

13 de julio 2021

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en México

La perspectiva de la industria Mexicana de seguros permanece negativa a causa de preocupaciones derivadas de la pandemia

AM Best está afirmando su perspectiva negativa sobre la industria de seguros y fianzas de México como resultado del debilitamiento de la economía y la reanudación en la frecuencia de reclamaciones en medio de la Pandemia de COVID-19. En marzo de 2020, AM Best anunció que la perspectiva negativa de México se basaba en factores agravantes de la pandemia que estaban afectando los fundamentos macro y micro económicos del país. En 2020, las aseguradoras mexicanas pudieron generar negocio de manera marginal, reflejando la limitada respuesta económica local a la pandemia, así como la desaceleración a nivel mundial que afectó a las principales industrias subyacentes a los seguros. Además, los reclamos fueron silenciados por restricciones en la movilidad de la población. En 2021, se espera que las primas se recuperen de manera parcial en medio de políticas expansivas limitadas y un lento programa de vacunación. La reanudación de las reclamaciones podría presionar los resultados netos de las empresas.

En 2020, el mercado mexicano de seguros; de alrededor de USD29.8 billones; se contrajo en términos reales un 2.6% (-1% al ajustar por la póliza de PEMEX¹), impulsado por una fuerte caída en los segmentos de no vida (4.1%), mientras que el crecimiento en vida² (3.9%) sigue siendo resistente a las condiciones adversas del mercado, particularmente ligado al crecimiento en los seguros de gastos médicos mayores. La profundidad del mercado (primas de vida a primas totales) es de 41.3%, mientras que la penetración de seguros es de 2.57%, por debajo del promedio de América Latina (2.9%). El mercado de fianzas se vio muy afectado, contrayéndose un 5.2% a medida que la política de austeridad establecida por el gobierno mexicano previa a la pandemia, en conjunto con las restricciones a la movilidad congelaron la actividad de la construcción y los proyectos de infraestructura.

En el primer trimestre de 2021, la industria de seguros de México se contrajo 2.1% en términos reales. Los segmentos de daños más afectados fueron automóviles y fianzas. En comparación con otros mercados en América Latina, donde el segmento de daños continuó creciendo debido a los programas de apoyo económico y fiscal por parte de los gobiernos locales para hacer frente a la pandemia; en México, el gasto marginal del gobierno federal para esta causa (1.9% del PIB) limitó el consumo de seguros de las empresas.

En general, el segmento de daños, excluyendo automóviles, se contrajo 2.2% en términos reales en el primer trimestre de 2021. Las industrias subyacentes para el consumo de seguros, como la venta de autos nuevos y el turismo comenzaron a ganar impulso en 2021, pero esto aún no se ha reflejado positivamente en el seguro de automóviles, ya que el mercado todavía está por debajo del volumen del año pasado en un 10.3%. En comparación, fianzas ha crecido un 16.5% a medida que muchos proyectos se han reanudado debido a menores restricciones a la movilidad. Durante los dos primeros meses de 2021, la inversión fija bruta revirtió la tendencia a la baja presentada hasta fines de 2020. El crecimiento de los principales socios comerciales podría propiciar condiciones positivas en otros segmentos de daños (incendio, catastróficos y carga), a medida que la economía se recupera; sin embargo, el mercado global

Contactos Analíticos:

Elí Sánchez, Ciudad de México
+52 55 1102-2720
Eli.Sanchez@ambest.com

Ann Modica, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext.5209
Ann.Modica@ambest.com

Contribuidor:

Inger Rodríguez, Ciudad de México

2021-130

¹El monto total de la prima de PEMEX se distribuye de manera equitativa en cada año de vigencia.

²Vida incluye accidentes y enfermedades.

sigue siendo cauteloso a los riesgos en México, como se refleja en las salidas del mercado de bonos del gobierno local que alcanzan 1.7% del PIB e inversión extranjera directa cayendo 29.2% durante el primer trimestre de 2021.

Los segmentos de vida en 2020, incluidos accidentes y salud, se mantuvieron a flote dado un mayor conciencia de la protección del seguro debido a la pandemia, con gastos médicos mayores impulsando el crecimiento del mercado. El negocio de vida individual estuvo limitado por los menores ingresos que percibieron los asegurados para mantener sus coberturas, mientras que las pólizas grupales continuaron creciendo en un intento por brindar una red de seguridad a la fuerza laboral. A partir del primer trimestre de 2021, continuó la misma dinámica de mercado, con pólizas de primer año de vida individual todavía rezagadas significativamente en comparación con el anterior año; esto podría continuar ya que el desempleo alcanzó su nivel más alto del año en abril de 2021. AM Best continuará monitoreando la producción de nuevas pólizas de vida individuales para evaluar su desempeño después de todo un año de la pandemia de COVID-19.

Los mercados financieros mexicanos se han visto desafiados por menores tasas de interés en el exterior que en última instancia, junto con los esfuerzos monetarios para mantener la economía a flote, culminó en una fuerte reducción de la tasa objetivo. De manera adicional la rebaja en la calificación soberana de México ha presionado la calidad crediticia de los activos disponibles para calzar los pasivos, creando mayores requerimientos de capital en el modelo de capitalización ajustada por riesgos de AM Best. No obstante, el ERM y la gestión de activos y pasivos de las empresas calificadas se ha adaptado con éxito al entorno cambiante, tomando posiciones que priorizan el cumplimiento de las obligaciones. A pesar de la recuperación del principal índice bursátil del país a niveles cercanos a su máximo de cinco años alcanzado en julio de 2017, las pérdidas en los mercados de capitales y en la valuación de los instrumentos de renta fija podría afectar de manera negativa el retorno por inversiones, que es particularmente sensible para compañías de vida o compañías con desempeño operativo débil.

La potencial volatilidad en la paridad USD-MXN podría afectar los siniestros en el segmento de vida, debido a inflación médica a medida que aumenta el costo de los suministros médicos por las interrupciones en la cadena de suministro global y una mayor demanda de éstos, ya que muchos países continúan atendiendo la COVID-19. Por el lado de no vida, costos crecientes y disponibilidad limitada de refacciones para el segmento automotor, como ha demostrado la crisis de los microconductores, también podría afectar los siniestros. Debido a la experiencia que tienen las empresas en la gestión del riesgo cambiario, esperamos que sean capaces de controlar los incrementos en costos de reclamaciones y en ajustar sus primas.

Existe la percepción de que muchas empresas han tomado de manera cautelosa el exceso de capital para mantener holgura en su capacidad de enfrentar mayores riesgos. Durante 2020, el resultado neto de la industria se benefició de una fuerte reducción en las reclamaciones, mientras que los costos se mitigaron con la adopción de trabajo remoto. El resultado neto para 2020 fue menor que en 2019, provocando un menor retorno sobre capital. AM Best continuará monitoreando la solvencia del sistema y de las entidades calificadas a medida que las empresas intentan salvaguardar su capital de un peso más débil y una economía mexicana con desafíos por delante. Los resultados en lo que va de 2021 todavía muestran un segmento rentable con una recuperación gradual de la frecuencia de siniestros que podría combinarse con prospectos de negocio limitados, lo que respalda la continuación de nuestra perspectiva Negativa.

Perspectiva Económica de México

El FMI prevé un crecimiento del PIB del 5.0% en 2021 después de contraerse un 8.2% en 2020. El crecimiento esperado en los EE. UU., el mayor socio comercial de México, mejoró las perspectivas para las remesas, las exportaciones y la inversión extranjera, proporcionando el telón de fondo para la mejora económica. Si bien el reciente aumento de casos de COVID-19 en el primer trimestre de 2021 limitó el crecimiento en el sector de servicios, que representa dos tercios de la economía, se espera que recupere tracción a medida que disminuye el número de casos y muertes por COVID-19. Menos casos se traducen en flexibilización de restricciones de distanciamiento social y menos cierres de empresas. Además, el programa de vacunación del gobierno probablemente se acelerará en la segunda mitad de 2021, lo que también ayudará a apoyar la economía. Es probable que se mantenga una política monetaria acomodativa durante el mediano plazo para apoyar la inversión y el consumo. El Banco de México recortó las tasas en un total de 325 puntos básicos tras el inicio de la pandemia hasta junio de 2021, cuando aumentó en 25 puntos básicos, lo que lleva la tasa actual a 4.25%.

Sin embargo, México enfrenta riesgos a la baja. Después de una serie de actividades intervencionistas en la economía por el poder ejecutivo, el sentimiento de los inversores es cauteloso y probablemente lo seguirá siendo mientras la administración actual esté en el cargo. Sin embargo, en las últimas elecciones parlamentarias, el partido gobernante MORENA no logró la mayoría, que sería necesaria para enmendar la constitución, por lo que es poco probable que revoque la reforma energética de 2013, la cual fue bien recibida por los mercados. Otros riesgos a la baja para México incluyen un entorno de seguridad desafiante y la exposición de pasivos contingentes del gobierno a la petrolera estatal PEMEX. Si el gobierno decide brindar apoyo a PEMEX, podría debilitar la calificación soberana de México.

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 © 2021 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.