

17/ene/2024

**Rating Fitch
AAA (estable)**

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
17 de enero de 2024

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 12 aseguradoras mexicanas y subsidiarias tras revisión del criterio del modelo de capital; las perspectivas se mantienen sin cambios.

El 15 de noviembre de 2023, publicaron su criterio revisado para analizar el capital basado en riesgo de las aseguradoras

La aplicación del criterio revisado del modelo de capital basado en riesgos no afectó sus calificaciones de las aseguradoras mexicanas y dos subsidiarias.

En general, los beneficios bajo el nuevo modelo, como menores requerimientos de capital para ciertas líneas de negocio y un reconocimiento más explícito en cuanto a diversificación, son compensados por su nuevo enfoque de riesgos catastróficos, así como por la actualización de nuestros requerimientos de capital a niveles de confianza más altos.

En consecuencia, confirman las calificaciones de 12 aseguradoras mexicanas y dos subsidiarias. Las perspectivas de calificación de estas entidades se mantienen sin cambios.

S&P Confirmó las calificaciones de las siguientes entidades:

- Dorama, Institución de Garantías, S.A. (calificación de solidez financiera: mxAA+/Estable/--)
- Fianzas y Cauciones Atlas, S.A. (calificación de solidez financiera: mxAA+/Estable/--)
- Grupo Nacional Provincial S.A.B. (calificación de solidez financiera: mxAAA/Estable/--)
- Crédito Afianzador S.A. Compañía Mexicana de Garantías (calificación de solidez financiera: mxAAA/Estable/--)
- SOLVIMAS S.A de C.V. SOFOM E.N.R. (calificación crediticia de emisor: mxAA/Estable/mxA-1+)
- HDI Seguros S.A. de C.V. (calificación de solidez financiera: mxAAA/Estable/--)
- MetLife Pensiones México S.A. (calificación de solidez financiera: mxAAA/Estable/--)
- Seguros Atlas, S.A. (calificación de solidez financiera: mxAAA/Estable/--)
- Seguros El Potosí, S.A. (calificación de solidez financiera: mxAA-/Negativa/--)
- Zurich Aseguradora Mexicana S.A. de C.V. (calificación de solidez financiera: mxAA+/Estable/-)
- Zurich Compañía de Seguros, S.A. (calificación de solidez financiera: mxAA+/Estable/--)
- Zurich Fianzas México S.A. de C.V. (calificación de solidez financiera: mxAA+/Estable/--)
- Zurich Vida Compañía de Seguros S.A. (calificación de solidez financiera: mxAA+/Estable/--)
- Zurich Santander Seguros México, S.A. (calificación de solidez financiera: mxAAA/Estable/--)

Panorama Analítico del Sector de Seguros y Fianzas 3T23

Al 3T 2023, se observa una mejoría en la emisión del Sector Asegurador y Afianzador mexicano. En cuanto a las tasas de referencia en México y EUA, éstas se han estabilizado en valores altos, diluyendo el efecto contable de su rápido aumento de 2022. Esto ha contribuido finalmente para elevar los productos financieros del Sector, y dicho entorno ha resultado favorable para las utilidades del mismo.

Al 3T 2023, la colocación de primas presentó mejoría respecto al 3T de 2022 y la tasa de crecimiento acumulada superó el promedio del periodo prepandémico (2016-2019).

Los seguros de Vida presentaron un alza en la colocación debido a la reactivación de que cuentan con componente de ahorro, mientras que los seguros de Pensiones decrecieron debido a que se requieren montos constitutivos menores para obtener la misma pensión y al incremento en las tasas de interés.

La colocación de Accidentes y Enfermedades continúa con tendencia positiva impulsada por Gastos Médicos, debido a la inflación en los servicios privados de salud, así como al aumento de la demanda de servicios de prevención de la salud.

Por otro lado, los seguros de Daños sin Autos fueron impulsados por los seguros de Riesgos Catastróficos, Marítimo y Transportes e Incendio, que presentaron crecimiento en diversos ramos relacionados con pólizas gubernamentales. Los seguros de Autos continuaron su tendencia positiva en la colocación, generada por la recuperación en las ventas de vehículos nuevos.

Por su parte, el motor de Fianzas fue el ramo de Fianzas Administrativas, debido a la recuperación del sector de la construcción. Por su parte, la siniestralidad se mantiene en niveles altos debido, principalmente, a que la inflación de servicios hospitalarios impacta en los seguros de Accidentes y Enfermedades, y del mismo modo, la escasez de refacciones automotrices repercute en los seguros de Autos.

Por otro lado, la siniestralidad de Vida disminuyó respecto a 2022, debido principalmente a la reducción de la mortalidad.

Los rendimientos financieros se mantienen sólidos, el crecimiento en la emisión y la estabilidad en la siniestralidad han impulsado las utilidades del Sector al 3T 2023, y en general, la solvencia y suficiencia retoman paulatinamente sus niveles habituales. La CNSF mantiene, sin embargo, la estrecha vigilancia sobre la solvencia de las instituciones, así como las medidas para reducir cualquier impacto posible sobre el sector.

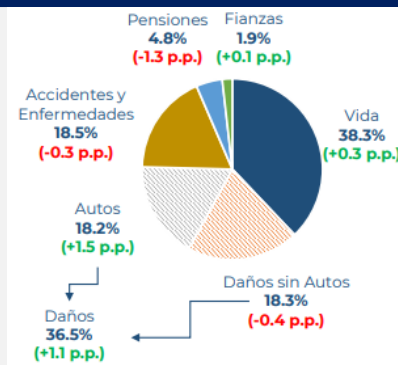
El Sector Asegurador cuenta con reservas sólidas, que ascienden a 1,754 miles de millones de pesos, lo que demuestra su capacidad para hacer frente a situaciones adversas, en especial aquellas de carácter catastrófico. Estas reservas, cuya suficiencia y liquidez son supervisadas de cerca por la CNSF, son el pilar fundamental que respalda la solidez financiera y la capacidad de respuesta del Sector ante eventos inesperados, brindando así tranquilidad y seguridad a los asegurados en momentos de mayor necesidad de respaldo y apoyo.

Prima directa del Sector de Seguros y Fianzas al 3T 2023
(MXN\$ Miles)

Operación	Monto	Participación de Cartera (%)	Crecimiento Real (%)	Crecimiento Real ajustado (%)	Contribución al Crecimiento (%)
Vida	231	38.4	10.3	10.3	3.9
Pensiones	29.2	4.8	-13.5	-13.5	-0.8
Accidentes y Enfermedades	111.7	18.5	7.9	7.9	1.5
Daños	219.6	36.4	13	9.7	4.6
Daños sin Autos ³	110	18.2	7.5	1.7	1.4
Autos	109.6	18.2	19.2	19.2	3.2
Total Seguros	591.5	98.1	9.3	8.2	9.2
Total Fianzas	11.7	1.9	9	9	0.1
Mercado Seguros y Fianzas	603.2	100	9.3	8.2	9.3

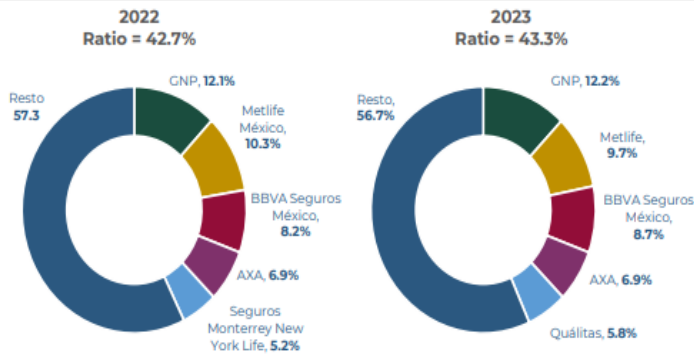
3. Pensiones de Viudez, Orfandad y Ascendientes.

Composición de cartera del Sector de Seguros y Fianzas al 3T 2023
(%)

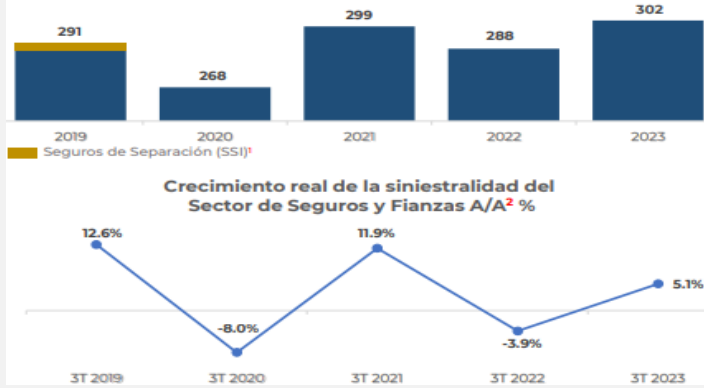


Entre paréntesis se muestra el cambio respecto al año anterior.

Ratio de concentración al 3T
(5 instituciones con mayor Prima Directa)
(Distribución porcentual)



Siniestralidad acumulada del Sector de Seguros y Fianzas a septiembre (MXN\$ miles)



Siniestralidad del Sector de Seguros y Fianzas por operación al 3T 2023 (MXN\$ miles)

Operación	Monto	Participación (%)	Crecimiento Real (%)	Contribución al Crecimiento (%)
Vida	125.8	41.6	-4.3	-1.9
Pensiones	21.5	7.1	8.9	0.6
Accidentes y Enfermedades	72.7	24	12.4	2.8
Daños	80.9	26.8	15	3.7
Daños sin Autos ²	11.8	3.9	3.6	0.1
Autos	69.1	22.9	17.2	3.5
Seguros	301	99.5	5.1	5.1
Fianzas	1.5	0.5	5.1	0.0
Total Mercado Seguros y Fianzas	302.5	100	5.1	5.1

Estado de Resultados del Sector de Seguros y Fianzas al 3T (MXN\$ miles de millones)

	2022	2023	Crecimiento Real Anual (%)
Prima Retenida	463.3	502.0	8.4
Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	72.3	113.9	57.7
Prima Neta Devengada	391.0	388.1	-0.8
Costo Neto de Adquisición	81.7	84.6	3.5
Costo Neto de Siniestralidad	287.7	302.5	5.1
Utilidad Técnica	21.6	1.0	-95.4
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	6.0	8.1	35.4
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	1.8	1.8	-0.7
Costos de Operación Netos	31.3	32.3	3.3
Utilidad de la Operación	-13.8	-37.6	-172.4
Productos Financieros	66.8	97.4	45.7
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	1.6	3.7	132.5
Utilidad antes de Impuestos	54.6	63.5	16.2
Utilidad del Ejercicio	42.0	46.4	10.5

2. El rubro de Daños sin Autos incluye los ramos de Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales, Marítimo y Transporte, Incendio, Riesgos Catastróficos, Agrícola y de Animales, Crédito, Crédito a la Vivienda, Garantía Financiera, Diversos y Caucción.

Índices regulatorios

Índice de Cobertura de RCS



Índice de Liquidez



Índice de Base de Inversión



. El nivel mínimo requerido para estos Índices regulatorios es de 1.

Índice de Dinamismo y Robustez



1. El índice se mide a través de razones financieras específicas del Sector aplicadas al modelo Z de Altman, la fortaleza del Sector e instituciones.

2. El valor del índice permite conocer la fortaleza

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.