

# Análisis de Pares: Mercado de Seguros de Personas en México

Fitch Ratings clasifica como compañías de seguros de personas cuyas primas se concentran en más de 70% en productos de vida, accidentes y/o enfermedades. Patrimonial Inbursa, S.A. se incluye para efectos comparativos, pero también se puede consultar en el reporte de Pares de Grupos Financieros. Del total, tres de las calificaciones de fortaleza financiera de aseguradoras (FFA) derivan de la propensión y capacidad de su grupo para otorgarles soporte, en caso de ser requerido, y solo dos son analizadas bajo un enfoque individual.

**Perfil de Negocio Depende del Tamaño:** La escala operativa es uno de los factores con mayor relevancia en la evaluación del perfil de negocio. Las aseguradoras de este reporte varían entre “Menos Favorable” con prima neta suscrita y capital mayores de USD10 millones y menores de USD50 millones y “El Menos Favorable” con prima neta suscrita y capital menores de USD10 millones (para Principal Seguros, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero y Skandia Life, S.A. de C.V. se evalúan activos y capital por operar en su mayoría productos de vida de largo plazo). La diversificación de productos y el apetito de riesgo varía y se correlacionan positivamente con una escala operativa mayor. Los canales de distribución también dependen del grado de diversificación de productos, teniendo alcance menor los seguros de nicho.

**Apalancamiento Acorde al Enfoque de Productos:** Las compañías que operan productos de largo plazo con enfoque en administración de activos, frecuentemente productos flexibles con componente de ahorro (CA), suelen tener índices de apalancamiento superiores. Por otro lado, las compañías con indicadores de apalancamiento neto inferiores al del mercado administran productos de corto plazo con renovaciones principalmente anuales y las aseguradoras de tamaño menor podrían verse presionadas por niveles bajos de capital.

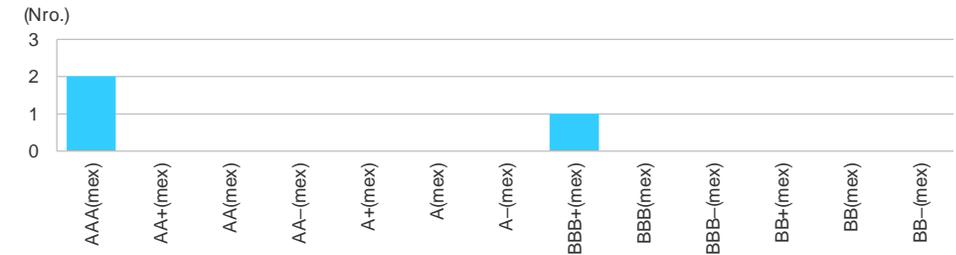
**Desempeño Basado en Resultado Financiero y Siniestralidad:** Las compañías enfocadas en productos CA dependen del resultado financiero de los activos bajo administración, aunque Fitch no descarta deterioro del desempeño financiero por aumento en la siniestralidad a causa del impacto por el coronavirus, así como de rescates y vencimientos mayores para estas pólizas. Por otro lado, el desempeño de las compañías con productos de corto plazo depende de la calidad de la suscripción y de la contención de siniestralidad y costos.

**Diversificación de Inversiones:** Las aseguradoras que operan productos de vida flexibles tienen un margen más amplio para administrar sus activos, lo que se refleja en una participación mayor en instrumentos en empresas privadas de tasa conocida y de renta variable, dependiendo del apetito de riesgo. El resto se concentran en instrumentos gubernamentales.

**Mitigación de Riesgos Adecuada:** Al cierre de 2020, las entidades revisadas en este reporte registraron en promedio niveles de prima retenida sobre prima emitida de 92%, superior al promedio de la industria de 82%. No obstante, mantienen el riesgo acotado a través de contratos de reaseguro, principalmente proporcionales de cuota parte y de excedentes y no proporcionales de coberturas catastróficas, con entidades que Fitch considera de calidad crediticia adecuada.

## Distribución de Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de Aseguradora

(Compañías de Seguros de Personas en México)



Fuente: Fitch Ratings.

## Aseguradoras Calificadas en México – Seguros de Personas

Entidad	Calificación	Perspectiva	Fuente de Soporte
Deco Seguros, S.A. de C.V.	BB-(mex)	Negativa	—
Pan-American México, Compañía de Seguros, S.A. de C.V.	AAA(mex)	Estable	Grupo Asegurador
Patrimonial Inbursa, S.A.	AAA(mex)	Estable	Grupo Financiero
Principal Seguros, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero	BBB-(mex)	Estable	Grupo Financiero
Skandia Life, S.A. de C.V.	BBB+(mex)	Estable	—

Fuente: Fitch Ratings.



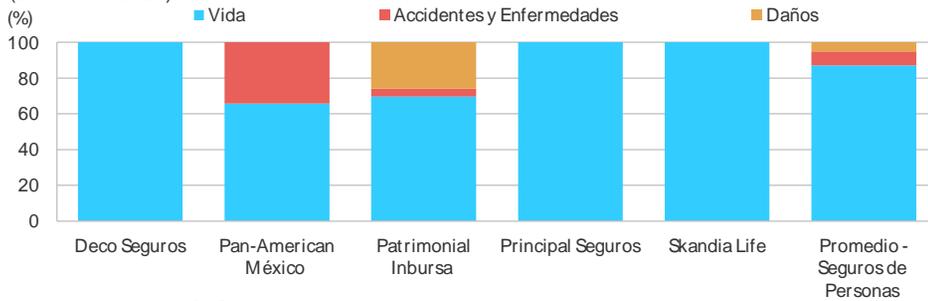
**Víctor Pérez**  
+52 55 5955 1620  
victor.perez@fitchratings.com



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

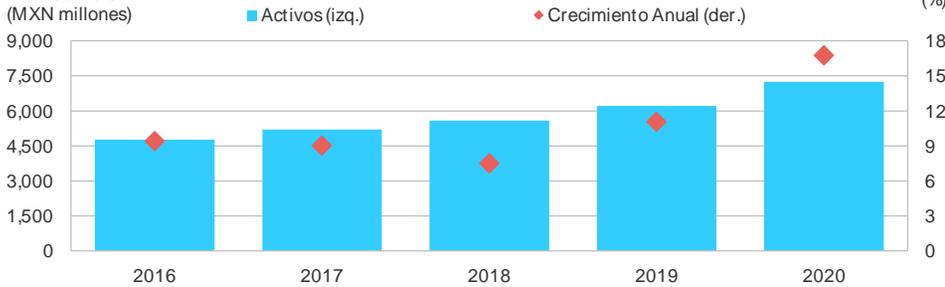
**Participación por Ramo**

(Diciembre 2020)



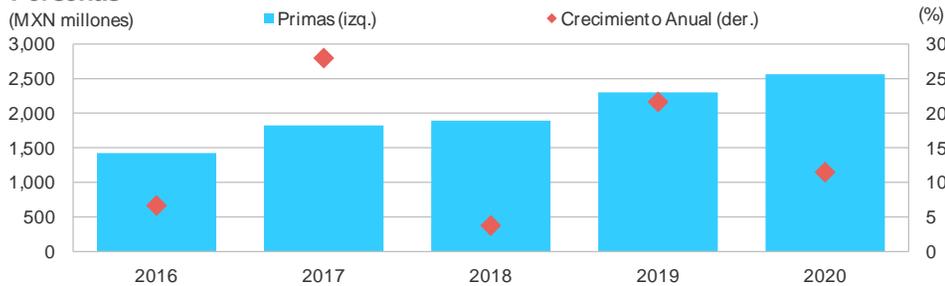
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

**Evolución del Crecimiento de Activos —Compañías Calificadas de Seguro de Personas**



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

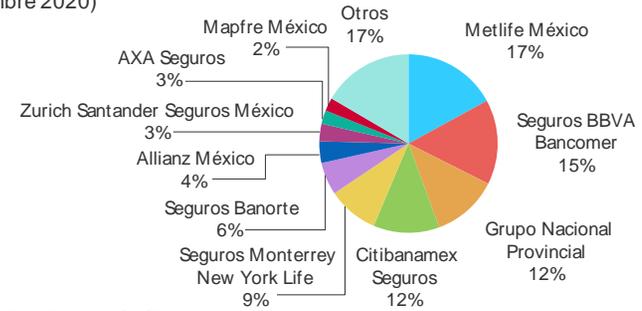
**Evolución del Crecimiento en Primas —Compañías Calificadas de Seguro de Personas**



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

**Distribución del Mercado de Vida por Prima Emitida**

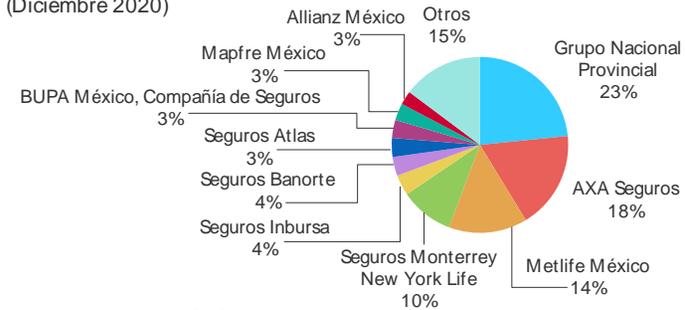
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

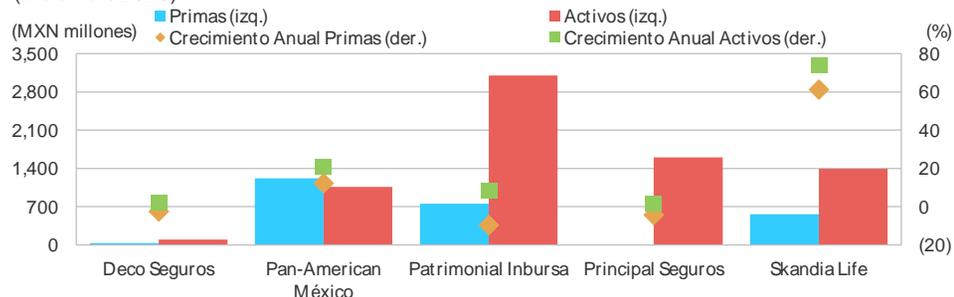
**Distribución del Mercado de Accidentes y Enfermedades por Prima Emitida**

(Diciembre 2020)



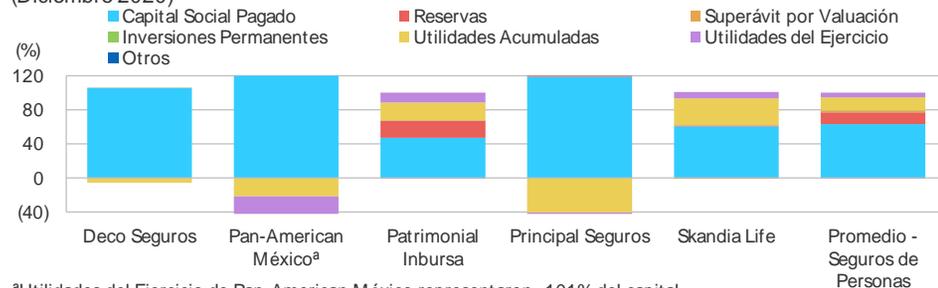
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

### Activos y Prima Emitida por Compañía Calificada — Seguro de Personas (Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

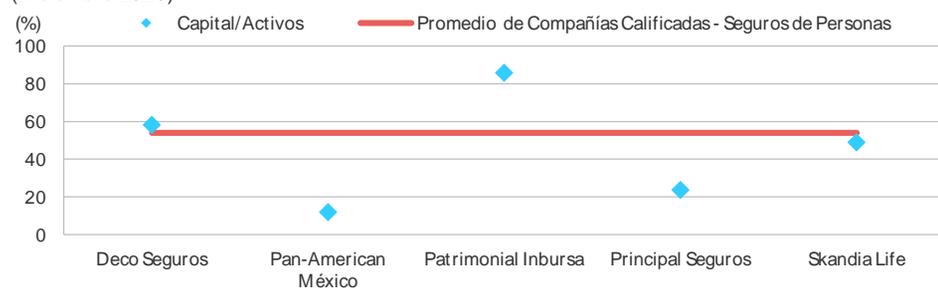
### Distribución del Capital (Diciembre 2020)



<sup>a</sup>Utilidades del Ejercicio de Pan-American México representaron -101% del capital.

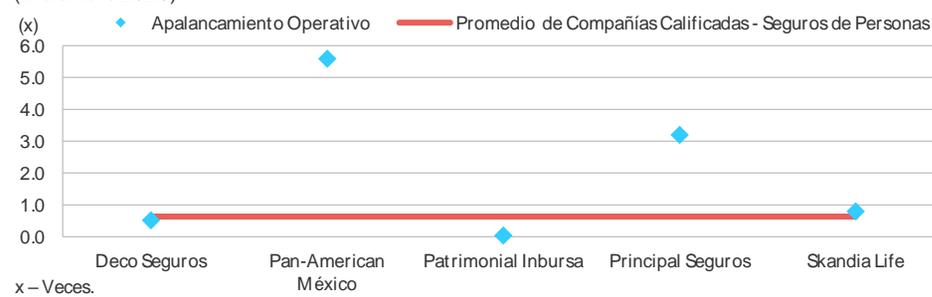
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

### Capital/Activos (Diciembre 2020)



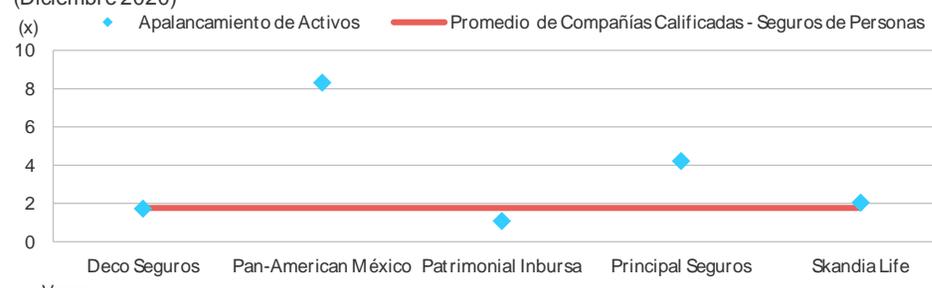
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

### Apalancamiento Operativo (Diciembre 2020)



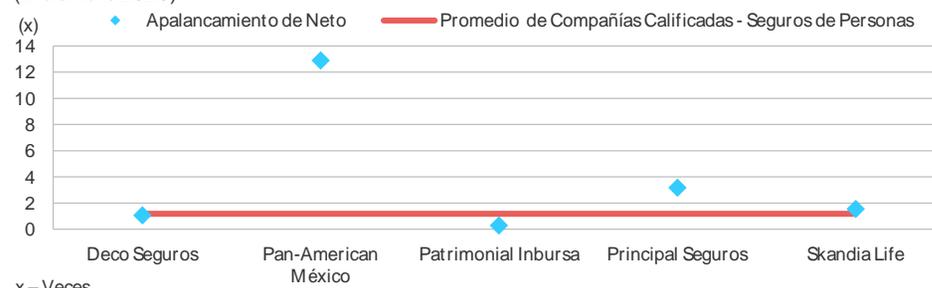
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

### Apalancamiento de Activos (Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

### Apalancamiento Neto (Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Composición del Índice Combinado

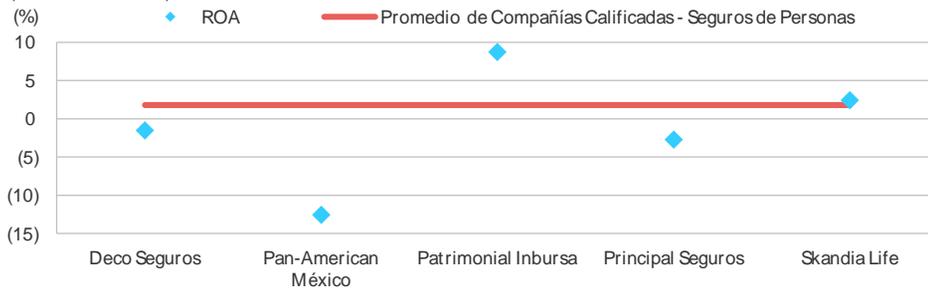
(Diciembre 2020)



<sup>a</sup>Principal Seguros (Cartera en Liquidación): Índice de Siniestralidad 236% Índice de Costos -29,861%.  
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## ROA

(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## ROE

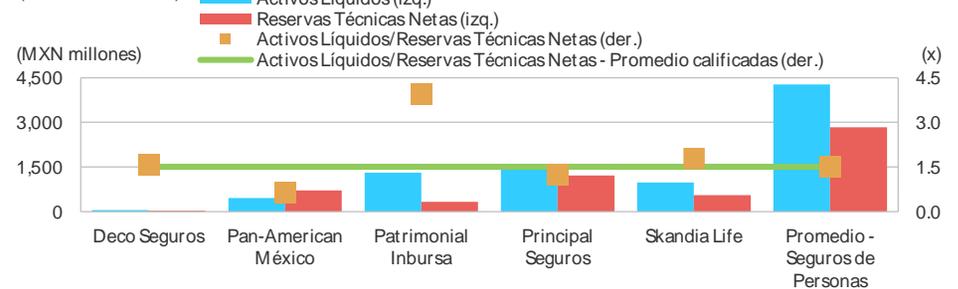
(Diciembre 2020)



<sup>a</sup>Pan-American México: -88%.  
Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Indicador de Activos Líquidos

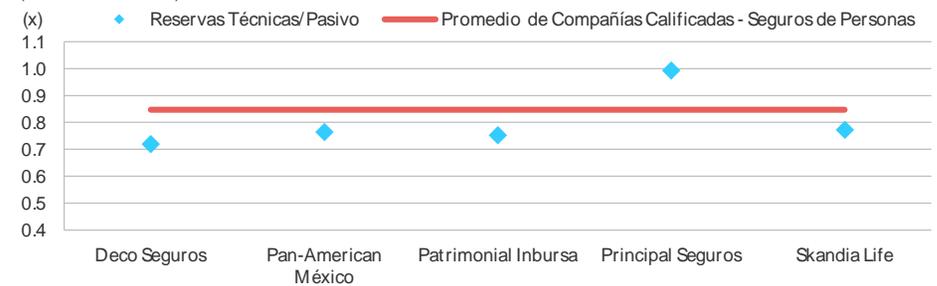
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Reservas Técnicas/Pasivo

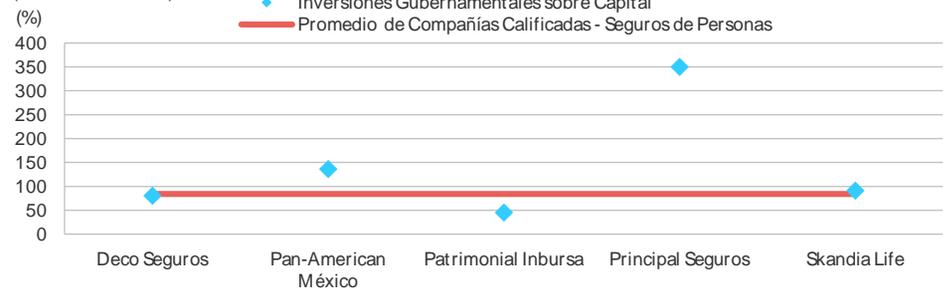
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Inversiones Soberanas sobre Capital

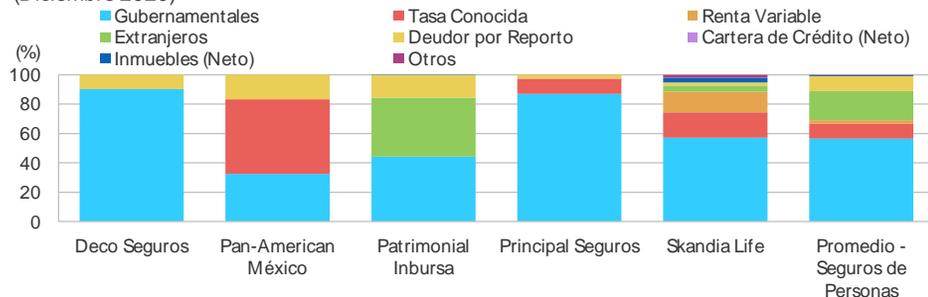
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Distribución del Portafolio de Inversiones

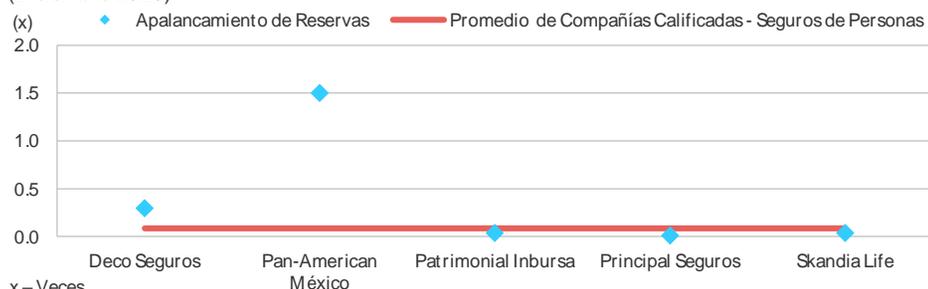
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Apalancamiento de Reservas

(Diciembre 2020)

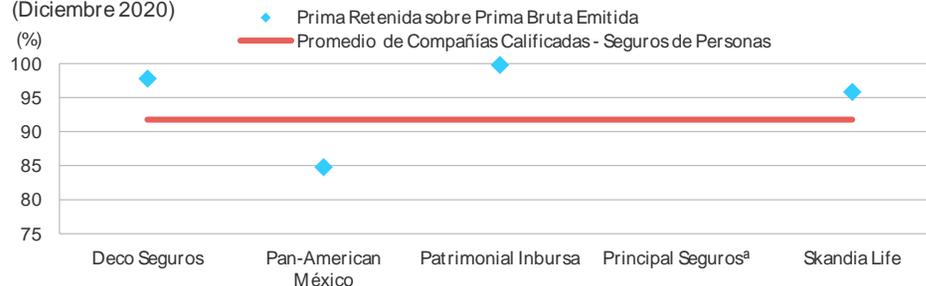


x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Prima Retenida/Prima Bruta Emitida

(Diciembre 2020)

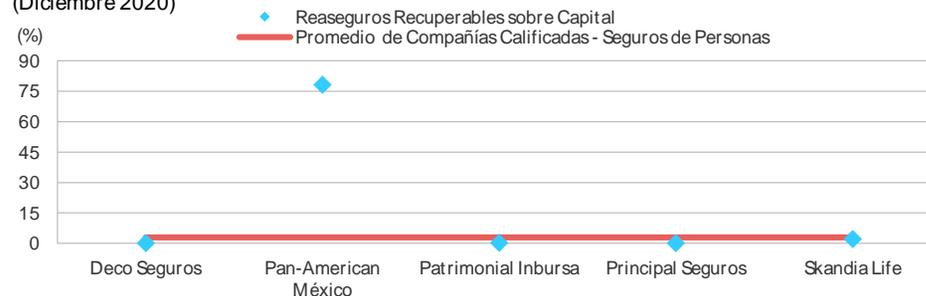


<sup>a</sup>Principal Seguros (Cartera en Liquidación): -67%

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

## Reaseguros Recuperables sobre Capital

(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

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 ESMO 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".