

Perspectivas 2018: Sector Asegurador Mexicano

Sector Expuesto a Dinámicas de Crecimiento Moderadas y Presión en Rentabilidad
Reporte de Perspectivas

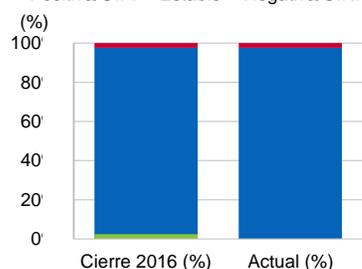
Perspectiva de Calificación

ESTABLE

(2017: ESTABLE)

Perspectivas de Calificación

■ Positiva/O.P. ■ Estable ■ Negativa/O.N.



O.N.: Observación Negativa.
O.P.: Observación Positiva.
Fuente: Fitch.

Perspectiva del Sector

ESTABLE

(2017: ESTABLE)

- Crecimiento moderado
- Capital y reservas estables
- Desempeño impactado por siniestralidad

Reportes Relacionados

Otros Reportes de Perspectivas

www.fitchratings.com/outlooks

Otros Reportes

Global Economic Outlook - September 2017
(Octubre 2, 2017).

Analistas

Eduardo Recinos
(503) 2516-6606
eduardo.recinos@fitchratings.com

Eugenia Martínez
+52 (81) 8399-9155
eugenia.martinez@fitchratings.com

Rosa Turrubiarres
+52 (81) 8399-9100 ext. 1516
rosa.turrubiarres@fitchratings.com

Perspectivas de Calificación y del Sector son Estables: La perspectiva de calificación estable indica que la mayoría de las calificaciones serán afirmadas, por lo que Fitch Ratings espera que esta se mantenga. Esto último considera que exista un desempeño técnico y neto adecuado en el corto y mediano plazo, aunque presionado por la siniestralidad rezagada de eventos de 2017, así como un entorno económico un tanto incierto pero con niveles de liquidez y capital suficientes.

Proyecciones Moderadas de Crecimiento Impactan al Sector: Para 2018, Fitch espera que el crecimiento del sector asegurador y afianzador mexicano esté entre 10% y 12% en términos nominales, descontando la póliza bianual de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y el ajuste a las primas de vida. Lo anterior considera la proyección de Fitch para el crecimiento del país de 2.4% para 2018, ligeramente superior al 2.3% proyectado para 2017 (real a diciembre 2016: 2.3%). El crecimiento en 2018 podría estar relacionado con la dinámica en infraestructura (Banco de México: 24%) impulsado por la reconstrucción posterior a los dos grandes terremotos, así como a la expansión de la cartera de créditos.

Desempeño Presionado por Alza en Siniestralidad: En 2017, Fitch espera que la siniestralidad retenida crezca en dos dígitos comparada con 2016, aunque prevé una mejora gradual durante 2018, condicionada por la ausencia de eventos naturales o aumento en costos operativos. La presión será ocasionada por siniestros remanentes asociados a eventos naturales de 2017 que afectarán la utilidad técnica, así como por la tendencia en el robo de autos. Algunas entidades podrían ser afectadas por cambios en las condiciones para las renovaciones de reaseguro y daños en inmuebles.

Implementación de Marco Regulatorio Robustece Capital: Para 2018, Fitch espera que el capital de la industria crezca a razón de la producción de primas, después de que, durante 2017, los modelos de capital y el manejo de reservas mostraron mayor estabilidad que en 2016, año en que el marco regulatorio nuevo fue aplicado y calibrado, expandiendo el capital en 23%. Como resultado, el indicador de apalancamiento disminuyó a 5.9 veces (x) en 2016 desde 6.5x en 2015, por lo que Fitch espera que el apalancamiento se mantenga alrededor de 5.8x y el índice de solvencia regulatorio entre 2.3x para el cierre de 2017 y 2018.

Estabilidad en Indicadores tras Marco Regulatorio Nuevo: Fitch observó que los indicadores e información financiera del sector ya mostraron una tendencia estable en 2017, por lo que no espera cambios mayores en el mediano y largo plazo por la implementación del marco regulatorio.

Sensibilidad de las Perspectivas

Cambios en la Disponibilidad y Capacidad de Soporte: Cualquier cambio en el perfil crediticio o la disponibilidad de los grupos financieros o de la matriz internacional para dar apoyo a sus filiales de seguros en México podría reflejarse en la calificación de las compañías, sobre todo si la misma tiene un beneficio parcial o apoyo total.

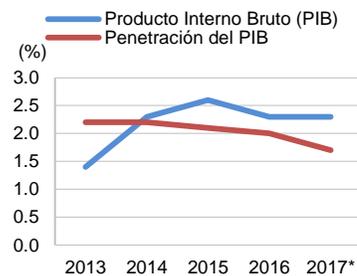
Cambios en Desempeño Técnico y Niveles de Capital: Fitch revisaría la perspectiva del sector ante un deterioro en los índices combinados, los niveles de apalancamiento, la liquidez y requerimientos adicionales de capital que cambiaran el perfil financiero de las compañías.

Cambios en el Riesgo Soberano: Entidades limitadas o asociadas al riesgo soberano mexicano podrían ser revisadas de acuerdo con las metodologías establecidas.

Factores Clave

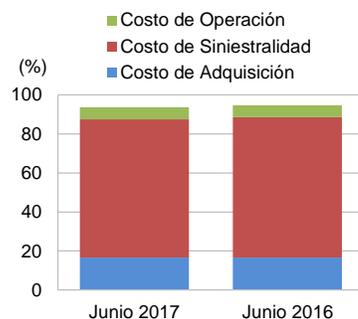
Crecimiento del Producto Interno Bruto - Seguros

2013-2017



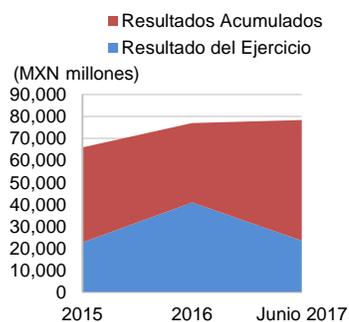
*Proyectado.
Fuente: Fitch.

Composición del Índice Combinado



Fuente: CNSF..

Resultado Neto



Fuente: CNSF.

Pronósticos de Crecimiento Moderados del País Impactan al Sector

Para 2018, la agencia estima un crecimiento nominal del sector asegurador de entre 10% y 12% aproximadamente, al descontar el efecto de la póliza bianual de PEMEX y el ajuste en las reservas de vida. El crecimiento estará respaldado por la correlación alta entre el producto interno bruto (PIB) y el desarrollo de la industria aseguradora y afianzadora. La expansión orgánica estará limitada por incrementos en costos de las primas debido a una siniestralidad mayor, producto del aumento en costos de materias primas afectadas por el tipo de cambio durante 2017, así como por posibles cambios en las renovaciones de reaseguro que derivarían de ajustes en las condiciones definidas por las reaseguradoras tras los eventos naturales ocurridos durante 2017.

Fitch incrementó sus pronósticos de crecimiento para México a 2.3% para 2017 (igual al del cierre de diciembre 2016) y 2.4% para 2018, desde 2.0% y 2.2% estimados antes respectivamente. Esto considera el arrastre estadístico de la impresión del PIB del segundo trimestre, el cual por sí solo implica un crecimiento de 2.2% en este año; se observa cierta alza en la inversión relacionada con la reconstrucción después de los dos grandes terremotos ocurridos en septiembre. Asimismo, este crecimiento estaría limitado por la incertidumbre en la negociación del Trato de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y las elecciones presidenciales de 2018.

El crecimiento podría estar relacionado con el incremento en infraestructura para la reconstrucción posterior a los dos grandes terremotos, así como con la expansión de la cartera de créditos hipotecarios y automotrices. De acuerdo con el Banco de México, los proyectos de infraestructura crecerán cerca de 24% beneficiando al sector asegurador específicamente en los productos de daños y de fianzas. Las proyecciones más recientes de Fitch indican que la cartera de créditos seguirá expandiéndose en 2018 de forma similar al comportamiento en 2017. Este hecho beneficiará a las primas relacionadas con pólizas de seguros de vida y de daños que se asocian a productos de crédito.

Indicadores de Desempeño en 2018 Presionados por Siniestralidad de 2017

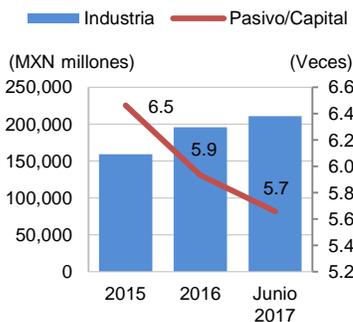
Fitch espera un incremento de dos dígitos en la siniestralidad retenida para el cierre de 2017, ocasionado en parte por los siniestros asociados a los eventos naturales de inundación, robo, huracán y terremoto durante 2017. Datos preliminares arrojan que las pérdidas materiales que las aseguradoras tendrán que cubrir por los sismos de septiembre podrían alcanzar USD1 billón, lo que por sí solo representaría cerca de 5% de las primas directas. Los resultados de la industria aseguradora mexicana al cierre de 2018 podrían verse presionados debido a reclamaciones asociadas a huracanes, la tendencia de robo y, en alguna medida, la siniestralidad rezagada de los terremotos de 2017.

Al cierre de 2017 y durante 2018, los eventos naturales afectarán la utilidad técnica de las compañías. En algunos casos, los gastos operativos podrían verse presionados debido al aumento en costos de adquisición para la renovación de los contratos de reaseguro, así como por la expansión de los gastos administrativos en caso de que los inmuebles que formen parte sus inversiones presentaran daños.

Capital Crece y Reservas Se Ajustan tras Introducción de Marco Regulatorio; Comienza Estabilidad

Para 2018, Fitch espera que el capital de la industria crezca a razón de la producción de primas después de que, durante 2017, las tendencias del mercado para los cálculos de requerimiento de capital de solvencia (RCS), así como las metodologías para la constitución o liberación de

Evolución del Capital



Fuente: CNSF.

reservas, mostraron mayor estabilidad que durante 2016, año en el que el marco regulatorio nuevo fue aplicado y calibrado.

El capital de la industria aseguradora y afianzadora mexicana alcanzó MXN210,919 millones en junio de 2017, después de una expansión de 23% entre los cierres de 2015 y 2016 por la regulación nueva. Durante 2016, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), en conjunto con el mercado, ajustaron los modelos de RCS, lo que implicó variaciones en los resultados arrojados; sin embargo, la volatilidad disminuyó durante 2017. Así mismo, la agencia ha observado que la industria ha regresado gradualmente a los márgenes de solvencia observados históricamente y espera que esta tendencia se mantenga durante 2018.

Como resultado de los efectos en la capitalización, el indicador de apalancamiento disminuyó a 5.9x en 2016 desde 6.5x en 2015. Con las tendencias mostradas, Fitch espera que el apalancamiento permanezca alrededor de 5.8x y el índice de solvencia regulatorio cerca de 2.3x para los cierres de 2017 y 2018.

Entre 2015 y 2016, las reservas técnicas aumentaron 11% debido al crecimiento de reservas de riesgos en curso, las cuales explican 80% del total de las reservas. A junio de 2017, se observaba una tendencia orgánica conforme a la cual las reservas técnicas crecían al ritmo de la producción de primas del mercado. Por lo tanto, la agencia espera que el desarrollo de reservas sea análogo al de la producción para los cierres de 2017 y 2018, después de la implementación y ajustes de los modelos del marco regulatorio nuevo.

Revisión de 2017

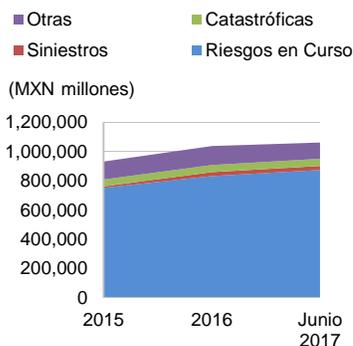
El sector asegurador y afianzador mexicano creció 5.0% en términos reales al cierre de junio de 2017 con respecto del mismo período del año anterior, según reportes de la CNSF. El crecimiento, aunque inferior al 9.4% registrado entre junio de 2014 y junio de 2015, se encuentra influenciado por factores como la anualización de primas en los ramos de vida debido al cambio en la regulación y la participación de la póliza bianual de PEMEX, la cual fue emitida en el año en curso. El crecimiento se encuentra distribuido de manera uniforme para los dos años; al eliminar el efecto de los factores mencionados, el crecimiento real a junio de 2017 sería de 1.4% en términos reales. Para el cierre de 2017, Fitch estima un crecimiento nominal de alrededor 6.5% sin incluir el efecto de la entidad paraestatal.

Para el sector asegurador y afianzador, el crecimiento en primas de la industria mexicana ha superado históricamente el del PIB. A junio 2017, la penetración del seguro se mantuvo en 1.66% en términos de primas con respecto al PIB, similar al comportamiento histórico.

El mercado afianzador mexicano muestra una tendencia de reducción en primas. Al cierre de 2016, emitió primas por MXN9,608 millones, lo que representó una disminución de 1.7% en términos reales. A junio de 2017, las primas emitidas alcanzaron MXN5,242 millones, con lo que se mantuvo la reducción real anual en 0.4%. El decremento se explica en gran medida por el producto de fianzas administrativas, ramo que alcanzaba 73% del portafolio y se contrajo 1.9% con respecto a 2015.

De acuerdo con la CNSF, en junio de 2017, el promedio de los costos de siniestralidad sobre primas del sector asegurador alcanzó 76.5% comparado con 70.9% del año anterior. Información de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) mostró que los daños ocasionados por huracán e inundación llevaron a una expansión en la siniestralidad durante el primer semestre de 2017. El robo de vehículos asegurados aumentó significativamente causando un incremento en siniestralidad. La siniestralidad podría estar afectada por los asaltos a transportes de carga y vehículos residentes, que equivalen a 60% de la siniestralidad del ramo aproximada cada año.

Desarrollo de Reservas



Fuente: CNSF.

Composición de la Cartera



Fuente: CNSF.

Apéndice

Calificaciones de Emisores

Emisor	Fortaleza Financiera de Seguro/Perspectiva u Observación (Actual en Escala Nacional)	Fortaleza Financiera de Seguros/Perspectiva u Observación (Actual en Escala Internacional)
Afianzadora Aserta	AA-(mex)/Estable	BBB-/Estable
Afianzadora Fiducia	BBB(mex)/Estable	-
Afianzadora Insurgentes	AA-(mex)/Estable	BBB-/Estable
Aseguradora Patrimonial Vida	BBB-(mex)/Estable	-
Pensiones BBVA Bancomer	AAA(mex)/Estable	-
BBVA Bancomer Seguros Salud	AAA(mex)/Estable	-
Seguros BBVA Bancomer	AAA(mex)/Estable	-
Crédito Afianzador	AA-(mex)/Estable	-
Deco Seguros	BB-(mex)/Estable	-
Der Neue Horizon Re	BBB-(mex)/Estable	B/Estable
Fianzas Asecam	BBB(mex)/Estable	-
Fianzas Guardiania Inbursa	AAA(mex)/Estable	-
FM Global de México	AAA(mex)/Estable	-
General de Seguros	AA+(mex)/Estable	-
General de Salud	AA+(mex)/Estable	-
HIR Compañía de Seguros	BBB-(mex)/Estable	-
HSBC Pensiones, S.A.	AAA(mex)/Estable	-
HSBC Seguros	AAA(mex)/Estable	-
MediAccess Seguros de Salud	B+(mex)/Estable	-
Old Mutual Life	A-(mex)/Estable	-
Pan-American Life Insurance de México	AAA(mex)/Estable	-
Patrimonial Inbursa	AAA(mex)/Estable	-
Pensiones Banamex	AAA(mex)/Estable	-
Pensiones Banorte	AAA(mex)/Observación Negativa	-
Pensiones Inbursa	AAA(mex)/Estable	-
Principal Pensiones	BBB(mex)/Estable	-
Principal Seguros	BBB-(mex)/Estable	-
Profuturo GNP Pensiones	AAA(mex)/Estable	-
Protección Agropecuaria Compañía de Seguros	AA-(mex)/Estable	-
Reaseguradora Patria	AAA(mex)/Estable	A-/Estable
Seguros Banamex	AAA(mex)/Estable	-
Seguros Banorte	AAA(mex)/Observación Negativa	-
Seguros Centauro Salud Especializada	A-(mex)/Estable	-
Seguros Inbursa	AAA(mex)/Estable	BBB+/Estable
Seguros Ve por Más	A(mex)/Observación Negativa	-
Servicios Integrales de Salud Nova	BB(mex)/Estable	-
Tiáloc Seguros	BBB-(mex)/Estable	-
Pensiones Sura	AAA(mex)/Estable	-
Seguros Vida Sura México	AAA(mex)/Estable	-

Fuente: Fitch.

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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 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".

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas: