

Mercado de Seguros de Daños – Análisis Comparativo de Pares

Fitch Ratings clasifica como compañías de seguros de daños a las entidades cuyas primas tienen una concentración mayor de 60% en productos de daños. Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (Seguros Inbursa) se incluye para efectos comparativos, pero también se puede consultar en el reporte de Pares de Grupos Financieros.

A diciembre de 2020 (4T20), el ramo de daños concentró 36% de la prima emitida del total del mercado asegurador y afianzador en México y registró un decremento real de 10.8% explicado por una contracción de 8.9% del ramo daños sin auto (51%) y una contracción de 12.7% del ramo de auto (49%), ambos en términos reales, siendo el ramo asegurador de daños uno de los sectores más afectados ante la dinámica macroeconómica actual. Del total, tres de las calificaciones de fortaleza financiera de aseguradoras se derivan de la propensión y capacidad de su grupo financiero para otorgar soporte, en caso de requerirlo; Aseguradora Patrimonial Daños, S.A. (Aseguradora Patrimonial Daños) es analizada bajo enfoque individual.

Perfil de Negocio Correlacionado con Tamaño: Como consecuencia de una diversificación de producto y escalas operativas variadas, así como por el objetivo del grupo al que pertenece cada una, los perfiles de negocios de las entidades incluidas en este par se evalúan como ‘Moderado’ para General de Seguros, S.A.B., hasta ‘El Menos Favorable’ en el caso de Aseguradora Patrimonial Daños. El perfil tanto de FM Global de México, S.A. de C.V. como de Seguros Inbursa está ligado a la sinergia con el tenedor último de cada aseguradora.

Desempeño por Resultados Financieros y Siniestralidad: Si bien las compañías analizadas están expuestas a eventos de severidad alta, estos últimos tienen una probabilidad de ocurrencia baja. Aunado a un manejo adecuado de activos, las entidades han reportado métricas de desempeño adecuadas. Por otro lado, la contracción en auto derivó en una mejora en la siniestralidad, lo que apoyó a equilibrar, principalmente, las reclamaciones de las entidades multilínea. Fitch no descarta que presión en la rentabilidad de las entidades que operan el ramo se mantenga por condiciones desafiantes para la producción de primas y el rendimiento de las inversiones, aunque podría balancearse por los resultados del desempeño financiero.

Apalancamiento Acorde al Enfoque de Productos: La calidad del capital de las entidades se concentra en cuentas con grado alto de monetización, lo que se refleja en niveles de apalancamiento convenientes y en un cumplimiento holgado de la regulación. Al 4T20, el promedio de apalancamiento neto de las entidades fue de 1.0x frente a 5.5x de la industria, mientras que el promedio de cobertura al requerimiento de capital de solvencia fue de 2.41x. Fitch considera que presión adicional en el desempeño financiero podría impactar de manera desfavorable la capitalización de las entidades, aunque estima que sería poco significativa.

Mitigación de Riesgos Adecuada: Las entidades mayormente concentradas en daños mantienen el riesgo acotado a través de la operación de contratos proporcionales y no proporcionales, con entidades que Fitch considera tiene una crediticia adecuada. El uso de contratos catastróficos es frecuente. La pérdida máxima probable retenida en promedio por las entidades incluidas no excede 12% del capital, tomando en cuenta un período de retorno de hasta 1,500 años.



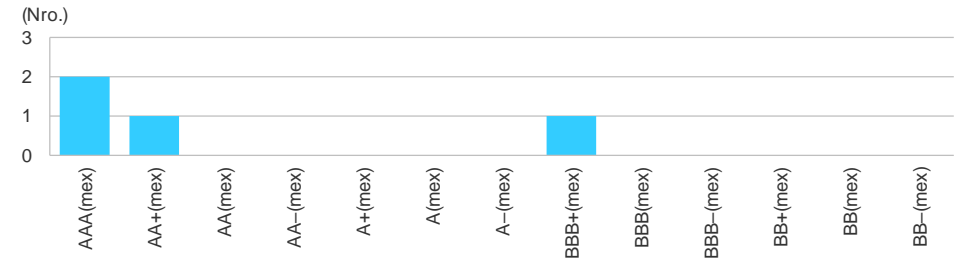
Mariana González
+52 (81) 4161-7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com



Eugenia Martínez
+52 814161-7055
eugenia.martinez@fitchratings.com

Distribución de Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de Aseguradora

(Compañías de Seguros de Personas en México)



Fuente: Fitch Ratings.

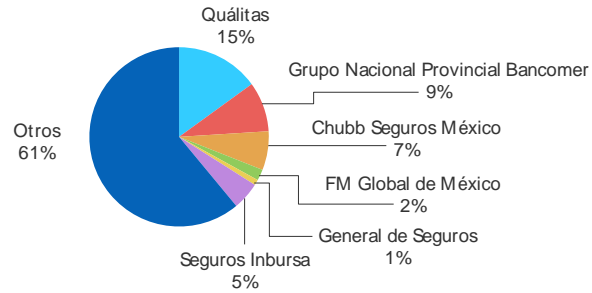
Aseguradoras Calificadas en México – Seguros de Daños

Entidad	Calificación	Perspectiva	Fuente de Soporte
Aseguradora Patrimonial Daños, S.A.	BBB+(mex)	Estable	—
FM Global de México, S.A. de C.V.	AAA(mex)	Estable	Grupo Asegurador
General de Seguros, S.A.B.	AA+(mex)	Estable	Grupo Asegurador
Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa	AAA(mex)	Estable	Grupo Financiero

Fuente: Fitch Ratings.

Distribución del Mercado de Vida por Prima Emitida

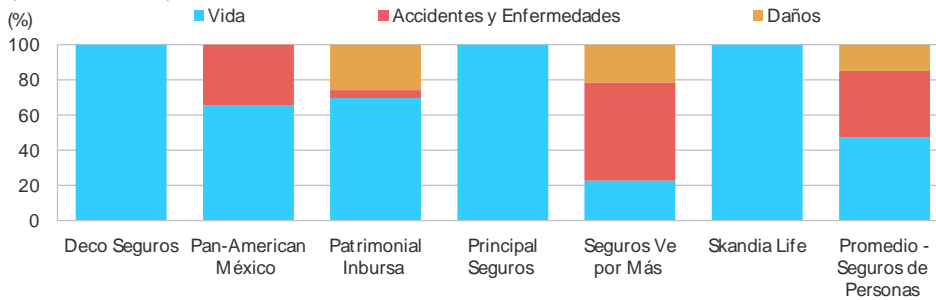
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Participación por Ramo

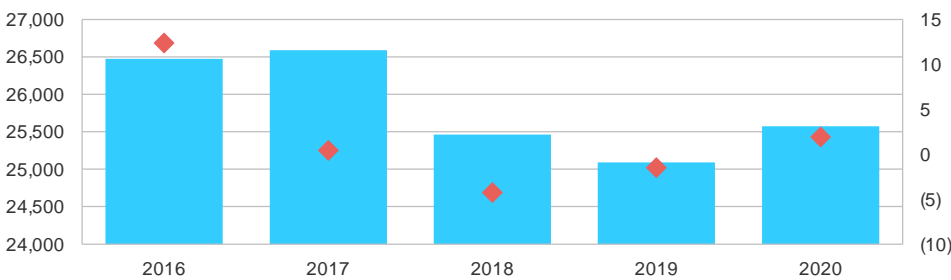
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Evolución del Crecimiento en Primas

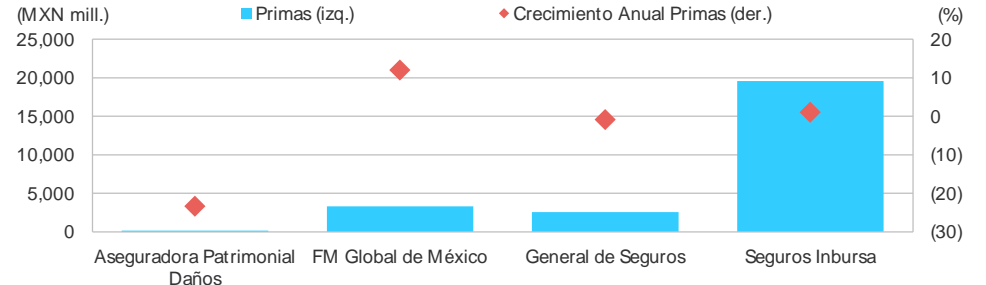
(MXN mill.)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Prima Emitida por Compañía Calificada

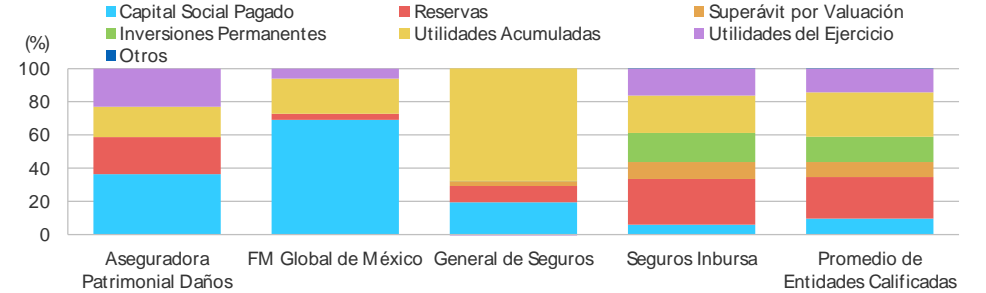
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Distribución del Capital

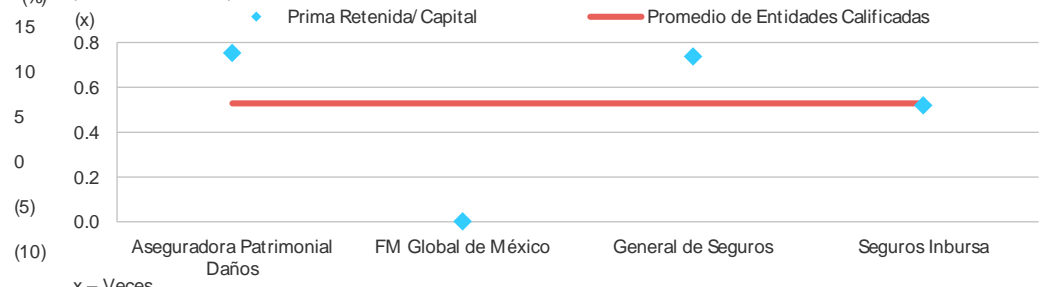
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Prima Retenida/ Capital

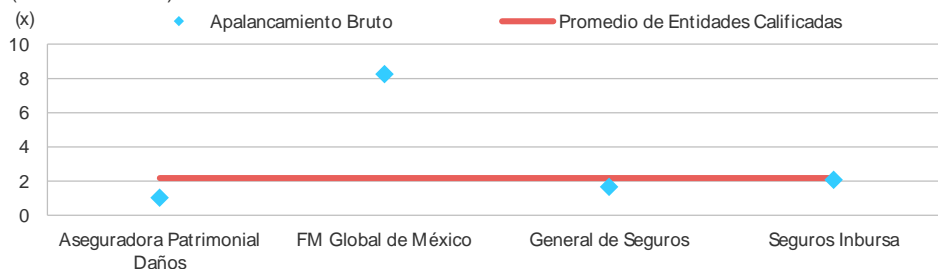
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Apalancamiento Bruto

(Diciembre 2020)

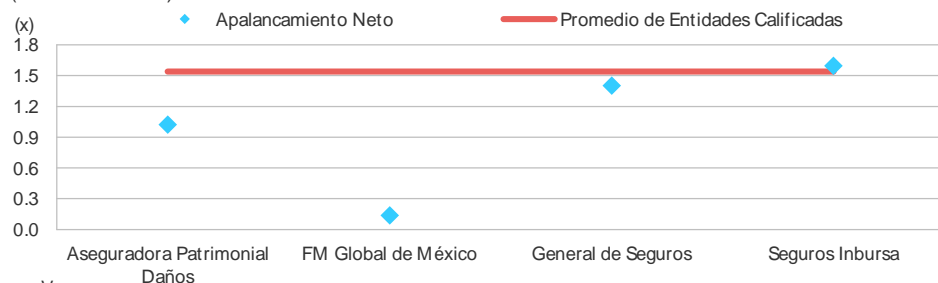


x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Apalancamiento Neto

(Diciembre 2020)

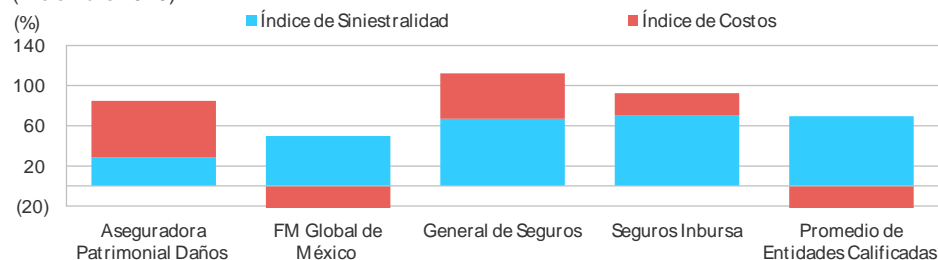


x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Composición del Índice Combinado

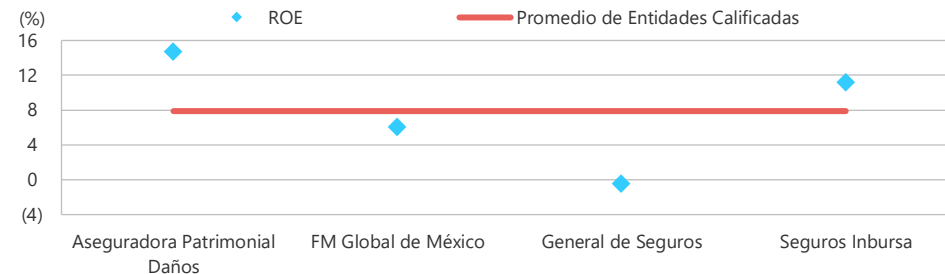
(Diciembre 2020)



Nota: FM Global tiene Índice de Siniestralidad de 50% e Índice de Costos de -694%.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

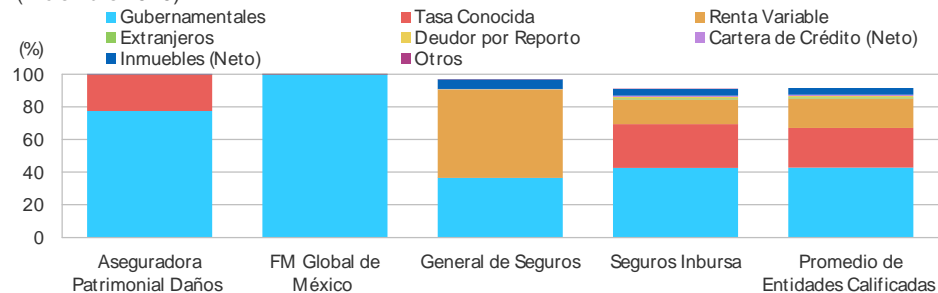
ROE



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Distribución del Portafolio de Inversiones

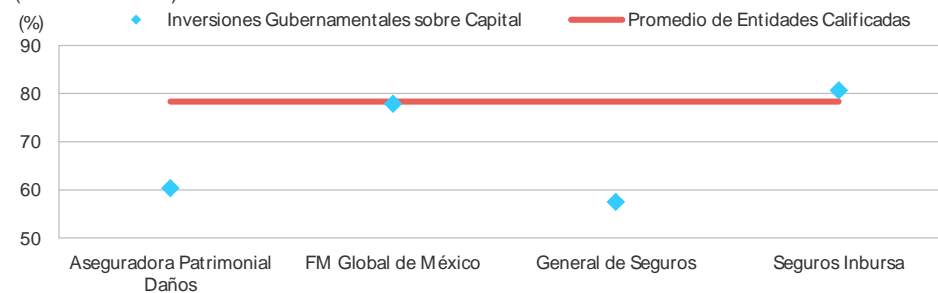
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Inversiones Soberanas sobre Capital

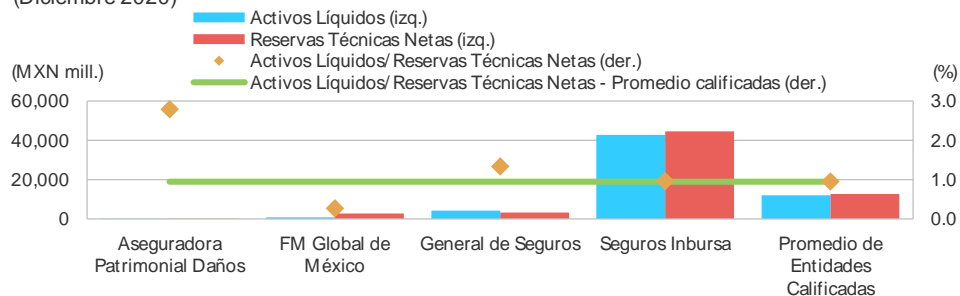
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Indicador de Activos Líquidos

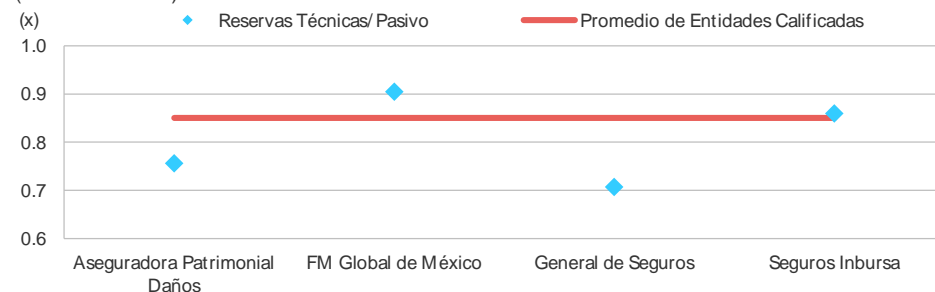
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Reservas Técnicas/ Pasivo

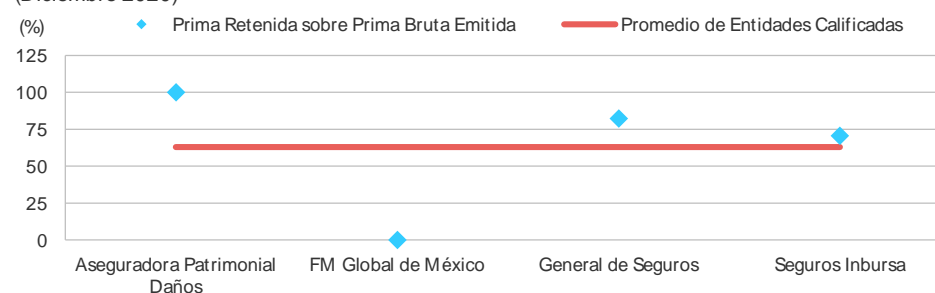
(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Prima Retenida/ Prima Bruta Emitida

(Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Reaseguros Recuperables sobre Capital

(Diciembre 2020)



Nota: FM Global tiene Recuperables de Reaseguro sobre Capital de 355%.

Fuente: Fitch Ratings, CNSF.

Apalancamiento de Reservas

(Diciembre 2020)



x - Veces.

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. 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".