

FitchRatings



Seguros de Personas: Un Año después del Inicio de la Pandemia

Seguros de Personas: Un Año después del Inicio de la Pandemia

“Para lo restante de 2021, Fitch estima que las tarifas del segmento se ajustarán, dada la experiencia en mortalidad durante 2020, lo que se reflejaría en un crecimiento nominal en primas del ramo. No obstante, la agencia no descarta que se mantengan posibles presiones asociadas al seguro con componente de ahorro, considerando la evaluación de Fitch sobre el perfil de la industria y entorno operativo del sector financiero bancario, el cual se mantiene con perspectiva negativa para los bancos de mayor tamaño en el país”.

Fitch Ratings

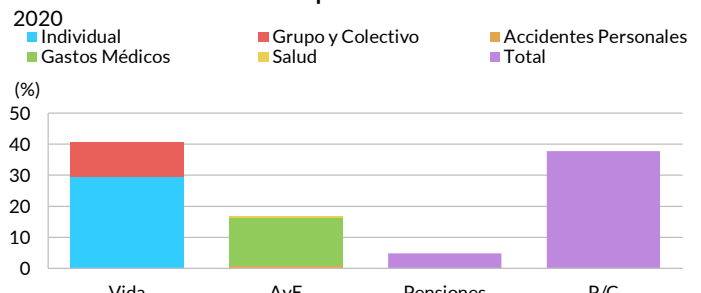
Seguro de Vida y A&E: Protección frente a la Pandemia

A un año del inicio de la pandemia de 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 en 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 despusite 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.

Fitch destaca la importancia económica y de protección patrimonial que ofrecen los seguros de personas, que incluyen los ramos de vida, pensiones, accidentes y enfermedades (AyE), frente a una de las mayores crisis de salud mundial. Al cierre del 2020, estos ramos representaron 62% del total de primas emitidas del sector asegurador y afianzador en México, mientras que al 1T21, representaron 65%.

Distribución de Prima Emitida por Ramo



P/C – Property and casualty; ramo de propiedad y responsabilidad.
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

El impacto por coronavirus al 16 de agosto de 2021 resultó en indemnizaciones por USD2,300 millones, el segundo mayor monto de indemnizaciones en la industria aseguradora mexicana (vida: MXN26,421 millones; gastos médicos: MXN19,232 millones), según la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS).

Este reporte detalla la opinión de Fitch respecto a los ramos que integran los seguros de personas [ver reporte publicado por Fitch “Industria Aseguradora: Un Año después del Inicio de la Pandemia (Agosto 2021)” para conocer una opinión general del impacto de la pandemia en el sector asegurado mexicano].

Ramo de Vida Marca Tendencia en el Sector

Las primas del ramo de vida se contrajeron 1.1% al 1T21. El ramo permanece como líder en la distribución de seguros de la industria, con 42.5% de participación (MXN76,401 millones de primas

Publicaciones Relacionadas

Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable (Mayo 2021)

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Bancos Latinoamericanos (Diciembre 2020)

Bancos Mexicanos: Revisión y Actualizaciones al 1S21 (Abril 2021)

Industria Aseguradora: Un Año después del Inicio de la Pandemia (Agosto 2021)

Analistas



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

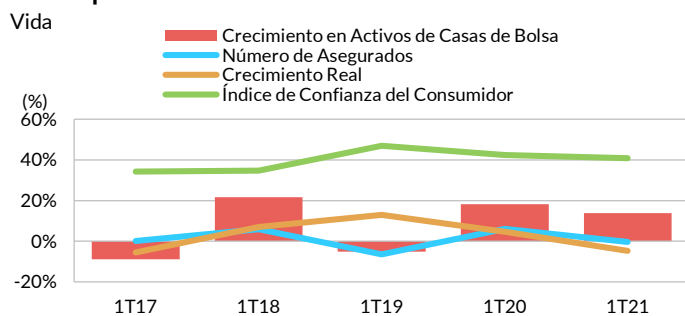


Eugenia Martínez
+52 81 4161 7055
eugenia.martinez@fitchratings.com

directas suscritas), representación alta que logra reflejar las tendencias de la industria.

Durante el 1T21, hubo un incremento similar entre el número de asegurados y el monto en primas del seguro de vida, lo que sugiere una estabilidad en el costo de la prima durante el período. Al cierre del 2T21, existió una correlación significativa entre el desempeño de los productos de vida y el índice de confianza del consumidor, aunado a la participación activa de los productos con componente de ahorro, que también se correlaciona con la tendencia de crecimiento de los activos del sector de casas de bolsa.

Desempeño



Fuente: INEGI, CNSF, Fitch Ratings

Para lo restante de 2021, Fitch estima que las tarifas del segmento se ajustarán, dada la experiencia en mortalidad durante 2020, lo que se vería reflejado en un crecimiento nominal en primas del ramo. No obstante, la agencia no descarta que se mantengan posibles presiones asociadas al seguro con componente de ahorro, considerando la evaluación de Fitch sobre el perfil de la industria y entorno operativo del sector financiero bancario, el cual se mantiene con perspectiva negativa para los bancos de mayor tamaño en el país.

La agencia estimaría presión adicional en la rentabilidad y desempeño financiero del ramo como consecuencia de siniestros rezagados, toda vez que las reclamaciones de los productos de vida puedan cerrarse en un período relativamente más largo que en productos de cola corta. Además, la expectativa considera la severidad de los casos eventuales por posibles subsecuentes olas de contagios de coronavirus en el país.

Fitch no descarta que la volatilidad en los portafolios de inversiones continúe en 2021, con influencia en los resultados al final del año impulsados por ajustes en las tasas de interés, así como en la valuación de instrumentos en empresas privadas. Sin embargo, ciertamente dicha volatilidad podría tener desviaciones más sutiles que las observadas durante 2020.

A&E: El Ramo Más Dinámico

El ramo de A&E tuvo un crecimiento de primas anual de 11.6% al 1T21, impulsado por las operaciones de gastos médicos y salud (14% y 46%, respectivamente). Para el mismo período, el subramo de accidentes personales se contrajo 20%, aunque solamente representó 4% del ramo.

Fitch identificó dos causas principales que potenciaron el efecto de crecimiento. La primera es un mayor número de asegurados durante 2020, como consecuencia de la sensibilidad de la población por adquirir una póliza de seguros para hacer frente a los

costos altos de la atención médica por coronavirus. La segunda es el incremento del costo de las pólizas de gastos médicos y salud que responde a inflación médica privada alta observada en el mercado, asociadas también a la siniestralidad alta generada por los casos de coronavirus.

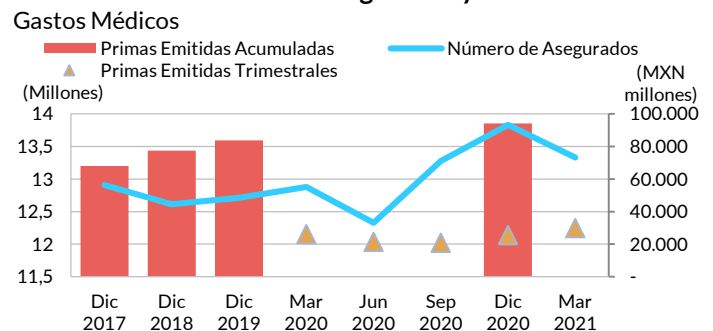
De acuerdo con información de las AMIS, la inflación médica privada proyectada para 2021 será alrededor de 16%, cifra que consistentemente ha sido entre tres y cuatro veces la inflación general durante al menos los últimos cinco años. Los altos costos por los nuevos tratamientos por coronavirus se suman a los tratamientos por otros padecimientos, influyendo en las altas tasas de inflación médica privada.

Para el subramo de gastos médicos mayores (GMM), Fitch espera un crecimiento en número de asegurados, durante 2021, pero a menor ritmo que en 2020 (alrededor de 9%) toda vez que el proceso de vacunación se extienda para los segmentos de población entre 18 y 49 años, también considerando los costos altos de las pólizas de gastos médicos.

Las pólizas de GMM tuvieron un incremento en la tarifa por la inflación médica privada alta e, indirectamente, por el incremento del costo de reaseguro. Tradicionalmente, las coberturas de reaseguro de las pólizas de gastos médicos son de exceso de pérdida. De acuerdo a lo observado por Fitch, al cierre de 2020, hubo un incremento de 18% anual en la relación entre la cobertura de exceso de pérdida y el número de asegurados vigentes (costo unitario de cobertura de exceso de pérdida aproximado), sugiriendo un incremento en el costo de reaseguro. El comportamiento de la siniestralidad durante la pandemia podría tener un efecto al alza en las renovaciones de los contratos de reaseguro.

El costo unitario de la cobertura de exceso de pérdida trimestral entre el número de asegurados vigentes en el 1T20 y el 2T20 aumentó en 10.3%. Fitch no descarta que el incremento en 2021 vaya a ser mayor de lo observado en 2020, dado el aumento en siniestralidad observado, pero mitigado por las estrategias individuales de cada aseguradora para acotar los costos de reaseguro, como puede ser el incremento en los límites de retención de los contratos durante las renovaciones.

Evolución del Número de Asegurados y Primas Emitidas



Fuente: Fitch Ratings, CNSF

El nivel de primas de retención en el ramo de salud presentó una disminución significativa, al pasar de 86% en el 1T20 a 72% en el 1T21, principalmente por la estrategia de cesión que presentan las dos compañías catalogadas como instituciones de seguros especializadas en salud con mayor participación en el mercado.

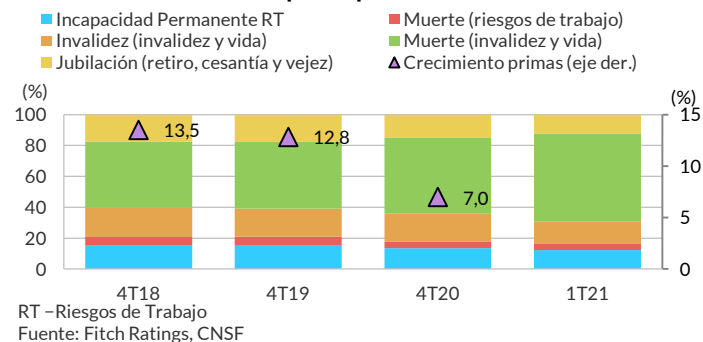
De igual forma, al cierre de 2020 la cobertura de exceso de pérdida en el ramo de salud tuvo un incremento anual de 37% en su relación con el número de asegurados vigentes (costo unitario de cobertura de exceso de pérdida aproximado). Fitch observó que este aumento en la cobertura en ISES se debe principalmente a los resultados de dos compañías, por lo que la agencia no considera que los incrementos elevados en costos de reaseguro sean generalizados.

a la pandemia, Fitch espera que la base de pensionados crezca para 2022.

Impacto del Coronavirus al Ramo de Pensiones

El ramo de pensiones creció 7% anual al cierre de 2020, porcentaje menor en los últimos tres años, aunque fue influenciado por el aumento en la base de medición. En México, las primas de pensiones se distribuyeron entre cinco categorías por tipo de prima. Las primas de pensiones por muerte (invalidéz y vida) ocupan la primera posición entre las cinco categorías. Fitch destaca su crecimiento en participación para el cierre de 2020 hasta 49.4% desde 43.2% en 2019, y observó la misma tendencia al 1T21 (56.8%).

Distribución de Primas por Tipo de Pensión



El incremento anual al 1T21 de primas de pensiones por muerte (invalidéz y vida) incrementó 110%, seguido por muerte (riesgos de trabajo) con 55%, mientras que por jubilación (retiro, cesantía y vejez) decreció 33%. Fitch considera que la tendencia de crecimiento de primas de pensiones por muerte (invalidéz y vida) podría continuar durante 2021, cuando las muertes por coronavirus se suman a las muertes por otras causas y a la dinámica natural de la pirámide demográfica del país.

Fitch monitorea la evolución de la cartera de crédito, al ser un ingreso adicional para las compañías que operan activamente el ramo por los préstamos que ofrecen a sus pensionados sobre su pensión. Sobre este punto, la agencia destaca el incremento anual de 17.1% al cierre de 2020. Aunque este crecimiento fue menor que el de 2019 (18.2%), la relación entre la cartera de crédito sobre activos totales creció hasta 1.25% en 2020 desde 1.16% en 2019 (1T21: 1.24%). Lo anterior es un indicio de un mayor número de pensionados con un crédito. Fitch espera que, derivado de la coyuntura económica actual, pueda observarse una tendencia creciente en el número de créditos a pensionados cuyos límites se mantendrán acotados de acuerdo a los lineamientos marcados por la regulación mexicana.

Considerando la tendencia al alza de las expectativas de inflación para 2021, así como el posible aumento de pensionados, asociado

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](http://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".