, las cuales operan en México. Lo anterior denota un apetito creciente en la oferta y demanda de los productos relacionados con la protección ante eventos fortuitos. La oferta de dichas entidades varía en cuanto a características y objetivos. De acuerdo con el reporte de AIM, destacan las plataformas digitales que funcionan como cotizador y comparador de seguros. Estas mismas conectan a las aseguradoras con los proveedores de servicios, como talleres de reparación, y mejorar la gestión de siniestros, hasta las más avanzadas que, además de ofrecer una plataforma digital para los seguros, han desarrollado nuevos productos.

Fitch destaca las operaciones innovadoras, como la del seguro de automóvil por uso. De acuerdo con lo que ha observado, al menos cuatro entidades *insurtech* respaldan la suscripción a través de compañías consolidadas del mercado bajo un esquema *business-to-business*. La agencia incluso resalta el fondeo de varios inversionistas por USD7.07 millones de una compañía *insurtech* listada en AIM, de acuerdo con el reporte de Willis Tower, Watson, Willis Re y CB Insight, "*Quarterly InsurTech Briefing: Q4 2020*".

Fitch resalta el apetito creciente en el segmento de negocio *insurtech* para productos de vida y seguro agrícola, lo que demuestra el atractivo de los productos para el mercado. Aunado a ello, el crecimiento de recursos invertidos en *insurtech*, de USD1,714 millones en 2016 a USD7,018 millones en 2020, según el reporte de Willis Tower Watson, evidencia la tendencia mundial de mayor apetito en productos ofrecidos a través de *insurtech*.

Fitch no descarta que la oferta de productos a través de *insurtech* se potencialice en productos como los de vida y agrícolas. En opinión de la agencia, la tendencia creciente en productos vendidos a través de entidades *insurtech*, respaldados por aseguradoras mexicanas, tiene un beneficio en términos de crecimiento en primas en las aseguradoras, especialmente en el ramo de autos en que, acorde con lo observado por la agencia, las operaciones son más activas.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".