Panorama **Analítico** del Sector de Seguros y Fianzas

El Sector pierde fuerza en su crecimiento

3T 2022

HACIENDA
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO
CNSF
COMISIÓN NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS

CONTENIDO

Información* al Tercer Trimestre de 2022

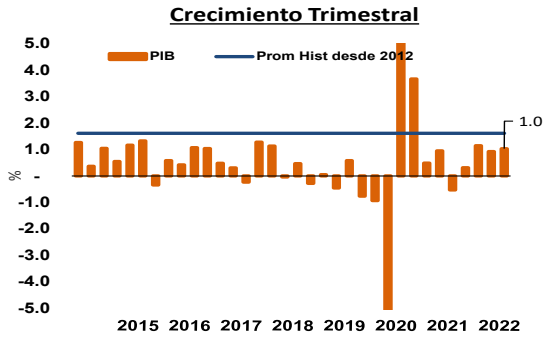
- Coyuntura Macroeconómica
- Coyuntura de Seguros
- Primas
- Reaseguro
- Canales de Distribución
- Siniestralidad
- Solvencia
- Estados Financieros
- Riesgos
- Perspectivas
- Semáforo de Calidad de la Información

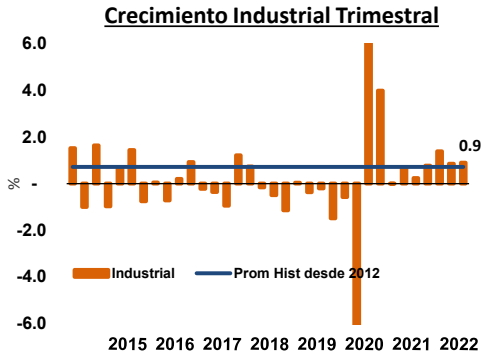
*La información contenida en este reporte incluye el 100% de aseguradoras y afianzadoras.

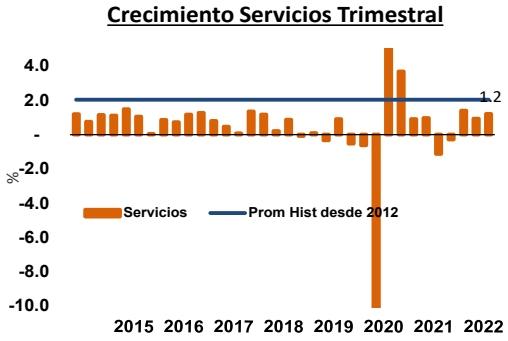
Coyuntura Macro

La economía crece por 4to trimestre consecutivo.

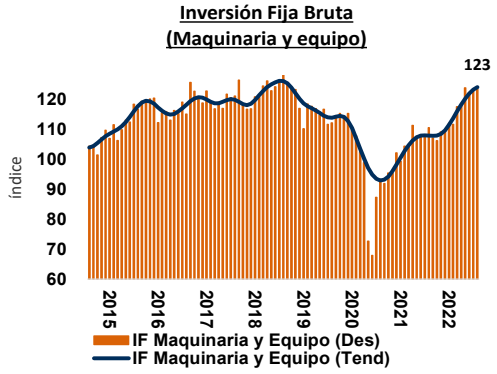
Crecimiento: Para el 3T 2022, el PIB muestra crecimiento por cuarto trimestre consecutivo con un avance respecto al 2T de 1.0% y de 4.3% respecto al 2021. Este crecimiento trimestral viene dado principalmente por un aumento de 0.9% en el sector industrial y de 1.2% en el de servicios.

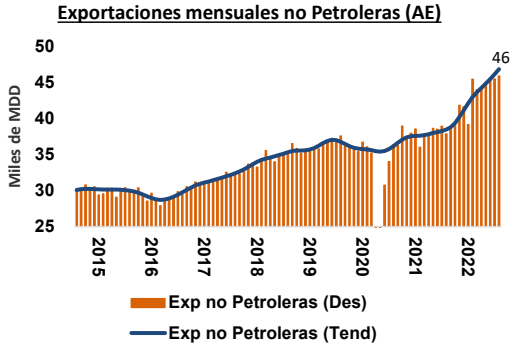






Esta recuperación del crecimiento se debe principalmente a una aceleración de la inversión ligada a las exportaciones, la cuál ya muestra niveles por encima a los anteriores de la pandemia.





La aceleración de la inversión ha generado mejores expectativas de crecimiento para el cierre de 2022, lo que se refleja en los pronósticos de instituciones nacionales e internacionales.

Pronósticos México	Anterior	Último	2023
Encuesta BANXICO	2.01	2.12	0.93
FMI	1.8	2.1	1.2
BM	1.5	1.8	1.5
SHCP	4.0	3.4	3.5

Fuente: INEGI

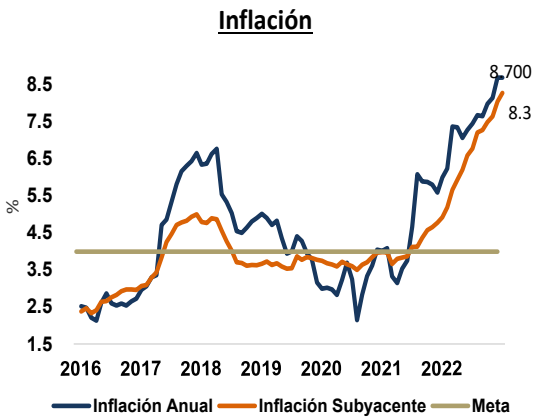
Coyuntura Macro

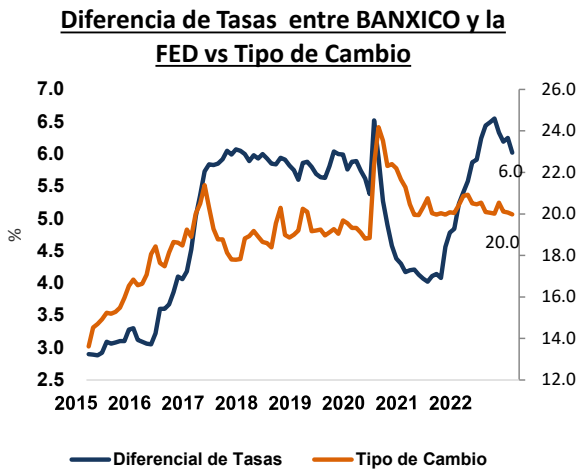
El Banco de México llevó su tasa al 10% y el mercado espera que cierre 2022 en 10.5%.

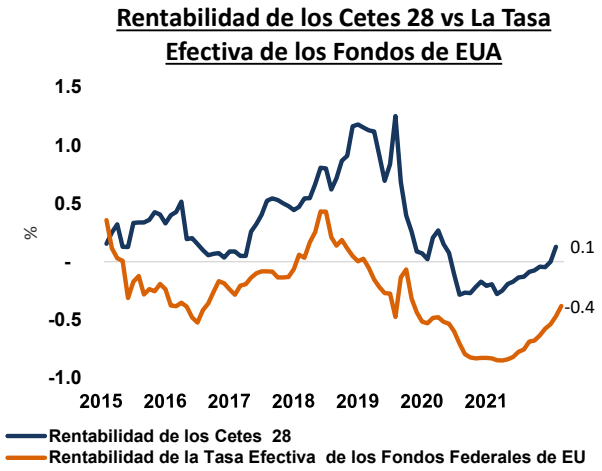
Inflación: La inflación ha detenido su crecimiento dado que septiembre fue de 8.7% y en la 1ra quincena de octubre de 8.5%, sin embargo, la inflación subyacente continua con una tendencia al alza y en septiembre muestra un nivel de 8.3%, 0.2% superior al de agosto, este aumento de la inflación subyacente se debe al aumento de alimentos procesados, bienes de consumo y costo de la vivienda.

Dado el comportamiento de la inflación subyacente se espera que el Banco de México continúe con los aumentos de su tasa de referencia. En efecto, el mercado espera que para el cierre de 2022 la tasa de referencia alcance un nivel de 10.54%.

El Tipo de Cambio. Dada la normalización de la política monetaria por parte de la FED, el menor crecimiento y alta inflación que se da en las principales economías del mundo, el dólar se ha apreciado respecto al resto de las monedas, con algunas excepciones como es el caso del peso mexicano, el cual se ha mantenido estable alrededor de 20 pesos por dólar, un nivel semejante a 2014. Lo anterior debido a dos efectos: 1) el aumento del diferencial de tasas de interés entre México y EUA que es de 6.0% y 2) la alta inflación en EUA, lo que ha llevado la rentabilidad de sus bonos a niveles históricamente bajos que no se veían desde 2014.





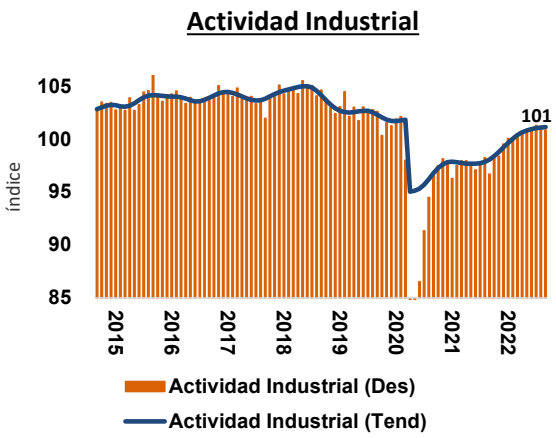


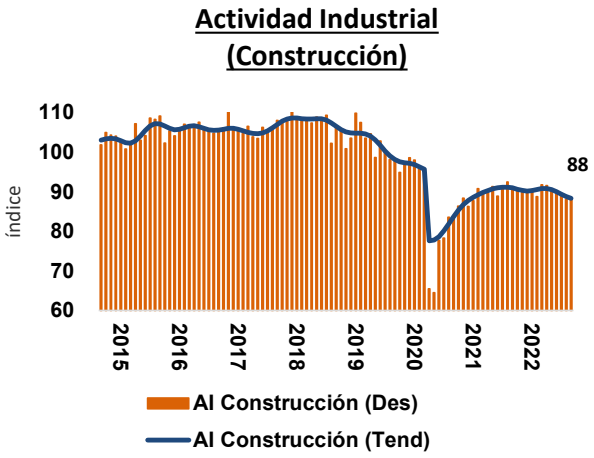
Fuente: INEGI

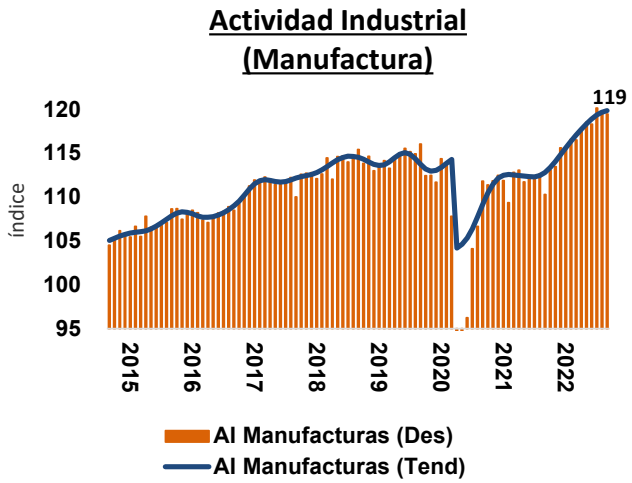
Coyuntura Macro

La actividad industrial muestra una fuerte dinámica en su crecimiento.

Actividad Industrial. La actividad industrial ha mostrado una recuperación lenta, ocasionada por debilidad del mercado interno, en especial el sector de la construcción en donde el indicador todavía se encuentra 8 puntos por debajo de los niveles pre pandemia. Esta falta de crecimiento en la construcción se debe a la perdida de ahorro interno en la economía como consecuencia de la pandemia que provocó el cierre de la economía.







Por otro lado, la actividad manufacturera muestra alto dinamismo en su crecimiento y ya se encuentra 5 puntos del índice por encima de los niveles prepandemia, esta dinámica es impulsada por las exportaciones manufactureras las cuales han crecido acumuladas a septiembre 22.4 respecto al 2021 y 4.6% respecto al 2019.

Fuente: INEGI

Coyuntura Seguros

El Sector continúa solvente y rentable ante el entorno de alta inflación y tasas de interés.

Al 3T de 2022 se mantienen los altos niveles de inflación, lo que ha llevado a los bancos centrales a subir sus tasas de interés. La expectativa de recesión dados estos niveles de inflación, aunada a la incertidumbre geopolítica, han impactado de manera negativa al Sector, lo que provoca estancamiento en la colocación de primas e incertidumbre al no visualizarse una tendencia clara en los niveles de emisión.

Los seguros de **Vida** decrecieron durante el 3T de 2022 debido a la pérdida de empleos por la pandemia, de poder adquisitivo y ahorro de las familias, ello aunado a la inflación provoca que los seguros con componente de ahorro resulten poco atractivos al generar rendimientos reales negativos.

Por su parte, el seguro de **Accidentes y Enfermedades** ha mantenido crecimiento sostenido desde el inicio de la pandemia. Cabe señalar, que a septiembre de 2022 se reportaron en México 51,076 casos de personas con seguro de Gastos Médicos infectadas por COVID-19, con un costo promedio por atención hospitalaria de $519,634, mientras que para seguros de Vida existieron 155,740 casos con un monto promedio de $227,770, lo que lo convierte en el siniestro más costoso de la historia del Sector asegurador con un monto de $61.9 mil MDP.[1]

En cuanto a los seguros de **Autos**, si bien las ventas de vehículos nuevos repuntaron, aún se encuentran en niveles bajos respecto a los años anteriores a la pandemia, lo cual repercute en el lento crecimiento del ramo.

En los seguros de **Daños sin Autos** se presentaron pérdidas, en particular en Responsabilidad Civil, Marítimo e Incendio, mientras que los seguros de Riesgos Catastróficos crecieron por renovaciones de pólizas.

Por otro lado, los niveles de siniestralidad continúan altos, aunque han detenido su crecimiento y se espera que sigan una tendencia decreciente. La mayor parte de la siniestralidad se concentra en **Vida así como en Accidentes y Enfermedades**, mientras que en los seguros de Daños se vio afectada por siniestros atípicos.

Al 3T de 2022, la **Utilidad Técnica del Sector** se mantiene positiva por la desaceleración de la siniestralidad y la reducción en las reservas, esto permitió que **aumentara 28%** respecto al año anterior, aunque sin retomar sus niveles prepandemia.

En general, **la solvencia y suficiencia del Sector regresan paulatinamente a niveles habituales**, sin embargo, el aumento de tasas de interés y la alta inflación pueden tener impactos sobre la solvencia al afectar a toda la cadena del seguro: emisión, costos y tiempo de pago de los siniestros, degradación de productos financieros, descapitalización y cambios en las preferencias de los consumidores.

Por ello es necesario mantener las medidas que se iniciaron para **defender la solvencia** durante la pandemia y **reducir el impacto** en el Sector, así como desarrollar coberturas y productos innovadores para contener impactos en esta clase de entorno.

1. Fuente: Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) al 30 de septiembre.

Fuente: CNSF

Primas

La colocación de primas muestra desaceleración en su dinámica de crecimiento…

Comportamiento Anual

En el Desempeño Oportuno del Sector del 3T 2022 se reportó de manera preliminar que el Sector decreció 2.2% anual; tras recibir la totalidad de la información la caída fue de 1.7%.

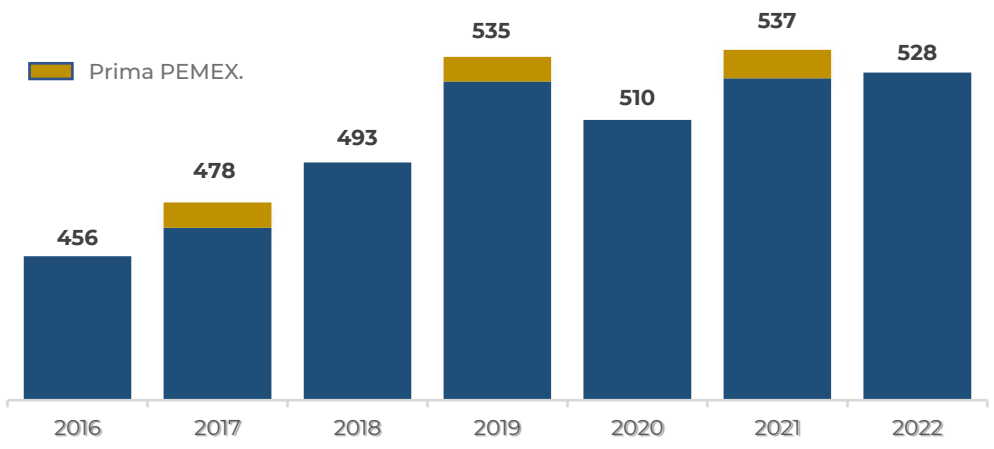
La inflación e incertidumbre en la economía impactaron de manera negativa al Sector, que se contrajo 1.7% al 3T de 2022 (Seguros cayó 2% y Fianzas creció 12%).

Parte importante de la caída se debe a la póliza bienal de PEMEX; al retirar su efecto[1], el Sector creció 0.5% y en específico Seguros un 0.3%.

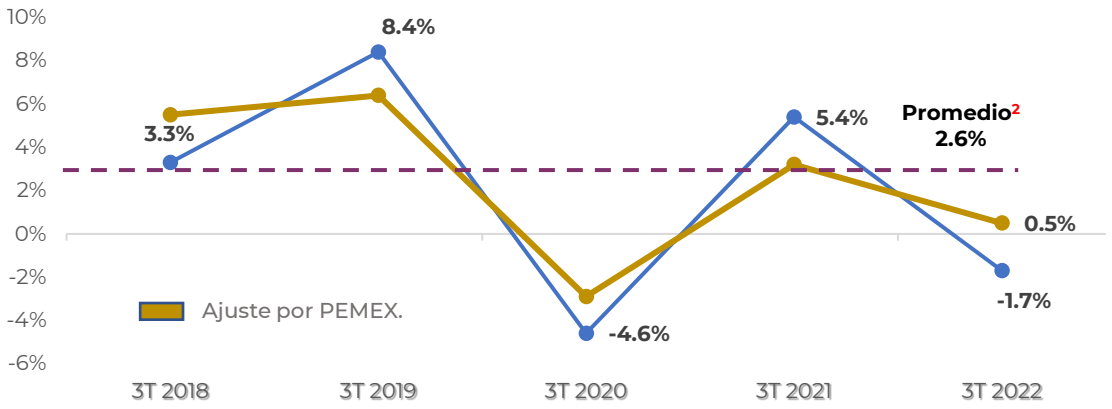
La emisión de primas acumuladas al 3T se ubicó en niveles inferiores a los observados en 2019 (0.2%) y 2021 (0.5%), incluso tras retirar el efecto de la póliza de PEMEX.

Al retirar el efecto de la póliza de PEMEX para reducir la volatilidad del crecimiento, se observa claramente que este fue menor al promedio[2]; lo anterior muestra la desaceleración en la dinámica del crecimiento en el Sector.

Prima Acumulada a Septiembre*



Crecimiento real de las primas del Sector de Seguros y Fianzas A/A[3] %

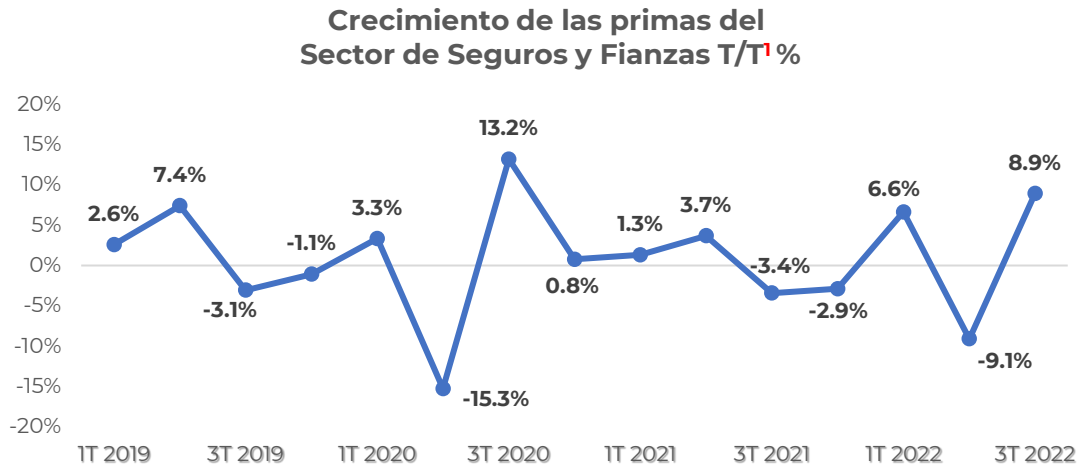


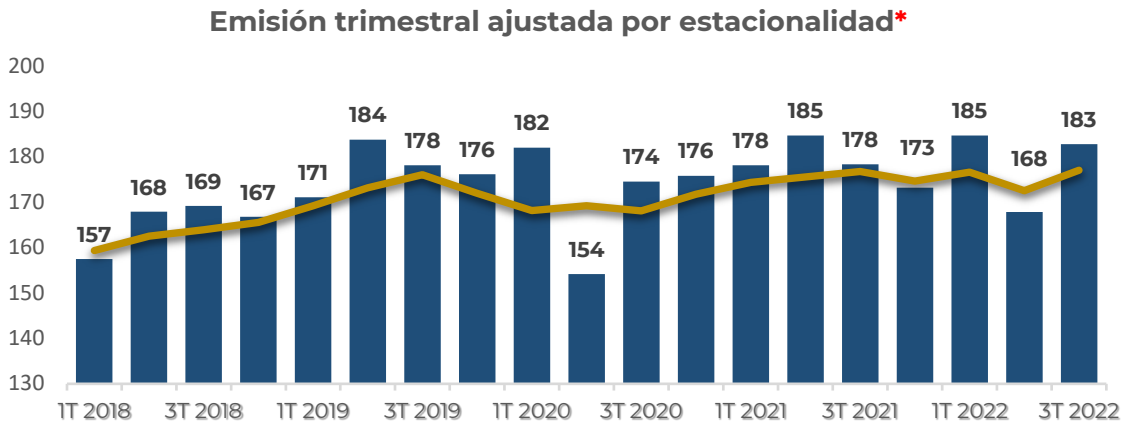
1. Para retirar el efecto de la póliza de PEMEX ésta se divide equitativamente entre sus años de vigencia.
2. Promedio de los 3T de 2016 a 2019.
3. Crecimiento acumulado respecto al mismo trimestre del año anterior.
* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

Primas

… y se muestra estancada,…





Comportamiento Trimestral

Durante el 3T de 2022 la colocación de primas creció 8.9% respecto al 2T, este avance en la emisión ubicó la prima trimestral en niveles similares a los observados en 2019, no obstante, sigue con volatilidad en sus tasas de crecimiento durante todo el 2022.

El comportamiento en general fue positivo, mostraron mayor crecimiento: **Vida (5.9%)** impulsada por Vida Individual (10%), en **Daños (18%)** su componente con mayor desempeño fue Daños sin Autos (43%), **Gastos Médicos (4%) y Fianzas (17%)**.

Pensiones decreció 9.1%, destaca también **Autos** que, tras mejorar por dos trimestres consecutivos **cayó 0.8%** vs. 2T por la lenta recuperación de los inventarios de las agencias.

Comportamiento acumulado por Operación

Los seguros de **Vida** decrecieron 4% y cada uno de sus componentes se contrajo por un efecto distinto:

En **Vida Individual, l**a caída en la calidad de los empleos a causa de la pandemia, la pérdida de poder adquisitivo y ahorro de las familias, causaron la contracción del 5.5%; a pesar del aumento en tasas de interés, los seguros con componente de ahorro[2] decrecieron 2.8%, ya que son poco atractivos porque los rendimientos que ofrecen no superan la inflación[3].

Para Vida Grupo[4], el entorno económico actual dificulta la mejoría de las empresas, que son los principales contratantes de estos seguros, lo anterior se refleja en la caída del 0.5% en este segmento.

1. Crecimiento desagregado respecto al trimestre anterior, serie desestacionalizada.
2. Estos seguros forman parte de Vida Individual.
3. Fuente: BBVA Research México.
4. Incluye Grupo y Colectivo.

* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

Primas

...a pesar de este entorno de crecimiento lento, las Fianzas y los seguros de Autos se recuperan.

Las ventas de autos nuevos repuntaron anualmente 2.7% durante el 3T pero tras casi dos años de caídas se encuentran en niveles de 2014[1]; lo anterior en conjunto con el aumento de créditos automotrices para vehículos nuevos (0.9%) y seminuevos (10.7%) impulsaron la venta de seguros de **Autos** en 2.5% anual; a pesar de esto, la emisión se mantiene 12.6% por debajo de los niveles observados en 2019.

Operación	Prima Directa*	Participación de Cartera (%)	Crecimiento Real (%)	Crecimiento Real Ajustado (%)
Vida	**200.5**	**38**	**-4**	**-4**
Pensiones	**32.3**	**6.1**	**-15.9**	**-15.9**
Accidentes y Enfermedades	**99.1**	**18.8**	**8.9**	**8.9**
Daños	**186**	**35.2**	**-2.1**	**4.2**
Daños sin Autos	98	18.5	-5.9	5.6
Autos	88	16.7	2.5	2.5
Total Seguros	***517.9***	***98.1***	***-2***	***0.3***
Total Fianzas	***10.3***	***1.9***	***12***	***12***
Mercado Seguros y Fianzas	**528.2**	**100**	**-1.7**	**0.5**

1. Fuente: Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores.
2. Un certificado se refiere a una persona cubierta por el seguro ya sea individual o colectivo.
* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Desde el inicio de la pandemia, **Accidentes y Enfermedades** ha tenido un crecimiento sostenido; el acumulado al 3T de 2022 fue 8.9% impulsado principalmente por el aumento de 7.9% en **Gastos Médicos,** dicha alza se debe al aumento en certificados[2] (3.2%) y el aumento de precios de estos productos por la inflación en los servicios privados de salud que durante 2021 crecieron 18%, y durante 2022 se continúa con la tendencia alcista. **Accidentes Personales** exhibió un crecimiento de 9.5% por la reactivación de los sectores de servicios, hotelería y educación; y **Salud,** ante la creciente demanda de servicios médicos de prevención y la llegada de nuevos participantes y la estrategia de expansión de los ya existentes, incrementó en 45.5%.

Pensiones al regresar la normalidad de los trámites, **la prima se contrajo 10.4%** respecto a 2021, en donde se había dado un crecimiento atípico debido a los trámites rezagados de 2020. A lo anterior se suma la decisión de algunos trabajadores de esperar que se recuperen las AFORES para comprar su pensión.

El efecto de la póliza de PEMEX impactó de manera negativa a **Daños sin Autos** que decreció 5.9%; al retirarlo se observa crecimiento de 5.6%. Los Ramos con mayor caída fueron los incluidos en la póliza de la paraestatal, Responsabilidad Civil (11.9%), Marítimo (25.8) e Incendio (5.8%). Los seguros de Riesgos Catastróficos crecieron 2.3% por la renovación en septiembre del Seguro de Infraestructura Hidráulica de CONAGUA y el seguro Catastrófico que administra la SHCP. Sin incluir el efecto de PEMEX, los ramos con menor dinamismo son los ligados a créditos: Crédito a la Vivienda se contrajo 16.7% y Garantía Financiera redujo su emisión 0.9%.

Fuente: CNSF

Primas

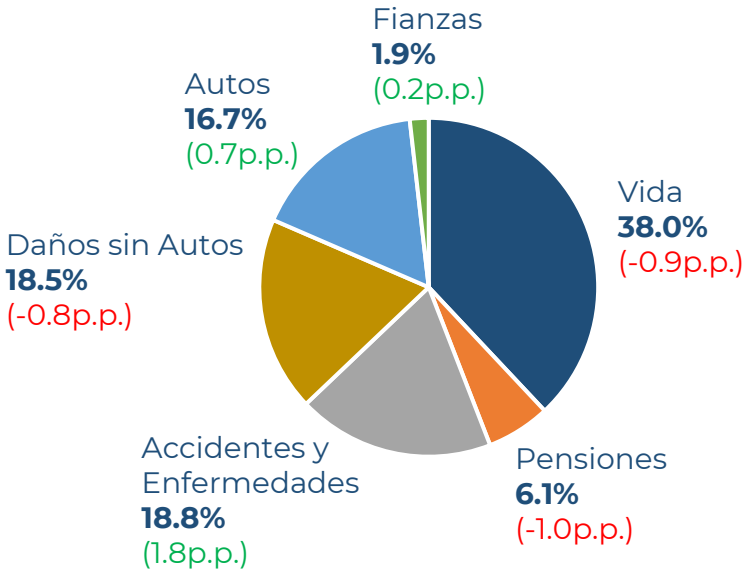
Los impactos en la emisión del último año han generado modificaciones en la composición de cartera.

Las **Fianzas crecieron 12%**, el crecimiento interanual de 3.5% de la Inversión Fija Bruta[1] impulsó el alza de 16.4% de las Fianzas Administrativas, que en su mayoría se relacionan con la construcción y obra pública. La caída en ventas de líneas celulares pospago contrajo en 4.6% las Fianzas de Fidelidad; el aumento en la demanda de combustible y el alza de precios para los distribuidores impulsó a las Fianzas de Crédito que superaron el nivel de 2019 al crecer 30.7%.

Distribución de las Primas

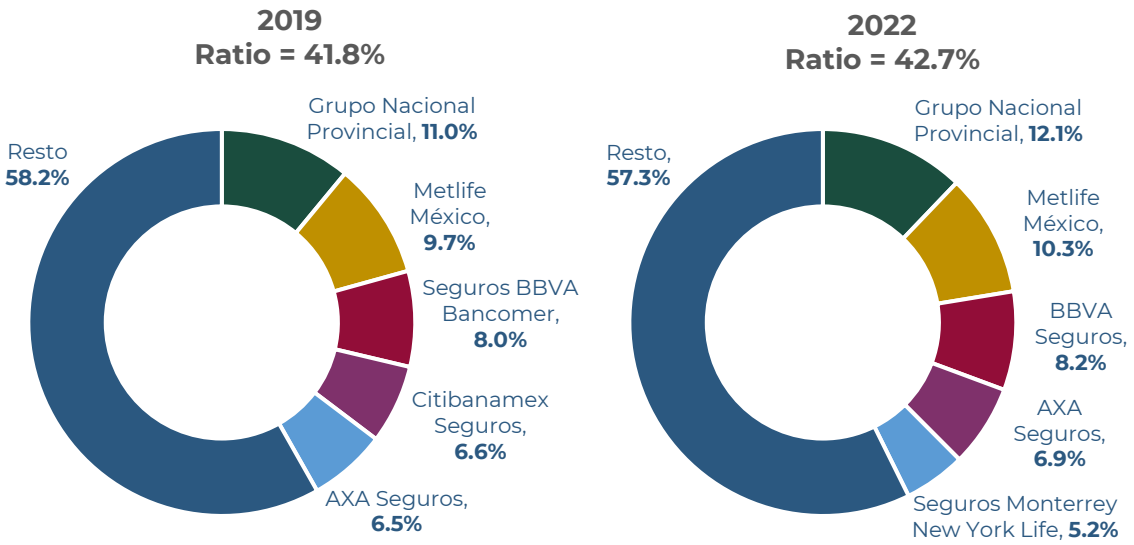
Los movimientos en emisión llevaron a cambios en la composición de cartera respecto al año anterior. En este sentido, destaca el aumento en la participación de **Accidentes y Enfermedades**, y las contracciones en **Daños y Vida**; esta última con una caída de 0.9 p.p. para representar 38% del mercado.

Composición de Cartera 3T 2022[2]



Las instituciones de mayor tamaño aumentaron su participación en el mercado. **El Índice CR-5 se ubicó en 42.7%,** 1.7 p.p. por encima del año anterior; mientras que el **Índice Herfindahl[3] alcanzó los 526 puntos[4]**; al agrupar las instituciones pertenecientes a grupos financieros dicho índice aumenta a 589 puntos. Los valores obtenidos en ambos índices indican **baja concentración** dentro del Sector.

Ratio de Concentración 3T
(5 instituciones con mayor Prima Directa)



1. Fuente: INEGI.
2. Entre paréntesis se muestra el cambio respecto al año anterior.
3. Este índice mide la concentración de un mercado de 0 a 10,000; entre más elevado el valor, más monopolizado se encuentra el mercado.
4. Un Índice menor a 1,000 puntos se asocia con mercados de baja concentración; entre 1,000 y 1,800 puntos concentración moderada, y más de 1,800 puntos indica alta concentración.

Fuente: CNSF

Reaseguro

El Sector presenta una reducción en el porcentaje de prima cedida al reaseguro.

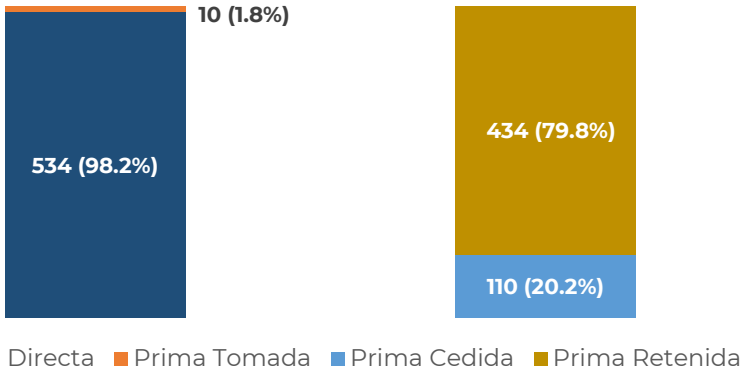
Reaseguro

El reaseguro y reafianzamiento cedido por el Sector respecto a la prima emitida fue 18.4%, esto implica 15% menos que lo observado en 2021; por su parte, el reaseguro tomado ascendió a 15.5 mil MDP, lo que representa 21.9% más que el año anterior.

Operación	% Cesión de Cartera	
	3T 2021	3T 2022
Vida	5	6.3
Accidentes y Enfermedades	8.3	6.4
Daños sin Autos	76.6	62.7
Autos	7	6.7
Fianzas	50.5	51.2
Mercado de Seguros y Fianzas	**21.2**	**18.4**

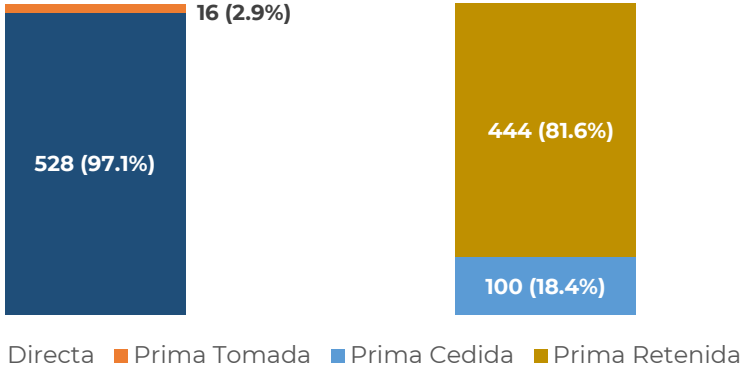
Debido a la incertidumbre de largo plazo en la siniestralidad, **Vida** fue la operación con el mayor aumento de 1.3 p.p. En **Daños sin Autos así como en Accidentes y Enfermedades** se observaron caídas en la cesión por 14% y 8.3% respectivamente, debido a la reducción de la cesión a instituciones del extranjero en los ramos de Gastos Médicos, Incendio, Marítimo y Riesgos Catastróficos; el reafianzamiento cedido creció 0.7 p.p. para ubicarse en 51.2%.

Flujo de Prima Emitida a Sept 2019*



La prima emitida del mercado se ubicó en 543.4 mil MDP; de este monto, 97% fue por comercialización directa y el resto por reaseguro y reafianzamiento tomado. Después de la cesión de riesgos, las instituciones de seguros y fianzas retuvieron el 82% del total de la prima emitida.

Flujo de Prima Emitida a Sept 2022*



* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

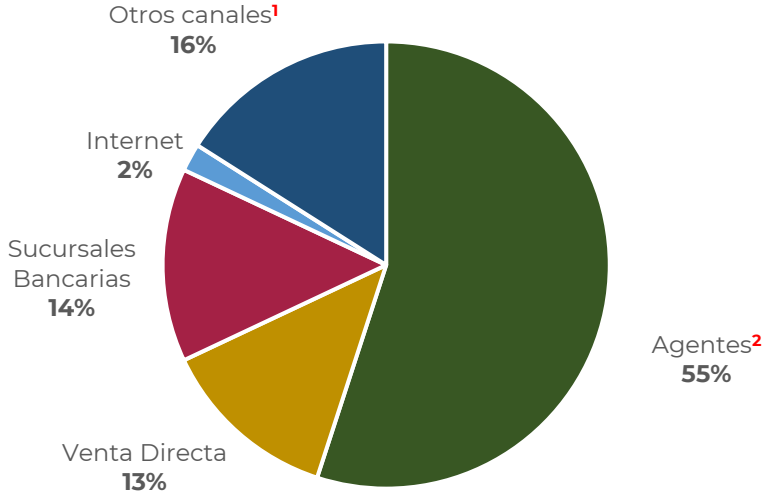
Canales de Distribución

Los agentes se mantienen como los principales colocadores.

El canal más importante de **venta del Sector son los agentes,** al 3T de 2022 **colocaron el 55% de la prima**, 5 p.p. por encima de 2021. En los ramos que requieren mayor interacción con el asegurado, los agentes colocan la mayor parte de la prima, como en Gastos Médicos, donde su participación alcanza el 95% seguido por Vida con 45%.

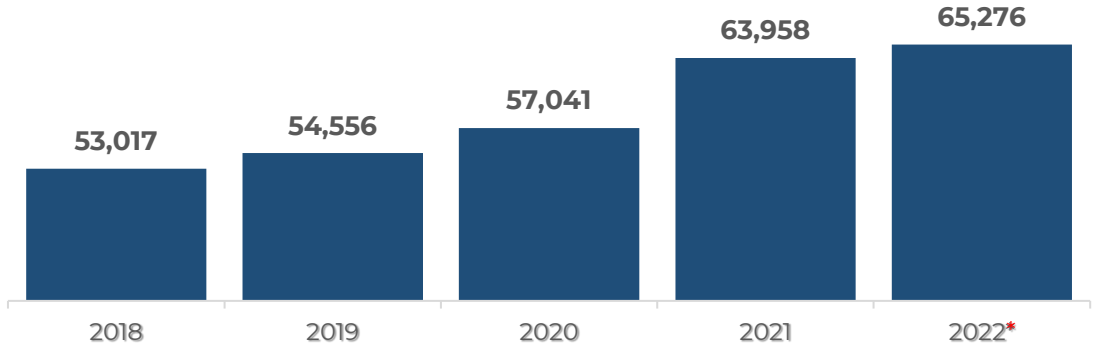
Durante 2022, el número de agentes con cédula vigente (personas físicas y agentes apoderados de persona moral) **creció 2.2% para alcanzar los 62,276.**

Canales de distribución Septiembre 2022



El Sector se apoyó en la tecnología para sortear los efectos de la crisis sanitaria sin alterar los canales tradicionales, lo que permite ampliar la penetración, así como un perfilamiento del asegurado más adecuado respecto a sus preferencias y necesidades de protección.

Agentes con cédula vigente[2]



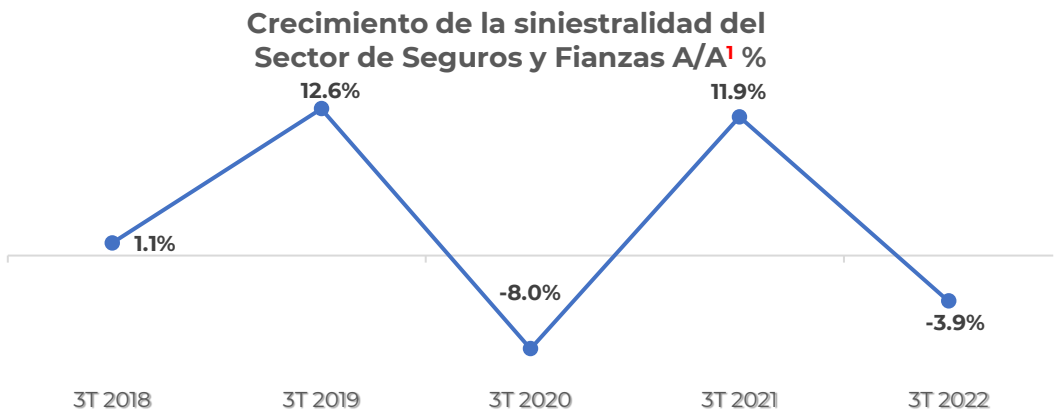
1. Otros canales incluye: telemercadeo, empresas comerciales, concesionarios automotrices, descuento por nómina y microcréditos.
2. Incluye: Agentes Persona Física, Agentes Persona Moral, Agentes Empleados y Apoderados de Persona Moral.
* Cifra al 3T de 2022.

Fuente: CNSF

Siniestralidad

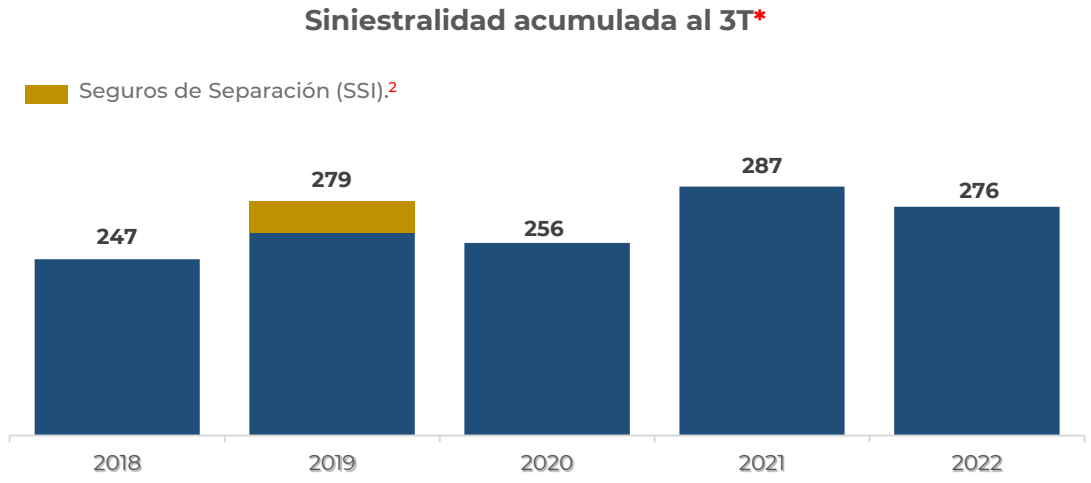
Los siniestros continúan en niveles altos pero han detenido su crecimiento...

Comportamiento Anual
La siniestralidad del Sector se mantiene en niveles altos, sin embargo, al 3T de 2022 fue 276 mil MDP lo que implica 3.9% menor al 2021, lo anterior debido a una caída de 3.7% en Seguros y 30.2% en Fianzas.



El 68% de la siniestralidad del Sector proviene tanto de **Vida** como **Accidentes y Enfermedades**, combinados emitieron el 57% de la prima. Sin embargo, al cierre del 3T, Vida y Accidentes y Enfermedades tuvieron una caída anual en la siniestralidad de 13.4% y 0.3% respectivamente.

La siniestralidad **acumulada al 3T cayó 3.9%**, se mantiene alta en comparación con lo observado antes de la pandemia debido a la normalización casi definitiva de las actividades y el incremento por inflación en el precio de los siniestros.



Para cuantificar el impacto de la pandemia, se comparó 2022 contra 2019, sin embargo, debido a siniestralidad atípica por la cancelación de los SSI2, se comparó contra 2019 sin dicho efecto, lo que resultó en un crecimiento de la siniestralidad de 5.5%.

1. Crecimiento acumulado respecto al mismo trimestre del año anterior.
2. Seguros de Separación Individualizados para los trabajadores del Estado.

* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

Siniestralidad

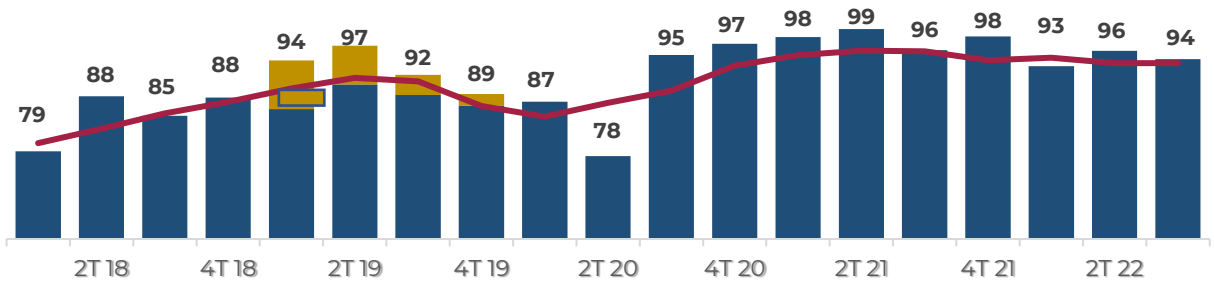
...la siniestralidad de Vida decrece, pero en Gastos Médicos se mantiene alta.

Comportamiento Trimestral

La siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad **del mercado cayó 2.1%;** al desagregar por ramo dicha siniestralidad, se observa que tras la baja en la mortalidad, **Vida cayó 4.7%;** por su parte, **Daños sin Autos bajó 7.5%** por no presentar siniestralidad atípica como en el 2T. **Gastos Médicos redujo su siniestralidad en 0.5%** pero esta se mantiene por encima (30%) de la observada antes de la pandemia debido a la inflación del rubro de servicios hospitalarios.

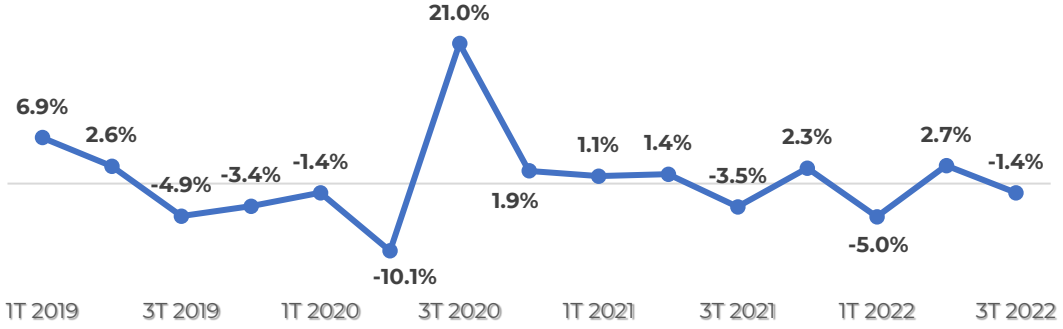
La siniestralidad en **Autos creció 2.7%** por el aumento de vehículos en circulación y la inflación que causa el desabasto de refacciones, por lo que regresó a los niveles de 2019; en **Fianzas creció 28.8%** por las Fianzas Administrativas que aumentaron su siniestralidad en 83% por diversos incumplimientos de mineras y ferroviarias, entre otros. En **Pensiones, la siniestralidad aumentó 1.4%** como consecuencia del aumento de pensionados desde 2021.

Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad*



Seguros de Separación (SSI).[2]

Crecimiento de la siniestralidad del Sector de Seguros y Fianzas T/T[1] %



1. Crecimiento acumulado respecto al mismo trimestre del año anterior.
2. Seguros de Separación Individualizados para los trabajadores del Estado.

* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

Siniestralidad

Los siniestros atípicos afectaron a los seguros de Daños.

Siniestralidad anual por Ramo

Vida decreció 13.4% respecto al 3T de 2021; la siniestralidad fue causada por dos efectos: el aumento en la mortalidad y los rescates[1]. La siniestralidad en Vida asociada con la mortalidad se redujo 38.9%, mientras que los montos por rescates crecieron 14.8% debido al efecto de la inflación en conjunto con la pérdida del ahorro de las familias que utilizan los seguros como paliativo a la reducción de sus ingresos. La caída en la siniestralidad de los ramos de Vida fue dispar. Vida Grupo[2], que en su mayoría cubre mortalidad, decreció 34.8%, Vida Individual que incluye los seguros ligados al ahorro, se contrajo 2.2%.

Salud creció 2.5% por el alza en casos leves y moderados de COVID-19, así como la mayor demanda para atender padecimientos que se detuvieron por la emergencia; **Accidentes Personales** están ligados a la actividad de servicios (escuelas, transportes, hoteles, viajes, etc.), y la reactivación de estos provocó un crecimiento de **73.8%.**

Daños continúa con siniestralidad por debajo de los observados antes de la pandemia, sin embargo, la recuperación de la movilidad, la inflación y el pago de siniestros atípicos durante el 2T causaron un **crecimiento de la siniestralidad de 12.6**%, con lo que la siniestralidad regresó a niveles similares a los de 2019. **Daños sin Autos creció 13.2%,** esto se debe a siniestros específicos en algunos ramos durante el 2T: en **Incendio (51.9%)**, **Riesgos Catastróficos (21.7%)** y **Responsabilidad Civil (114.7%);** durante el 3T los siniestros más relevantes fueron: pago por responsabilidad civil de una televisora y el desplome de una aeronave de la Secretaría de Marina durante el mes de julio.

Operación	2021*	2022*	Crecimiento Real (%)	Contribución al Crecimiento (%)
Vida	**145.2**	**125.8**	**-13.4**	**-6.8**
Pensiones	**17.4**	**18.9**	**9.0**	**0.5**
Accidentes y Enfermedades	**62.1**	**62**	**-0.3**	**-0.1**
Daños	**59.9**	**67.4**	**12.6**	**2.6**
Daños sin Autos	9.7	11	13.2	0.4
Autos	50.2	56.4	12.5	2.2
Seguros	**284.6**	**274.1**	**-3.7**	**-3.8**
Fianzas	**2**	**1.4**	**-30.2**	**-0.1**
Total Mercado Seguros y Fianzas	**286.6**	**275.5**	**-3.9**	**-3.9**

La reapertura de la actividad y el desabasto de refacciones que aumenta el precio de las reparaciones impactaron la siniestralidad de **Autos, que incrementó 12.5%** respecto al 3T de 2021.

En el caso de **Fianzas,** el comportamiento de los ramos fue variado. **Fianzas de Fidelidad**, principal componente de la siniestralidad, cayó 14.2% principalmente por la baja emisión que presentan, misma que está asociada a las líneas de telefonía pospago. Las **Fianzas Administrativas** experimentaron alta siniestralidad durante 2021 por los retrasos que causó la pandemia y al normalizarse la actividad cayeron 49.7%.

1. Cancelación anticipada de pólizas de seguro con reembolso al contratante.
2. Incluye Vida Grupo y Colectivo.

* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

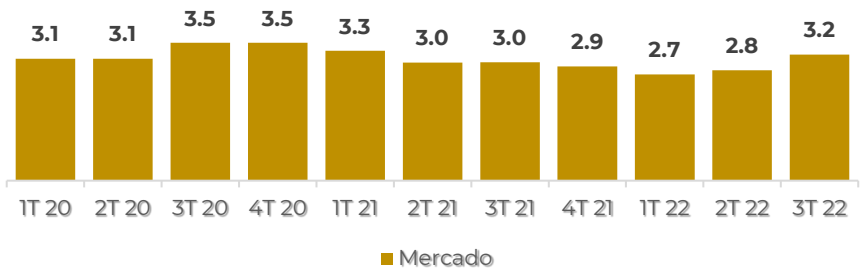
Fuente: CNSF

Solvencia

La solidez del Sector se refleja en sus niveles de solvencia y suficiencia, que regresan paulatinamente a niveles habituales.

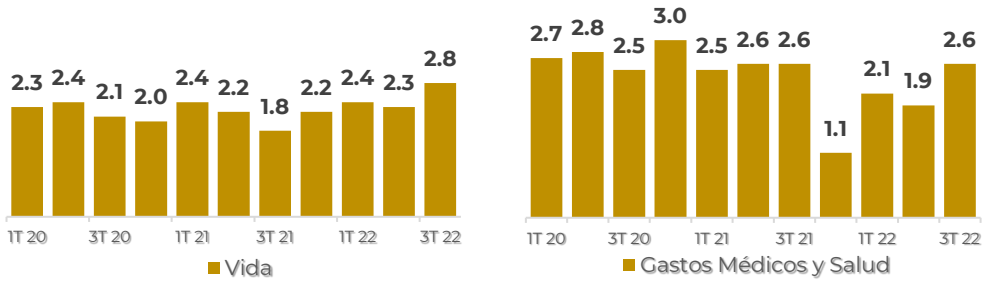
En materia de solvencia, el Sector mantiene su fortaleza; al 3T de 2022 tenía **2.2 veces más capital** que el Requerimiento de Capital de Solvencia (RCS) para hacer frente a pérdidas no esperadas en un horizonte de un año, 0.2 p.p. por encima del nivel observado durante 2021.

Índice de Cobertura de RCS[1]



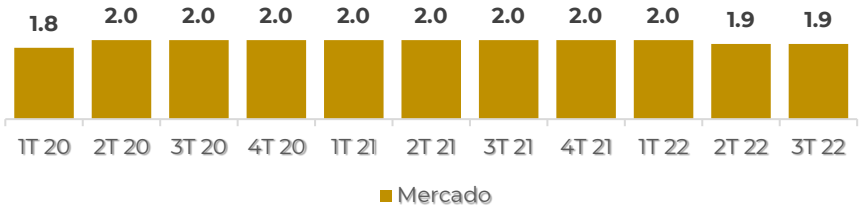
La cobertura del RCS es 1.6 veces mayor al capital requerido en Gastos Médicos y Salud, y 1.8 veces más en Vida. Se observa recuperación en ambos debido a la caída en siniestralidad causada por el COVID-19.

Índice de Cobertura de RCS, Vida, Gastos Médicos y Salud[1]



La liquidez se mantiene en niveles adecuados, el Sector cuenta con 90% más activos líquidos de los requeridos por el Índice de Liquidez.

Índice de Liquidez[1]



La Base de Inversión[1] se mantiene estable en un valor de 1.06, lo que significa que se cuenta con suficientes recursos para cumplir las obligaciones vinculadas a siniestros esperados debidamente invertidos conforme al régimen de inversión emitido por la CNSF.

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

Fuente: CNSF

Solvencia

El indicador adelantado de dinamismo y robustez muestra que el mercado se continúa recuperando.

En el 3T de 2022, por las mejoras en la rentabilidad, el **Índice de Dinamismo y Robustez**[1] del mercado **muestra recuperación de 1.3%** respecto al trimestre anterior, con lo que se ubicó en los 28,374 puntos, acercándose a la zona de Fortaleza**, y ubicado en niveles prepandemia**. Muestra tendencia al alza desde el cierre de 2020, lo que indica que se espera que la fortaleza financiera del Sector continúe su recuperación.

La colocación del Sector decreció y con ella la razón financiera de ventas, sin embargo, la reducción en reservas y la baja en siniestralidad impactaron de manera positiva la rentabilidad del Sector, lo que en conjunto, tuvo efecto positivo en este Índice adelantado.

Índice de Dinamismo y Robustez Sector[1,2]

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 de una compañía dependiendo del rango en el que se ubique: Zona de Fortaleza mayor a 29,000 puntos. Zona Normal entre 22,000 y 29,000. Zona de Alerta menor a 22,000. Zona de Quiebra menor a 0 puntos.
3. Seguro de Separación de empleados del Gobierno Federal (SSI).

Fuente: CNSF

Estados Financieros

Al 3T de 2022, la utilidad del Sector creció 28% respecto al año anterior.

Estado de Resultados

El aumento de las tasas de referencia tanto en México como en EU impacta al Sector de dos maneras[1]: **se requieren menos montos de reservas por las pólizas emitidas**, y por otro lado **el valor de la valuación y en su caso venta de activos financieros disminuye**, lo que es más notorio en Vida por su naturaleza de largo plazo. El saldo neto de ambos efectos fue de 10.7 mil MDP a favor de las utilidades del Sector y representó el 27% de las mismas al 3T de 2022.

	2022*	Crecimiento Real Anual (%)
Prima Retenida	**443.6**	**0.2**
Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	68.7	-31.3
Prima Neta Devengada	**374.8**	**9.4**
Costo Neto de Adquisición	78.2	12.8
Costo Neto de Siniestralidad	275.5	-3.9
Utilidad Técnica	**21.1**	**258.7**
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	5.7	1.5
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	1.7	2.6
Gastos de Operación Netos	30.1	-1.1
Utilidad de la Operación	**(13)**	**72.8**
Productos Financieros	64	-24.4
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	1.5	-60.8
Utilidad antes de Impuestos	52.5	28.8
Utilidad del Ejercicio	**40.4**	**27.7**

1. Se desarrolla a detalle el impacto en las siguientes secciones.
2. Corresponde a los pagos adicionales ajenos a las comisiones, como bonos e incentivos.
* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

La baja en la siniestralidad y la reducción en las reservas permitieron que la Utilidad Técnica se mantenga en terreno positivo no obstante la ligera baja en la emisión y el alza en los costos de Adquisición (12.8%) y que se contuvieron durante 2021.

Incremento a la Reserva de Riesgos en Curso y Fianzas en Vigor

Debido al incremento en las tasas de interés, las reservas requeridas por la contratación de pólizas de seguro **disminuyeron 31.3%**; el principal rubro de esta reducción fue Vida, que decreció 73.3% respecto al año anterior.

Costos y Gastos

Al cierre del 3T, a pesar de la caída en la emisión, el Sector experimentó aumento en los costos de Adquisición; las comisiones pagadas a agentes crecieron 4.4% y las compensaciones adicionales[2] 6.7%, esto ocurre después de que en los años de pandemia los costos fueron contenidos por la mayoría de las instituciones.

El crecimiento del costo de Adquisición fue generalizado: **Fianzas (9%)** fue la única que estuvo por debajo del crecimiento de su emisión, **Accidentes y Enfermedades (11.9%),** ligeramente por encima del crecimiento que experimentó en su colocación, no así **Vida** que emitió menos prima pero incrementó sus costos de Adquisición **en 1.9%**, y **Daños**, cuyos costos **aumentaron 24.9%**, 21.4 p.p. por encima de lo que creció la prima. El crecimiento en Daños se debe al aumento de **145% en el pago de comisiones por Reaseguro** no proporcional en el ramo de Riesgos Catastróficos de Agroasemex.

Fuente: CNSF

Las tasas de interés afectan las reservas de las instituciones de manera positiva a corto y mediano plazo...

Los gastos Operativos del Sector se redujeron en 1.1%, las reformas laborales alteraron la composición de este rubro, los Gastos Administrativos[1] se redujeron 31.4% y las remuneraciones al personal aumentaron en 21.4% tras contratar a los empleados que se encontraban en esquemas de outsourcing; estos cambios impactaron principalmente a Daños y Vida, cuyos gastos Operativos se redujeron en 8.3% y 5.5% respectivamente.

Reducción en las reservas requeridas por los seguros[2]

La tasa de interés es un factor en la tarificación y establecimiento de las reservas en los seguros, especialmente en los seguros de Vida por su naturaleza de largo plazo, por lo anterior, alguna variación de las tasas tiene impacto en dichas reservas y como consecuencia, en los estados financieros de las aseguradoras.

La Reserva de Riesgos en Curso para los seguros se calcula con las curvas de tasas de interés al momento de su valuación; si los activos y pasivos tienen un calce correcto tanto en moneda como en temporalidad, el incremento en las tasas de interés no debe impactar a las aseguradoras, pero los productos de seguro que ofrecen rendimientos garantizados se encuentran expuestos a este tipo de riesgo.

En entornos de altas tasas de interés, las reservas necesarias para los seguros serán menores gracias a los rendimientos que se obtendrán tras invertirlas y el impacto de usar estas tasas en la valuación a valor presente, el menor monto a reservar se puede traducir en la reducción del costo del seguro de cara al consumidor para no perder competitividad.

Pese a lo anterior, si el entorno de alta inflación y tasas de interés se extiende, puede ser negativo para la solvencia del Sector como se observó en países con este tipo de procesos (Argentina, Venezuela y Ghana). La pérdida sostenida en el poder adquisitivo puede llevar a que se reduzca la demanda de productos, entre ellos los seguros, para destinar los recursos a adquirir productos básicos y no contratar el producto o bien por sub-asegurar los bienes; al contraerse las ventas, el Sector puede entrar en un proceso de tarifas cercanas a la insuficiencia por la búsqueda de flujos de efectivo rápidos.

1. Dentro de este rubro se encontraban los pagos por honorarios, relacionados con los esquemas de outsourcing.
2. Para mayor información y un análisis mas profundo puede consultar los reportes de coyuntura económica y de seguros de enero y agosto en el siguiente enlace: https://www.cnsf.gob.mx/cnsf/revista/Documentos%20compartidos/Coyuntura%20Abril.pdf

Fuente: CNSF

Estados Financieros

...sin embargo, también generan una pérdida en el valor de las inversiones.

Ante la persistencia de este tipo de entorno, la solvencia de las aseguradoras podría estar comprometida en caso de que las tasas de interés se encuentren por debajo de la inflación, lo que llevaría a que tanto las reservas como el capital del Sector se degraden con el tiempo y se ponga en peligro la protección al asegurado y la continuidad de las instituciones y por ende, al mismo Sector.

Productos Financieros

Por el alza en las tasas de interés, el rubro contable de Utilidad por Valuación de Inversiones se redujo en 84.4%, mientras que el rubro de Operaciones de Venta tuvo una caída del 136.4% este último generó pérdidas al Sector por 2,306 MDP. **En conjunto los productos financieros del Sector decrecieron 24.4%.**

La operaciones más afectadas fueron **Vida (67.9%)** y **Daños (26.4%)**; **Accidentes y Enfermedades** creció 18.8%, dado que la mayor emisión de prima requiere una mayor reserva.

Productos Financieros del Sector al 3T*

Operación	Productos Financieros	Crecimiento Real (%)	Contribución al Crecimiento (%)
Vida	**12.7**	**-67.9**	**-31.6**
Pensiones	**40.6**	**25.3**	**9.7**
Accidentes y Enfermedades	**3.7**	**18.8**	**0.7**
Daños	**6.6**	**-26.4**	**-2.8**
Daños sin Autos	2.8	-36.1	-1.9
Autos	3.8	-17.1	-0.9
Seguros	**63.6**	**-24.2**	**-24.0**
Fianzas	**0.4**	**-48.2**	**-0.4**
Total Mercado Seguros y Fianzas	**64.0**	**-24.4**	**-24.4**

* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

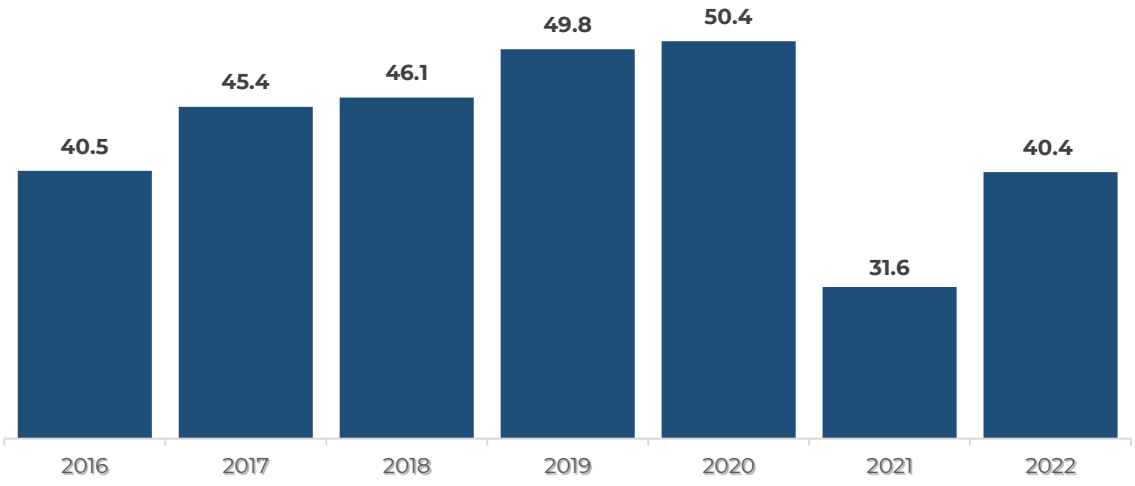
Estados Financieros

La utilidad se recupera, pero se encuentra por debajo de su nivel pre-pandémico.

Utilidad
La disminución en las reservas requeridas y la caída en la siniestralidad del Sector **impulsaron sus utilidades en 27.7%** para alcanzar los 40.4 mil MDP, esto es un ROE[1] anualizado de 19.9% (4.7 p.p. vs. 3T 2021).

Los niveles de utilidad distan (-19% vs. 3T 2019) de los observados al inicio de la pandemia, principalmente por el efecto de la caída en los productos financieros en las carteras a largo plazo de **Vida** y los altos niveles de siniestralidad en los que se mantiene el Sector.

Utilidad del Ejercicio acumulada anual al 3T*



1. Rentabilidad Financiera.
* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Vida salió del terreno negativo por la baja en la siniestralidad; su rubro de Incremento a la Reserva de Riesgos en Curso cayó (73%), pero también lo hicieron los productos financieros por valuación y venta de activos (68%); en monto, la reducción en reservas[1] fue 32.7 mil MDP y los productos financieros de 23.6 mil MDP; al conjuntar con la reducción en siniestralidad se **alcanzaron utilidades por 20 mil MDP**.

En **Gastos Médicos,** el crecimiento en emisión y la estabilización de la siniestralidad revirtieron las pérdidas observadas en el 3T de 2021 para presentar ganancias por 3.8 mil MDP y en consecuencia, **Accidentes y Enfermedades presentó utilidades por 5 mil MDP.**

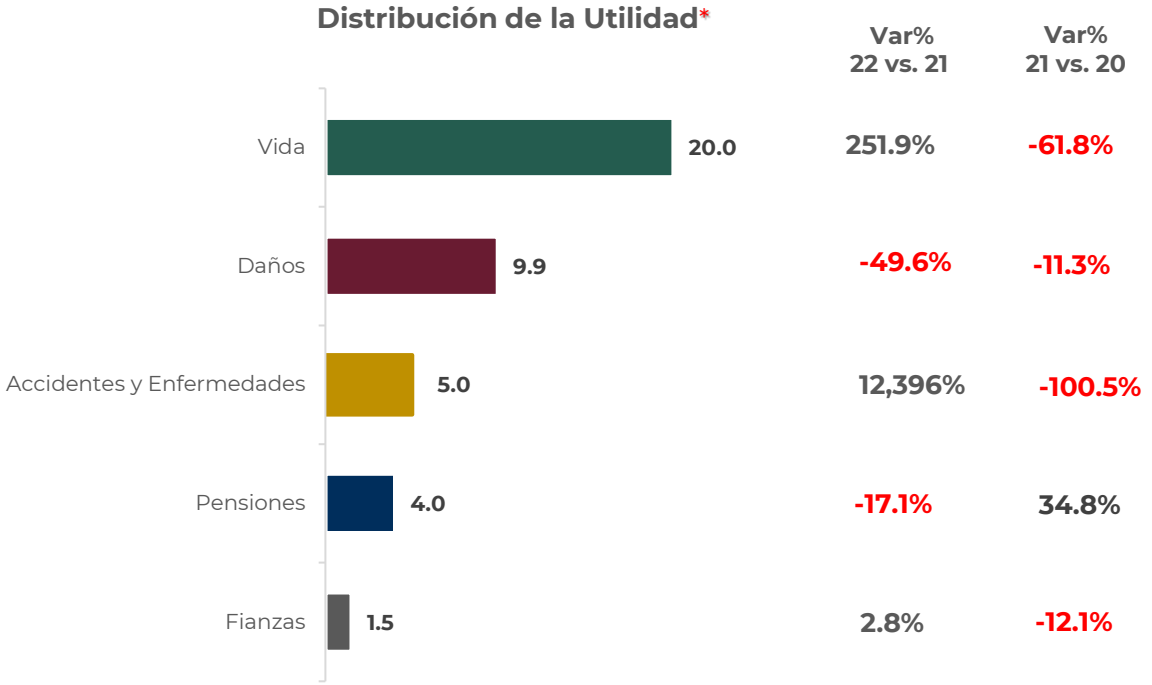
La utilidad de **Daños cayó 49.6%** y sus ramos presentaron comportamientos mixtos. En **Autos,** el bajo crecimiento en la emisión y el aumento en siniestralidad por la reapertura en las actividades provocaron una contracción en las utilidades de 72.3%. En **Daños sin Autos (-17.7%)** la caída se debió principalmente a **Incendio (36%) y Riesgos Catastróficos (226%),** estos ramos son los que concentraron los siniestros atípicos que se presentaron durante el 3T. La reducción de recursos para el Programa de Aseguramiento Agropecuario llevó a que los seguros de **Agrícola y Animales** presentaran pérdidas por 466 MDP. Los seguros **Marítimos y de Transporte** presentaron siniestralidad atípica durante 2021, en el que ocurrieron múltiples accidentes aéreos, y al desaparecer este efecto las utilidades aumentaron 20.7%.

Las utilidades de **Pensiones decrecieron 17.1%** debido al crecimiento que experimentó durante 2021, que por el funcionamiento de la operación, se tradujo en un aumento en siniestralidad de 9%.

Fuente: CNSF

Estados Financieros

Las altas tasas de interés degradan los activos financieros del Sector.



La **utilidad de Fianzas creció 2.8%**, debido a la caída en siniestralidad del 30.2% principalmente por las Fianzas Administrativas (49.7%).

Las instituciones que más contribuyeron al crecimiento en utilidades fueron MetLife, Seguros Monterrey y Seguros BBVA, que crecieron 193%, 75.3% y 39.6% respectivamente y sumaron utilidades de 13,429 MDP, mientras que las que presentaron mayores pérdidas fueron: General de Seguros, Seguros Afirme, Pensiones Inbursa y Reaseguradora Patria, que en conjunto contabilizaron 1,223 MDP en pérdidas.

Activos

El entorno macroeconómico actual impactó de manera negativa el valor de los activos del Sector, que **decrecieron 3.1%** principalmente por las Inversiones en Valores que se contrajeron 3.5%, por su naturaleza el rubro que tuvo mayor caída respecto al año anterior fue el de Deuda Privada (16.2%) seguido de Inversiones en el Extranjero (14.8%). La cartera de Crédito del Sector creció 5.5%, la búsqueda de mayor liquidez llevó a que las inversiones en inmuebles se redujeran en 7.8%.

El rubro de **Reaseguradores y Reafianzadores dentro del activo decreció 3.3%**, originado por la contracción del 3% en los Importes Recuperables de Reaseguro principalmente por el efecto de las tasas de interés en seguros de largo plazo.

Activos	3T 2021*	3T 2022*	Crecimiento Real (%)
Inversiones Gubernamentales	1,023	1,020	-0.3
Deuda Privada	190	159	-16.4
Renta Variable	274	271	-1.1
Extranjeros	93	80	-14.8
Total Activos	**2,142**	**2,076**	**-3.1**

* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

Estados Financieros

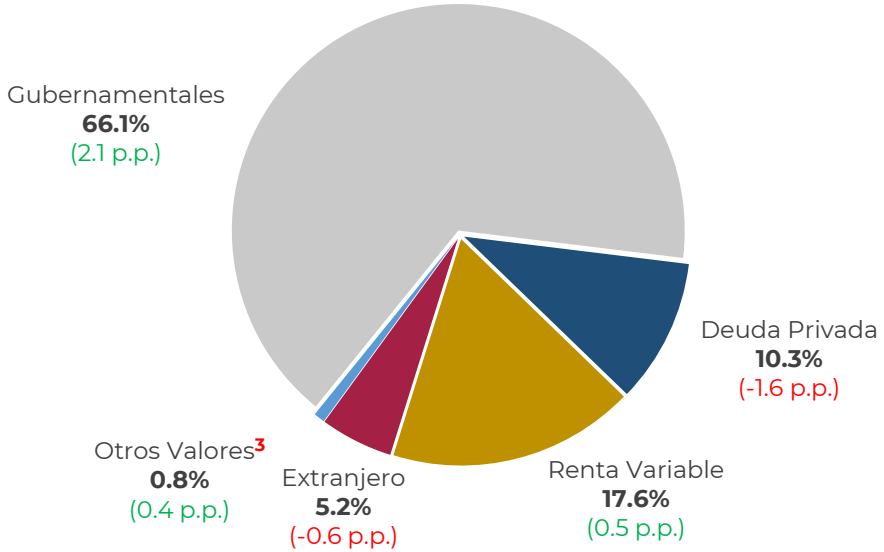
Los cambios en política monetaria afectaron la composición del portafolio de inversión del Sector.

Inversiones en Valores

Las **Inversiones en Valores** al 3T de 2022 representaron el **74.3% del activo y ascendieron a 1,543** miles de MDP.

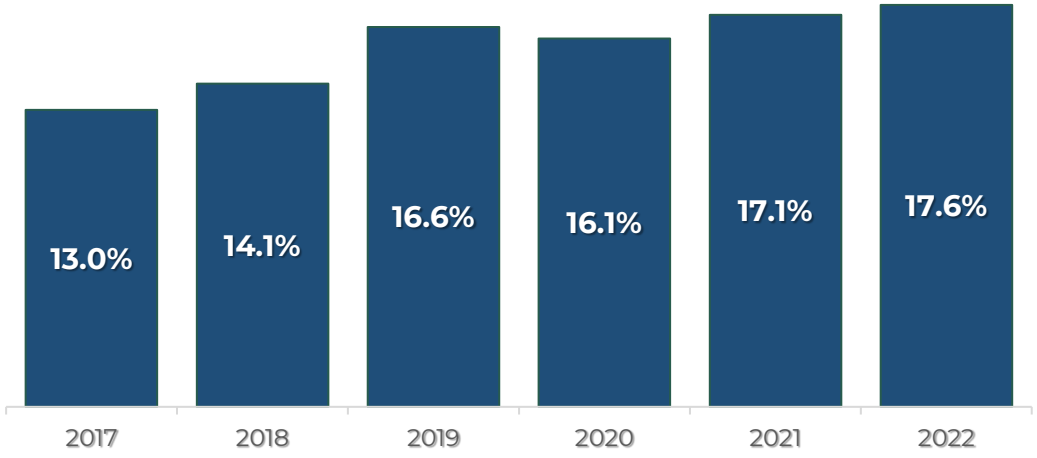
Los efectos del alza de tasas de interés sobre la valuación de los activos financieros alteraron la composición de la cartera del Sector, a esto se agrega el alza en renta variable[1] que produjeron los seguros con componente de inversión sin tasa garantizada, ofreciendo este tipo de inversiones para ser más atractivos.

Inversiones en Valores[2]



En el caso de Activos en el extranjero y deuda privada, se observaron descensos en la participación dentro de la cartera debido a la fortaleza que muestra el peso ante otras divisas y el atractivo que ofrece la deuda gubernamental por el alza de tasas.

% Renta Variable de la cartera del Sector a 3T



1. Renta Variable: ETFs, Índices, Fondos de renta Variable y Acciones.
2. Entre paréntesis se muestra el cambio respecto al 3T de 2021.
3. Otros Valores: Valores derivados, Valores dados en préstamo y Valores restringidos.

Fuente: CNSF

Riesgos

La secuelas de la pandemia que generan nuevas dinámicas económicas, sociales y políticas, son precursoras de riesgos que se deben mantener monitoreados.

Sanitarios:

- Nuevos brotes de SARS-CoV-2 y su efecto en la siniestralidad de los seguros de Salud.

Macro:

- Alta inflación y alza de tasas de interés.
- Lenta recuperación del ingreso de las familias y de la cadena de suministros.
- Transferencia de recursos a activos con menor riesgo.

Geopolíticos:

- Riesgo de desabasto de energéticos para el invierno.
- Volatilidad de variables financieras.

A nivel Sector:

- Aumento de largo plazo en los costos hospitalarios para Gastos Médicos y Salud.
- Posible exclusión de la cobertura relacionada con la pandemia o las enfermedades preexistentes, por la incertidumbre de las consecuencias del COVID-19.
- Incorporar la pandemia a los modelos como evento de larga duración impactaría precios, reservas y solvencia.
- Aumento de la siniestralidad por inflación y desabasto de refacciones.

Perspectivas

En 2022, se espera una gradual recuperación de la economía y su respectivo impulso al Sector.

- En el Panorama Analítico del Sector al 4T de 2021 se reportó un **pronóstico** de crecimiento promedio anual para 2022 de 5.1%; debido a las condiciones macroeconómicas y financieras que se presentaron durante el 3T el pronóstico se reajustó y se espera que el **crecimiento anual del Sector** se ubique en un rango **entre 0.7% y 4.3%**.

- En Gastos Médicos, la siniestralidad ha dejado de crecer pero se ha mantenido en **niveles altos** por la atención de enfermedades rezagadas. El aumento de la prima se debe principalmente a la **inflación en los costos hospitalarios, por lo cual las compañías deben redoblar esfuerzos para contener los costos.**

- Los costos de **reaseguro también presentan incrementos**, por lo que es fundamental la innovación en sus esquemas que permitan contener los incrementos en los costos.

- En materia de solvencia, suficiencia y liquidez se espera que **se mantengan en niveles satisfactorios y estables.**

- El surgimiento de la pandemia no cambia las prioridades, hace mucho más apremiante **la prioridad de mayor inclusión y extensión. Adicionalmente refuerza la necesidad de incorporar y fomentar la agenda Equidad de Género, Sustentabilidad y Gobierno Corporativo (ESG)** tanto de las instituciones como de la propia CNSF.

Semáforo de la Calidad de la Información

Evaluación de la calidad de la información estadística de las instituciones aseguradoras del país.

En esta sección se puede consultar el Semáforo de Calidad de la Información Estadística (SCIE), en el cual se emite una calificación para valorar la calidad con que las compañías aseguradoras y afianzadoras entregan su información estadística.

Durante el 3T de 2022 se evaluaron múltiples entregas anuales y mensuales de información estadística, entre las que destacan:

Información de Agrícola y de Animales 01 de julio de 2022

Confiable: 12

Aceptable: 6

Poco confiable: 0

Deficiente: 0

No entregaron información: 0

Información de Pensiones 08 de julio de 2022

Confiable: 2

Aceptable: 4

Poco confiable: 1

Deficiente: 0

No entregaron información: 0

Información de Construcción y Montaje 08 de agosto de 2022

Confiable: 25

Aceptable: 11

Poco confiable: 3

Deficiente: 3

No entregaron información: 1
Armour Secure Insurance , S.A. de C.

Información de Diversos Técnicos (CEER) 21 de julio de 2022

Confiable: 20

Aceptable: 8

Poco confiable: 10

Deficiente: 4

No entregaron información: 1
Armour Secure Insurance , S.A. de C.

Semáforo de la Calidad de la Información

Evaluación de la calidad de la información estadística de las instituciones aseguradoras del país. (Continuación)

Información de Fianzas 23 de agosto de 2022

Confiable: 5

Aceptable: 8

Poco confiable: 4

Deficiente: 1

No entregaron información: 0

Información de Vida Grupo 28 de septiembre de 2022

Confiable: 15

Aceptable: 11

Poco confiable: 9

Deficiente: 6

No entregaron información: 0

Escanea para consultar la lista:

Información de Vida Individual 19 de septiembre de 2022

Confiable: 13

Aceptable: 17

Poco confiable: 6

Deficiente: 5

No entregaron información: 0

CONSULTA LA LISTA COMPLETA AQUÍ: https://rebrand.ly/1sn78gy

MANTENTE INFORMADO

Sistema de Información Oportuna

SIO
SISTEMA DE INFORMACIÓN OPORTUNA

Puedes consultar información del sector asegurador y afianzador desglosada por ramo, año e institución de una forma dinámica y accesible.
Encuéntrala en:
https://sio.cnsf.gob.mx/

Redes sociales

CNSFoficial

CNSF_gob_mx

Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

CNSF.gob.mx

Páginas de interés

gob.mx/cnsf

Revista Actualidad En seguros y Fianzas

55 5724 7400