

Sector Asegurador Mexicano Enfrenta Retos por Coronavirus

Indicadores Financieros de la Industria Muestran Resiliencia

Para el cierre de 2020, Fitch Ratings espera que la presión en el perfil financiero de las aseguradoras y afianzadoras mexicanas persista. Lo anterior considera la expectativa de contracción en términos reales del sector de seguros y fianzas entre 7.7% y 5.2% para el cierre de 2020. Presión adicional provendría de desviaciones en resultados por inversiones y de siniestralidad más allá de lo esperado por la agencia.

Eugenia Martínez, Directora Asociada

Publicaciones Relacionadas

- [Monitor de Crédito de Bancos en México \(Junio 2020\)](#)
- [What Investors Want to Know: Mexico's Downgrade \(Junio 2020\)](#)
- [Global Economic Outlook \(Septiembre 2020\)](#)
- [México \(Abril 2020\)](#)
- [Sovereign Data Comparator \(Julio 2020\)](#)

Analistas



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



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



Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Presión al Sector Asegurador Continúa

En opinión de Fitch Ratings, el sector asegurador mexicano ha demostrado desempeño financiero resiliente, y capitalización y apalancamiento adecuados a pesar de la contracción en primas. Sin embargo, Fitch cree que el sector permanecerá presionado por factores macroeconómicos para el cierre de 2020, así como por los riesgos inherentes a la industria, como el incremento en la siniestralidad. Los factores incluyen las expectativas de contracción del producto interno bruto (PIB), el alza en la tasa de desempleo, la presión sobre la generación de créditos, la volatilidad en el valor de los activos, la ampliación del período de confinamiento, las tendencias en infección y mortalidad, entre otros.

De acuerdo con Fitch, la contracción del PIB puede presionar a la industria aseguradora desde diferentes perspectivas. La demanda de diversos productos de seguros mantiene una correlación alta con la actividad económica, lo que en períodos de estrés se refleja en presión para generar volumen de primas. La contracción en la producción de primas, a su vez, podría añadir presión en indicadores de rentabilidad. Asimismo, la agencia ha observado que durante períodos de estrés económico, la calidad de los activos administrados por las aseguradoras puede deteriorarse. Esto incluye volatilidad en el mercado de acciones e incertidumbre ante un ambiente de tasas de interés bajas.

Para México, en respuesta a la presión inicial ocasionada por la pandemia ocasionada por el coronavirus, Fitch degradó la calificación soberana a 'BBB-' desde 'BBB' el 15 de abril de 2020. Asimismo, la agencia proyectó para el año 2020 en el último reporte de perspectivas económicas globales, una contracción del PIB a 10.8% y una tasa de desempleo de 7.0%. Dado lo anterior, para el cierre de 2020, Fitch espera que la presión en el perfil financiero de las aseguradoras y afianzadoras mexicanas persista, por lo que la expectativa de Fitch de una contracción en términos reales del sector de seguros y fianzas es de entre 7.7% y 5.2% para el cierre de 2020. Presión en el perfil financiero provendría de desviaciones en resultados de inversiones impulsados por una baja en la tasa de interés de 4.25% al cierre de septiembre de 2020 (7.25% al cierre de 2019), así como la volatilidad del índice de precios al consumidor (IPC) que ha perdido 14.4% al cierre de septiembre de 2020, comparado con enero de 2020.

Presión en la Industria se Materializa en 1S20, Indicadores Financieros son Estables

Para el cierre de 2020, Fitch espera que la producción de primas de la industria, así como los indicadores principales de rentabilidad y cobertura de solvencia mantengan la dinámica observada durante el año. A su vez, la agencia no descarta que para 2021 los efectos negativos de la crisis económica ocasionada por la pandemia se prolonguen incluso con la existencia de una vacuna debido a riesgos

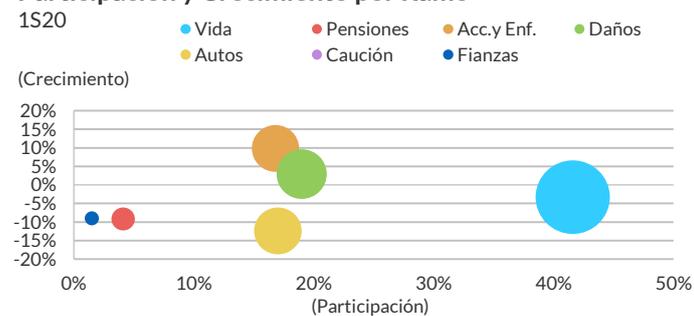
remanentes como el rezago de la siniestralidad. No obstante, Fitch cree que los principales indicadores financieros de la industria permanecerán adecuados.

Al cierre del primer semestre de 2020 (1S20), la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) reportó una contracción real ajustada de 2.2% o 2.1% nominal (N) para la industria, impulsada en gran medida por los ramos de vida -3.3% (-0.1% N) y autos -12.4% (-9.4% N) que explicaban 41.6% y 36.0% del mercado, respectivamente. No obstante, los ramos de accidentes y enfermedades (AyE), daños sin autos y caución registraron un crecimiento real de 9.8% (13% N), 2.9% (-9.2% N no ajustado) y 47.2% (52.1% N), en el mismo orden.

En términos de rentabilidad, los diferentes análisis proforma efectuados por Fitch para evaluar los impactos de la pandemia reflejaron que el riesgo más relevante al que la industria estaba expuesta era el de valorización de activos. Esto considera 60% de concentración en instrumentos respaldados por el Gobierno mexicano a nivel industria para el 1S20, sujetos al ambiente actual de tasas de interés bajas; asimismo, considera las inversiones en renta variable expuestas a las fluctuaciones de precios. Para el mismo período, el costo neto de siniestralidad sobre prima devengada retenida de la industria disminuyó 6% para posicionarse en 76% al 1S20 desde 70% al 1S19. A su vez, a la fecha referida, el indicador de costos netos de operación entre prima retenida aumentó a 8% contra 7% para el mismo período al 1S19.

Con información de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), al cierre del 1S20, el sector asegurador reportó una cobertura al índice de solvencia de 3.1 veces (x), el máximo valor observado desde la implementación del marco regulatorio tipo Solvencia II para la industria; aunado a ello, la asociación reportó que, a la misma fecha, las inversiones de la industria excedían 17% el monto de las obligaciones con los asegurados (2019:16%).

Participación y Crecimiento por Ramo



Acc. y Enf. - Accidentes y Enfermedades.
Fuente: Fitch Ratings y CNSF.

Productos de Personas; Presión en Activos y Principales Factores Macroeconómicos

Para los seguros de personas que incluyen productos de vida: vida y AyE, incluyendo salud, Fitch no descarta que la presión observada durante 2020 se mantenga en el corto y mediano plazo. Lo anterior considera la incertidumbre sobre la conclusión del período de confinamiento en el país, el aumento en la tasa de desempleo, así como las expectativas de contracción de los préstamos bancarios, principalmente.

Para el ramo de vida, la agencia espera presión adicional para el remanente de 2020 e incluso para el año 2021. Lo anterior considera la correlación amplia de este sector con las expectativas de deterioro macroeconómico dado que los seguros de vida en el país están tradicionalmente vinculados a productos con componentes de ahorro y son, en su mayoría, operados a través del sistema bancario. En el período interanual 2019-2020, el ramo de vida se contrajo 3% en términos reales y el indicador de siniestralidad disminuyó a 80.5% desde 85.7%. Respaldado por el "Monitor de Crédito de Bancos en México", en opinión de la agencia, las perspectivas del préstamo en 2020 enfrentarán mayores desafíos dada la actividad económica débil, la calidad deteriorada de clientes actuales y potenciales, así como la reducción del apetito de riesgo por parte de los bancos. El deterioro podría tener una presión derivada de retiros anticipados de los activos bajo administración, así como la cancelación de otros productos tradicionales y, en menor medida, por una producción menor de primas en el corto y mediano plazo. Presión adicional provendría de un alza en los montos de indemnización, producto de reclamaciones asociadas al coronavirus que, al cierre de septiembre de 2020, fueron de MXN4,374 millones (reclamación promedio de MXN217,058).

Al cierre del 1S20, el ramo de AyE creció 0.2% en términos reales para el segmento de gastos médicos y se contrajo 0.3% en el de accidentes personales. Los indicadores principales de rentabilidad consolidados mejoraron en comparación con los resultados al 1S19. El crecimiento ha sido ampliamente influenciado por un apetito mayor por parte de la población en adquirir coberturas de gastos médicos y salud. Crecimiento adicional proviene de ajustes a las tarifas de primas. Fitch destaca en términos de rentabilidad el control del indicador de siniestralidad que se contrajo a 61.7% desde 65.1% para el mismo período, así como los indicadores de costos operativos y de resultado financiero entre prima retenida que alcanzaron 6.9% y 6.5%, respectivamente, contra 7.5% y 6.6% del mismo período del año anterior.

De los seguros de personas, el ramo de salud operado por las instituciones de seguros especializadas en salud (ISES) mostró el peor desempeño, con una contracción real de 0.1% entre junio de 2019 y junio de 2020, así como un deterioro en los indicadores de siniestralidad. En el mismo período, la siniestralidad fue de 58.1% desde 56.6%, el de costos de 29.2% desde 22.1% y el de rentabilidad financiera de 6.5% desde 8.2%. En opinión de Fitch, el segmento de las ISES ha estado principalmente expuesto a la crisis pandémica dentro del sector asegurador debido a sus coberturas de gastos médicos menores, así como a los retos para operar a través de los planes de contingencia, factores que comúnmente presionan a entidades con perfiles de negocio más limitados.

Para el corto y mediano plazo, Fitch no descarta presión adicional en términos de rentabilidad para los ramos de AyE, considerando la incertidumbre sobre el período que pueda durar la crisis originada por la pandemia. No obstante, factores mitigantes podrían continuar siendo el crecimiento en la producción nueva, así como contratos de reaseguro que permitan controlar desviaciones en la siniestralidad de las entidades, más allá de lo observado tomando en cuenta los pagos acumulados por MXN4,521 millones (reclamación promedio de MXN390,464), al cierre de septiembre de 2020.

Fitch espera que, para el cierre de 2020, la producción de primas de la industria, así como los indicadores principales de rentabilidad y cobertura de solvencia mantengan la dinámica observada durante el año. A su vez, la agencia no descarta que, para el año 2021, los efectos negativos de la crisis económica ocasionada por la pandemia se prolonguen incluso con la existencia de una vacuna debido a riesgos remanentes.

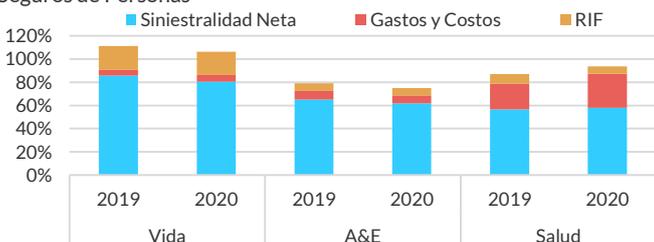
- Para los seguros de personas, la agencia no descarta presión adicional asociado a la ampliación del período de confinamiento, aumento en la tasa de desempleo, así como expectativas de contracción de los préstamos bancarios.
- A pesar de un desempeño bueno en los productos de daños, el ramo de autos mostró una contracción en el volumen de primas, situación que podría equilibrarse a través de la reactivación de ventas de vehículos nuevos y usados en el país.

apoyada en gran medida por la reducción de 16% de robo de automóviles asegurados contra un crecimiento de 28% conjunto en los últimos años (de acuerdo con la AMIS). Para el remanente de 2020 y principios de 2021, Fitch no descarta una presión mayor en producción de seguros de automóvil derivado de la prolongación del confinamiento. No obstante, la generación de primas del ramo podría acelerarse tras el impulso que pudiera tener de la venta y producción de vehículos derivado de la aplicación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) en el sector automotriz.

Excepcional al desempeño esperado por la industria, al cierre del 1S20, los productos de daños (sin autos) crecieron 2.9% en términos reales ajustados (-9.2% N no ajustado). A la misma fecha, a pesar del incremento en los costos de operación sobre prima retenida en relación con lo observado en el mismo período del año anterior (12% contra 9%), el segmento de daños logró reportar una reducción de 10% en el indicador de siniestralidad y un aumento en el resultado financiero (50% y 11%, respectivamente). En el corto y mediano plazo, Fitch espera que el producto de daños mantenga niveles adecuados de rentabilidad; no obstante, presión adicional provendría de la ampliación de la crisis por coronavirus que se tradujera en un rezago en los efectos en el segmento, así como eventos naturales con exposición alta.

Desempeño Financiero sobre Primas

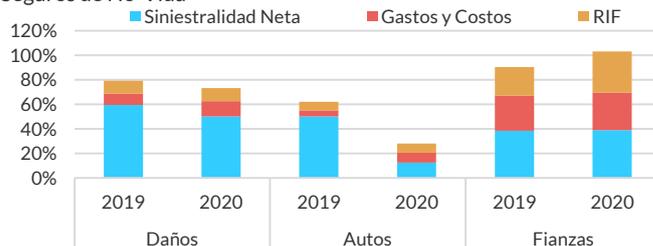
Seguros de Personas



RIF - Resultado Integral de Financiamiento
Fuente: Fitch Ratings y CNSF.

Desempeño Financiero sobre Primas

Seguros de No-Vida



RIF - Resultado Integral de Financiamiento
Fuente: Fitch Ratings y CNSF.

Productos de No Vida: Desempeño Adecuado

Para las compañías que operan productos de no vida: autos y daños sin autos, Fitch espera que la presión en producción de primas derivada de la crisis por coronavirus pueda ser balanceada por los resultados en desempeño financiero, así como control de la siniestralidad observados durante 2020. No obstante, la agencia prevé que la presión para el sector afianzador continúe debido a las expectativas bajas de inversión en el país, históricamente correlacionadas con el crecimiento del sector.

El ramo de autos tuvo la caída mayor en producción de primas producto de la crisis por pandemia, originado principalmente por la venta menor de autos en el país, que, a su vez, repercute en la producción de seguros para el ramo. En términos reales, el sector se contrajo 12.4% (-9.4% N), lo que estuvo fuertemente impulsado por la reducción anual acumulada a septiembre de 2020 de 30.5% en la venta total de vehículos ligeros, reportados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). A su vez, la agencia observó un volumen de primas inferior por renovaciones producto de un apetito menor de la población para coberturas durante el período de confinamiento. De manera positiva, la rentabilidad del ramo se vio fuertemente beneficiada por una siniestralidad 38% menor que la observada durante el primer semestre de 2019,

Respuestas de los Participantes del Mercado al Coronavirus

Fitch destaca que, ante la crisis actual, tanto las aseguradoras como los participantes principales del mercado impulsaron medidas que buscan fortalecer el monitoreo y control de los riesgos, así como ajustes en los procesos que permiten optimizar las operaciones de las entidades ante eventos de contingencia en beneficio de los asegurados.

En junio de 2020, la CNSF requirió a las entidades registradas proveer el reporte mensual de información financiera (RMIF). Dicho documento destaca el monitoreo de los parámetros de solvencia, los estados financieros, el seguimiento a los siniestros por coronavirus, las posiciones financieras en moneda extranjera, activos con riesgos soberanos y el pago de dividendos.

El sector, a través de la AMIS, promovió mecanismos para el beneficio de asegurados, entre los que destaca la ampliación de los plazos de pago de primas sin penalización o cancelación de pólizas. Cabe destacar que dicha prórroga se define a discreción del apetito de riesgos de cada entidad.

Planes de Contingencia Implementados

Exitosamente

Del portafolio de compañías calificadas por Fitch, el resultado de la ejecución de los planes de continuidad de negocio (BCP, por sus siglas en inglés) ha sido exitoso. En marzo de 2020, la industria fue catalogada como una actividad fundamental. De las entidades calificadas por la agencia, no más de 20% de las operaciones se llevaron a cabo físicamente en las oficinas. Aunado a ello, Fitch destaca la implementación rápida y efectiva de tecnología que permitió mantener la comunicación interna y externa.

En términos de administración de riesgos, además de las medidas regulatorias instauradas, del portafolio de entidades calificadas por la agencia, una porción representativa de entidades intensificó mecanismos para el control y monitoreo de riesgos, que incluyeron la revisión de límites para riesgos de mercado, crédito, liquidez y suscripción con una mayor periodicidad, así como la gestión oportuna de siniestros derivados por el coronavirus.

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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER 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 © 2020 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".