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

El Sector pierde fuerza en su recuperación

4T 2022

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

CONTENIDO

Información* al Cuarto Trimestre de 2022

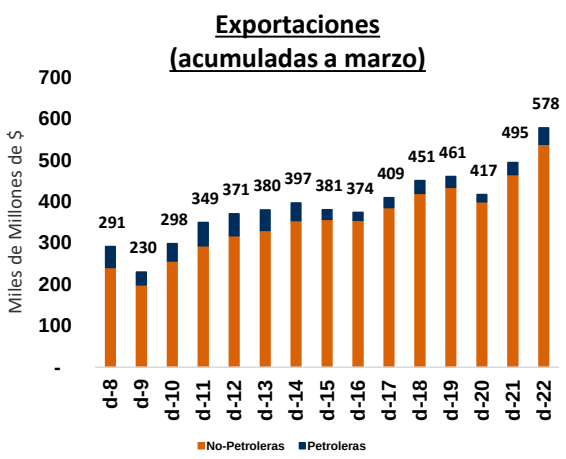
- Coyuntura Macroeconómica
- Coyuntura de Seguros
- Primas
- Reaseguro
- Canales de Distribución
- Siniestralidad
- Solvencia
- Estados Financieros
- Riesgos
- Perspectivas
- Semáforo de Calidad de la Información

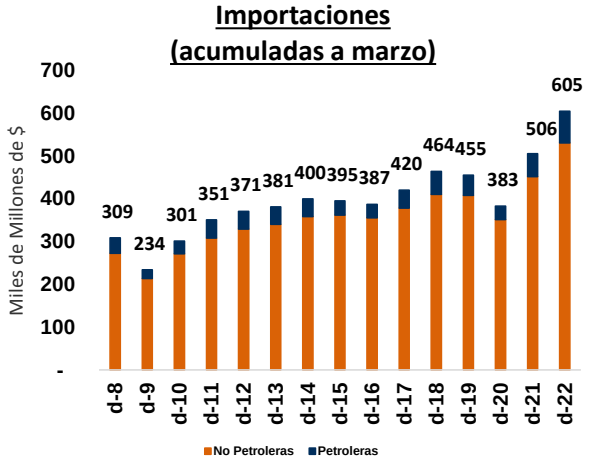
*La información contenida en este reporte incluye el 100% de aseguradoras y afianzadoras.

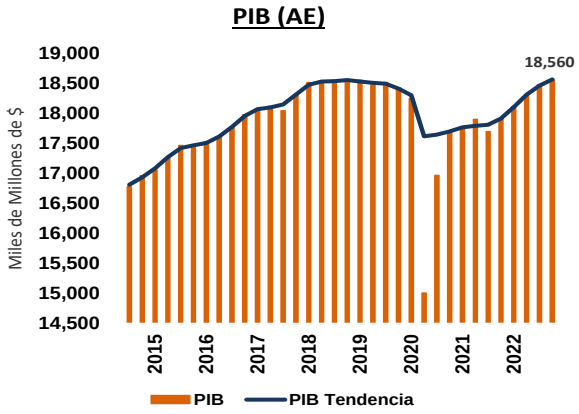
Coyuntura Macro

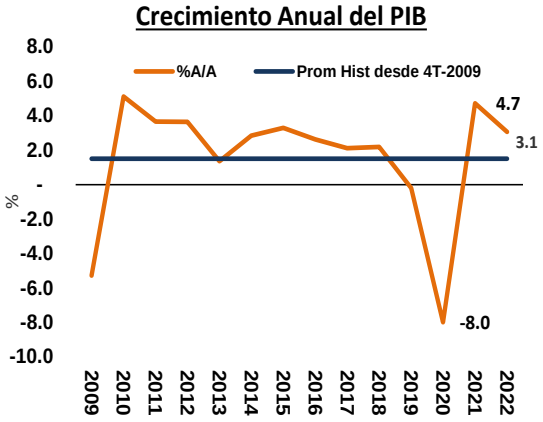
En 2022 la economía crece 3.1%, impulsada por la inversión.

Crecimiento: En 2022 la economía mexicana creció 3.1%, lo cual se debió principalmente por el impuso del sector industrial que a su vez mostró un crecimiento de 3.3%, este incremento se dio por un aumento de la inversión en el sector manufacturero ligado a las exportaciones, (crecimiento anual 16.9%), que se vio beneficiado por el proceso de relocalización industrial que se ha dado en el entorno internacional. Por otro lado el sector servicios creció 2.8%, debido a la fortaleza del peso lo que impulsó a las importaciones, las cuales mostraron un aumento de 19.6% respecto al 2021. Finalmente el sector primario creció 2.7% también de la mano de las exportaciones agrícolas, las cuales crecieron 7.5% en 2022.

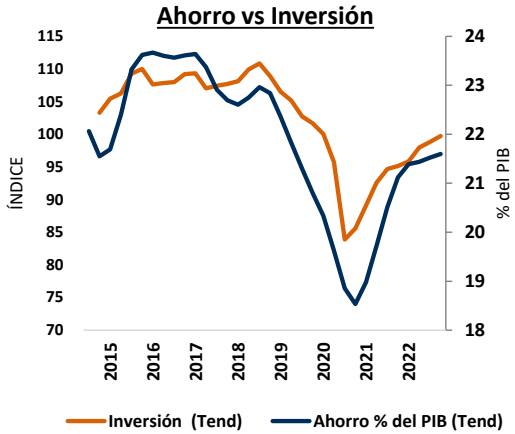


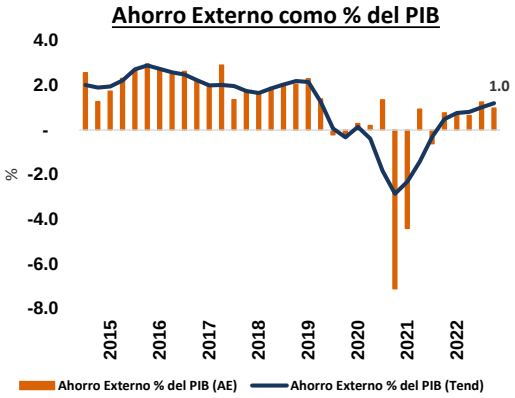






La aceleración de la inversión viene dado de la recuperación del ahorro de la economía, principalmente debido al ahorro externo, que, de estar en un saldo negativo en la parte de la pandemia más intensa, pasó a 1% del PIB al cierre de 2022.





Fuente: INEGI

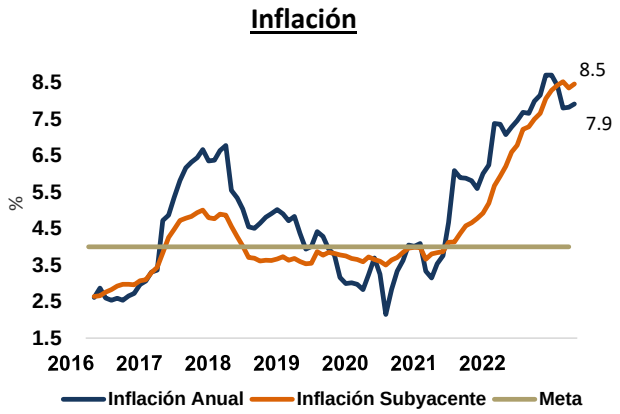
Coyuntura Macro

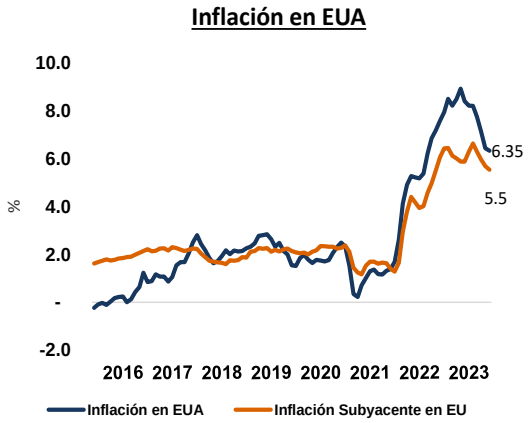
La inflación se mantiene en niveles altos, lo que lleva al Banco Central a subir su tasa al 11%.

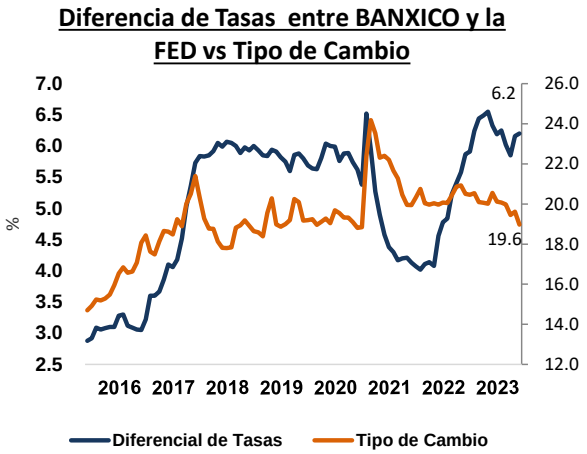
Inflación: La inflación ha detenido su crecimiento, sin embargo, se ha estancado en niveles cercanos al 8% (enero 2023 en 7.9%), además la inflación subyacente, aunque en diciembre mostró una ligera reducción al situarse en 8.3% en enero de 2023 aumentó a 8.5%, este nivel de la inflación subyacente se debe al aumento de alimentos procesados, bienes de consumo y costo de la vivienda.

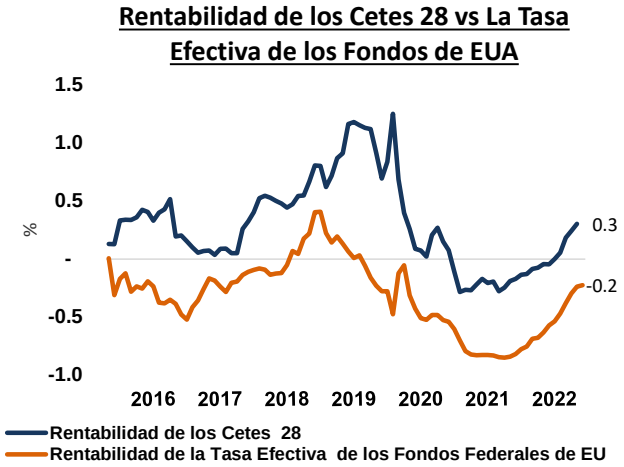
Dado el comportamiento de la inflación subyacente el Banco de México en su última reunión de su junta de gobierno aumentó su tasa en 50 puntos base, lo que lo desacopla de la política de la FED, que febrero aumentó su tasa en 25 puntos base para al alcanzar el nivel de 4.75%.

El Tipo de Cambio. La política fiscal expansiva de EUA y las expectativas sobre que el presidente Biden continúe con ésta en el resto de su mandato, aunado al diferencial de tasas entre México y EUA, que en febrero alcanzó 650 puntos base, y la controlada relación entre deuda y producto que ha mantenido la SHCP ha fortalecido al peso frente al dólar.







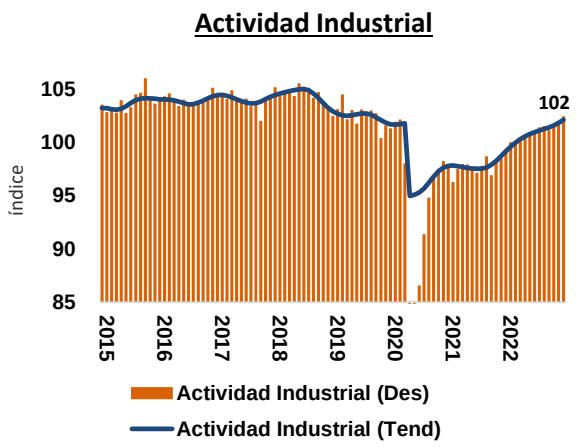


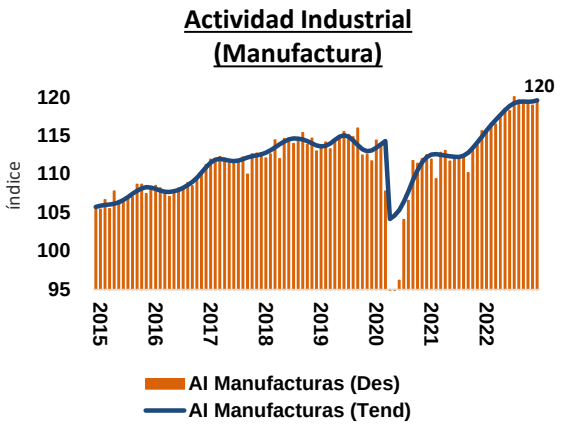
Fuente: INEGI

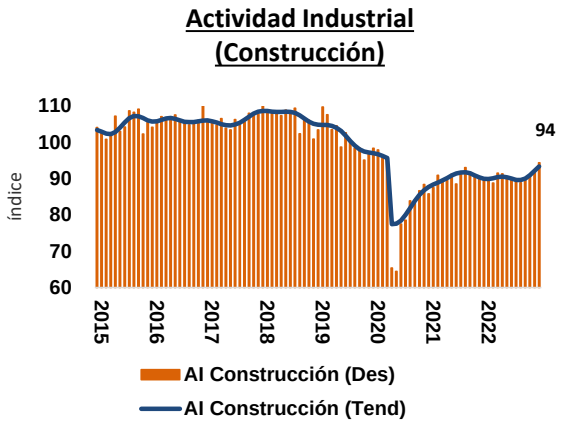
Coyuntura Macro

La actividad industrial al cierre de 2022 mostró señales de estancamiento.

Actividad Industrial. La dinámica positiva que mostro en el 1er semestre de 2022, se ha ido desacelerando en los últimos meses, en donde el componente de manufactura muestra estancamiento. En efecto, las manufacturas en los últimos 4 meses presentan un promedio de crecimiento trimestral de -0.1%.







Por otro lado, la construcción después de 22 meses de estancamiento, en diciembre de 2022 muestra un crecimiento de 2.4% respecto al mes anterior, este aumento es impulsado por mejora en la construcción en edificaciones y en la obra civil, esto le ha dado un impulso importante a las fianzas.

Fuente: INEGI

Coyuntura Seguros

A pesar de la caída, el Sector se mantiene solvente y rentable.

En el 2022 el Sector sufrió una caída de 2.6%, ajustado por PEMEX fue de 1%. En el 4T 2022 la disminución fue de 12.7% respecto al trimestre anterior ajustado por estacionalidad, la segunda mayor a partir del establecimiento de Solvencia II; esta baja se debe a la contracción en la colocación de 3.7% en **Vida** y de 20.5% en **Pensiones** originado por un efecto de base por el crecimiento atípico durante los años de la pandemia.

La colocación de Vida muestra una tendencia a la baja después del 2019 debido al desahorro en las familias surgida durante la pandemia. Dado el crecimiento atípico en 2021 por el regreso de la atención normal a trámites de pensiones, retrasados durante el periodo crítico de la pandemia, en 2022 la emisión de las mismas volvió a su tendencia normal, impactando negativamente al crecimiento del Sector.

A enero de 2023 se reportaron en México 51,486 casos de personas con seguro de Gastos Médicos infectadas por COVID-19, con un costo promedio por atención hospitalaria de $519,854, mientras que para seguros de Vida existieron 157,030 casos con un monto promedio de $228,501, lo que lo convierte en el siniestro más costoso de la historia del Sector asegurador con un monto de $62.6 mil MDP.[1]

En cuanto a los seguros de **Autos**, aunque las ventas de vehículos nuevos repuntaron, todavía se encuentran en niveles bajos respecto a los años previos a la pandemia, repercutiendo en el lento crecimiento del ramo.

Daños sin Autos presentó una disminución de 9%, señalando que si se consideran sólo los ramos relacionados con el sector industrial la caída es de 13%, y que si se ajusta por la prima de PEMEX, la caída en estos ramos relacionados con la industria sería de 0.5%.

Las **Fianzas**, por su parte, presentaron crecimiento derivado de la obra pública, el aumento en la demanda de combustible y el alza de precios para los distribuidores.

La **Utilidad** se recupera gracias a la liberación de las reservas acumuladas durante la pandemia principalmente en vida. Al cierre de 2022, la Utilidad del Sector fue de 58 mil MDP que implica un crecimiento de 40%, impulsado por Vida (227%), así como Accidentes y Enfermedades.

Si bien la **solvencia y suficiencia del Sector se han mantenido**, el aumento de tasas de interés y la alta inflación pueden impactar 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 **mantener 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) a enero de 2023.

Fuente: CNSF

Primas

La colocación de primas muestra una caída en su colocación respecto a 2021...

Comportamiento Anual

El Sector tuvo una disminución de 2.6% en 2022 (Seguros cayó 3% y Fianzas creció 17.6%).

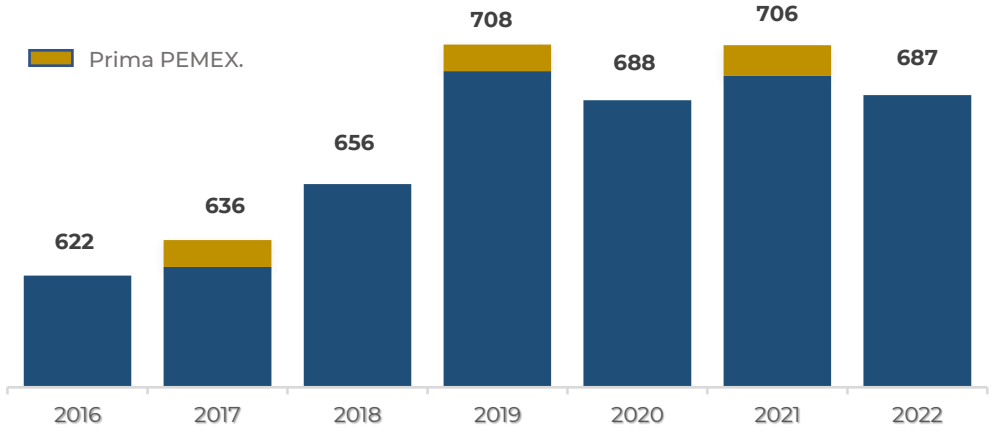
Parte importante de la caída se debe a la póliza bienal de PEMEX; al retirar su efecto[1], el Sector decreció 1.0% y en específico Seguros 1.3%.

El 2022 junto con 2020 son los únicos años en los que se observan contracciones en la prima del Sector desde el cambio de regulación.

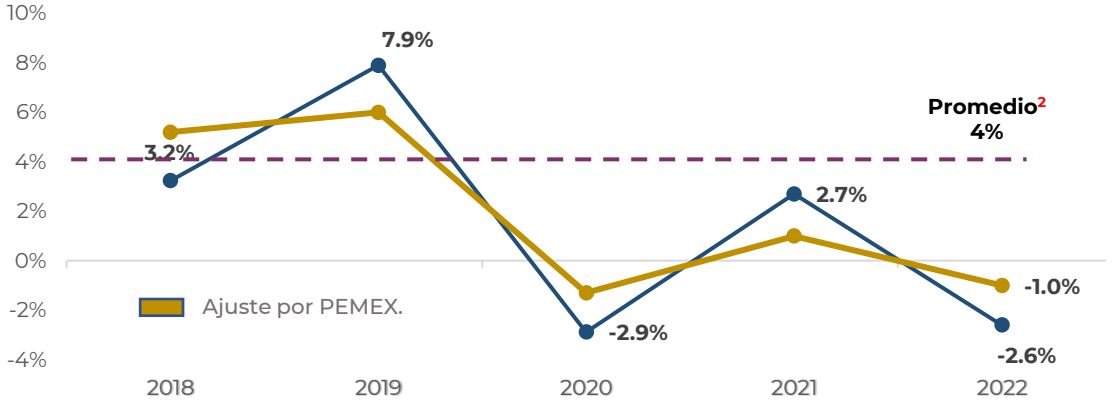
La emisión de primas acumuladas durante el año se ubicó en niveles inferiores a los observados en 2019 (0.3%) y 2021 (1%), incluso tras retirar el efecto de la póliza de PEMEX.

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 contracción en el crecimiento del Sector.

Prima Acumulada a Diciembre*



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



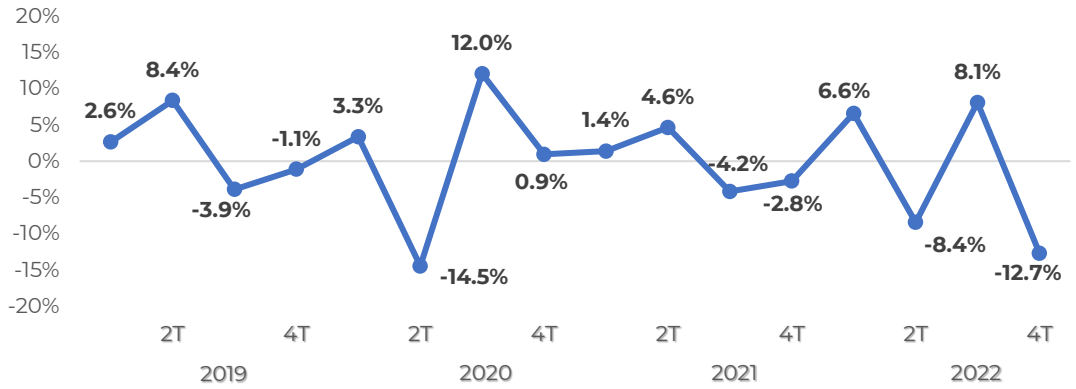
1. Para retirar el efecto de la póliza de PEMEX ésta se divide equitativamente entre sus años de vigencia.
2. Promedio de 2016 a 2019.
3. Crecimiento acumulado respecto al mismo trimestre del año anterior.
* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

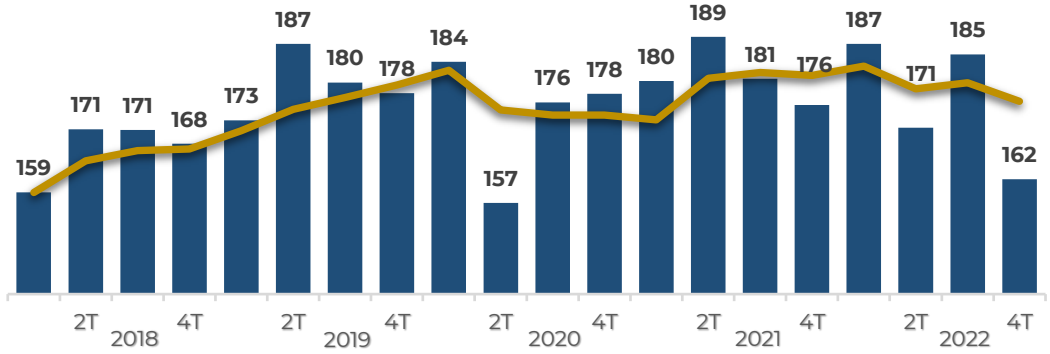
Primas

...en el 4to trimestre se dio la segunda mayor contracción en la historia resiente...

Crecimiento de las primas del Sector de Seguros y Fianzas T/T[1] %



Emisión trimestral ajustada por estacionalidad*



Comportamiento Trimestral[1]

Durante el 4T de 2022 la colocación de primas se redujo 12.7% respecto al 3T, esta caída es la segunda más pronunciada desde el 2T de 2020; la prima trimestral se ubicó en niveles similares a los observados en 2019.

La caída en Seguros fue de 3%, debido a contracciones en: **Vida (10.3%)** en particular por Vida Individual (15.3%), **Daños (16%)**, su componente más afectado fue Daños sin Autos (25.7%), Autos (5.6), **Gastos Médicos (9.2%) y Pensiones (18.7)**.

Fianzas desaceleró su dinámica y creció 1% luego de crecer 16% el trimestre anterior.

Comportamiento acumulado por Operación

El efecto de la póliza de PEMEX impactó de manera negativa a **Daños sin Autos** que decreció 9%; al retirarlo la caída fue de 0.01%. Los Ramos con mayor caída[2] fueron los que forman parte de la póliza de la paraestatal, Responsabilidad Civil, Marítimo e Incendio. Sin incluir el efecto de PEMEX, los ramos con menor dinamismo son los ligados a la emisión de deuda: Crédito a la Vivienda y Garantía Financiera redujeron su emisión. Por otro lado, el ramo de Crédito Comercial[3] mostró crecimiento al estar ligado con el financiamiento por medio de proveedores.

1. Crecimiento desagregado respecto al trimestre anterior, serie desestacionalizada.
2. Se detallan los crecimientos en la siguiente página
3. En este ramo se comercializan seguros que cubren contra el riesgo de que un cliente comercial no pague la mercancía que se le otorga a crédito.

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

Fuente: CNSF

Primas

...a pesar de este entorno de crecimiento, los seguros de Autos se recuperan.

Operación	Prima Directa*	Participación de Cartera (%)	Crecimiento Real (%)	Crecimiento Real Ajustado (%)
Vida	**262.5**	**38.2**	**-3.7**	**-3.7**
Pensiones	**40.6**	**5.9**	**-20.5**	**-20.5**
Accidentes y Enfermedades	**131.5**	**19.1**	**6.1**	**6.1**
Daños	**238.1**	**34.7**	**-3.1**	**1.7**
Daños sin Autos	117.4	17.1	-9	0.0
Autos	120.7	17.6	3.4	3.4
Total Seguros	***672.7***	***97.9***	***-3***	***-1.3***
Total Fianzas	***14.6***	***2.1***	***17.6***	***17.6***
Mercado Seguros y Fianzas	**687.3**	**100**	**-2.6**	**-1**

Las ventas de autos nuevos repuntaron anualmente 5% durante el año pero tras casi dos años de caídas se encuentran en niveles de 2013[1]; lo anterior en conjunto con el aumento de créditos automotrices para vehículos nuevos (5.6%) y seminuevos (115.2%), impulsó la venta de seguros de **Autos** en 3.4% anual; a pesar de esto, la emisión se mantiene 12.2% por debajo de los niveles observados en 2019.

El entorno económico actual afectó a **Pensiones** de dos maneras: debido a las minusvalías que experimentan las AFORES, algunas personas que cumplen requisitos para pensionarse retrasan el trámite para obtener una pensión, lo que en conjunto con la base de comparación disminuyó el número de nuevos pensionados en 6.1%, y el alza en tasas implica que se necesitan menos recursos para cumplir con los pagos, que junto con la reducción en nuevos pensionados llevó a una contracción de 20.5% en la prima.

Ramos de Daños	Crecimiento real (%)
Diversos	**1.3**
Riesgos Catastróficos	**-5.9**
Incendio	**-12.6**
Responsabilidad Civil	**-11.3**
Marítimo y Transportes	**-24.2**
Resto	**1.4**
Daños sin Autos	**-9**

1. Fuente: Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores.
* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

Primas

...y Fianzas acelera su crecimiento debido a la obra pública.

Los seguros de **Vida** decrecieron 3.7% y cada uno de sus componentes se contrajo por un efecto distinto:

En **Vida Individual,** la pérdida de ahorro en la economía debido a la pandemia ha implicado una disminución de 5.1%, y en particular los seguros con componente de ahorro[1] que, a pesar del aumento en tasas de interés, decrecieron 5.4%.

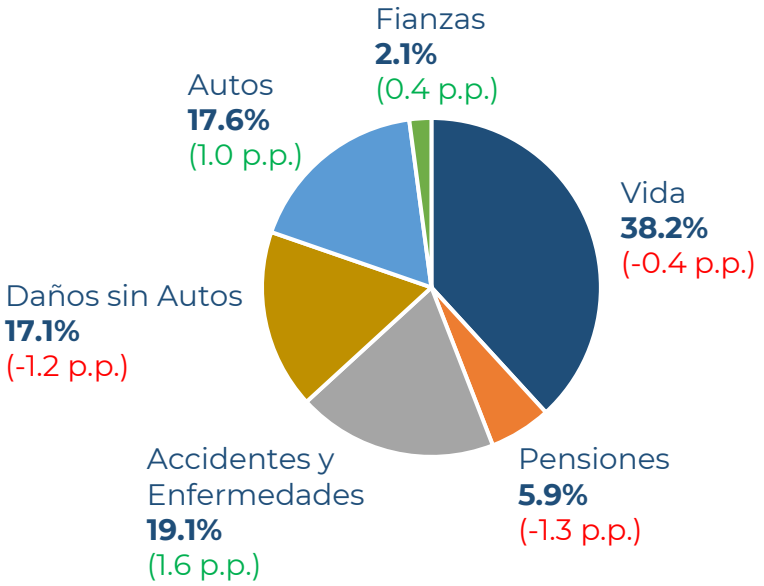
Desde el inicio de la pandemia, **Accidentes y Enfermedades** muestra crecimiento sostenido, en 2022 fue de 6.2% impulsado por el aumento de 5.2% en **Gastos Médicos** debido a la inflación en los servicios privados de salud que durante 2021 crecieron. **Accidentes Personales** creció 5.6% por la reactivación de los sectores de servicios, hotelería y educación. **Salud,** ante la creciente demanda de servicios médicos de prevención, la llegada de nuevos participantes y la estrategia de expansión mostró una alza de 36%.

El sector de la construcción perdió dinamismo, sin embargo, la inversión en obra pública[2] aumentó 4.3%, lo que impulsó las Fianzas administrativas en 23.6%, con lo que **Fianzas aumentó 17.6%**. 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 20.4%.

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, Pensiones y Vida**; esta última con una caída de 0.4 p.p. para representar 38.2% del mercado.

Composición de Cartera 4T 2022[3]



1. Estos seguros forman parte de Vida Individual.
2. Fuente: INEGI. Inversión Fija Bruta a noviembre 2022.
3. Entre paréntesis se muestra el cambio respecto al año anterior.

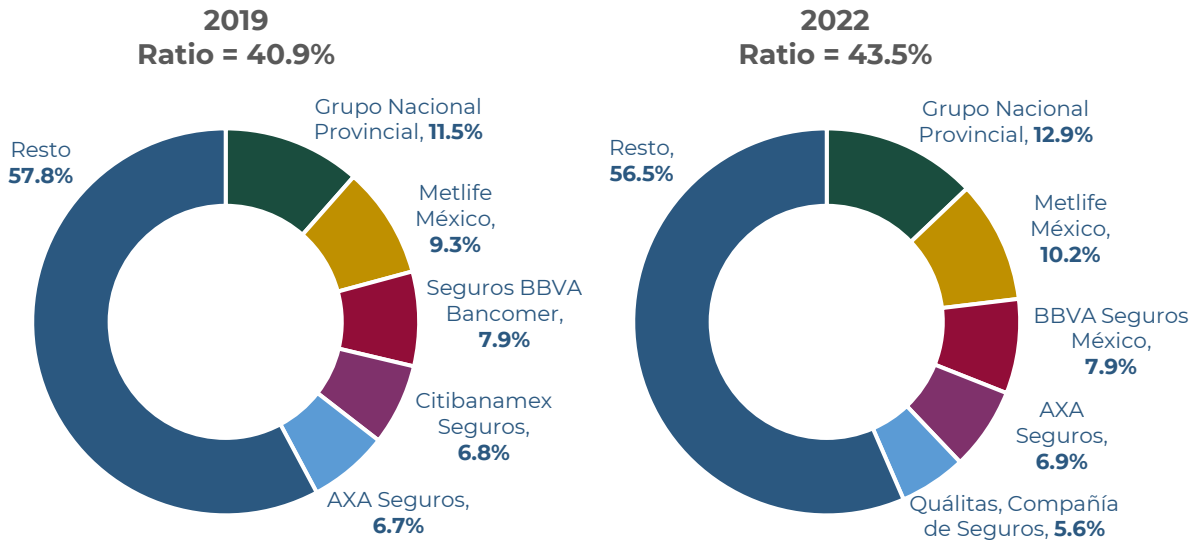
Fuente: CNSF

Primas

Los impactos en la emisión del último año aumentaron la concentración del mercado.

Las instituciones de mayor tamaño aumentaron su participación en el mercado. **El Índice CR-5 se ubicó en 43.5%,** 2.6 p.p. por encima del año anterior; mientras que el **Índice Herfindahl[1] alcanzó los 542 puntos[2]**, lo que representa 28 p.p. más alto que el año anterior. Al agrupar las instituciones pertenecientes a grupos financieros, dicho índice aumenta a 591 puntos, 10 p.p. mayor respecto a 2021. Los valores obtenidos en ambos índices indican **baja concentración** dentro del Sector.

Ratio de Concentración 4T
(5 instituciones con mayor Prima Directa)



1. Este índice mide la concentración de un mercado de 0 a 10,000; entre más elevado el valor, más monopolizado se encuentra el mercado.
2. 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.

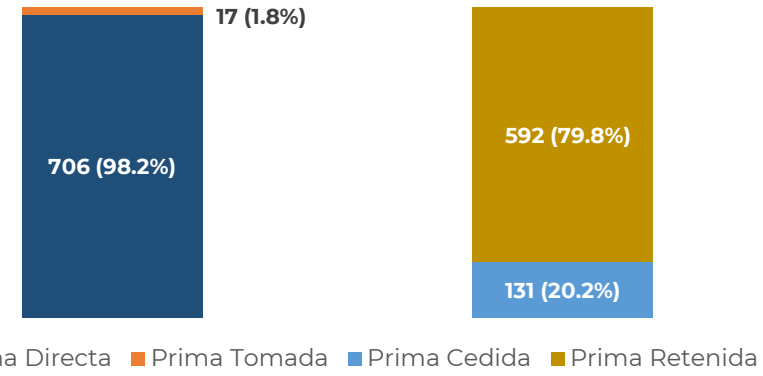
Reaseguro

El reaseguro y reafianzamiento cedido por el Sector respecto a la prima emitida fue 17.2%, respecto al año anterior es 6.7% menor. Por otra parte, el reaseguro tomado fue 19.6 mil MDP, esto es un aumento de 16.1% respecto al año anterior.

Operación	% Cesión de Cartera	
	2021	2022
Vida	4.4	5.8
Accidentes y Enfermedades	5.3	6.1
Daños sin Autos	69	62
Autos	6.1	6.4
Fianzas	47.2	52.4
Mercado de Seguros y Fianzas	**18.1**	**17.2**

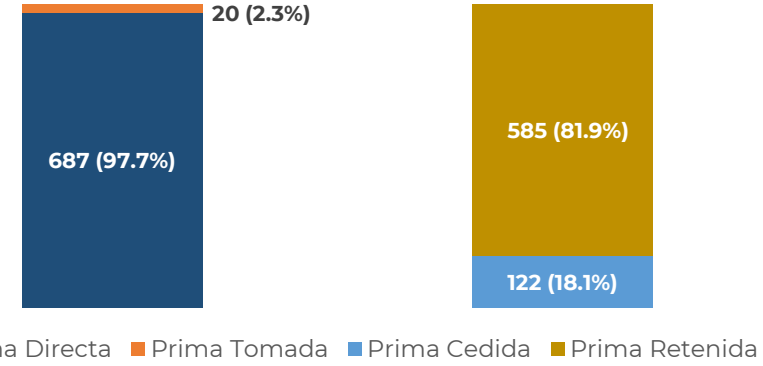
Debido a la incertidumbre de largo plazo en la siniestralidad, **Vida** fue la operación con el mayor aumento de 1.4 p.p. En **Daños sin Autos** se observaron caídas en la cesión, debido a la reducción de cesión a instituciones del extranjero en los ramos de Incendio, Marítimo y Riesgos Catastróficos; el reafianzamiento cedido creció 5.2 p.p. para ubicarse en 51.2%.

Flujo de Prima Emitida 2019*



La prima emitida del mercado se ubicó en 70 mil MDP, el 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 2022*



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

Fuente: CNSF

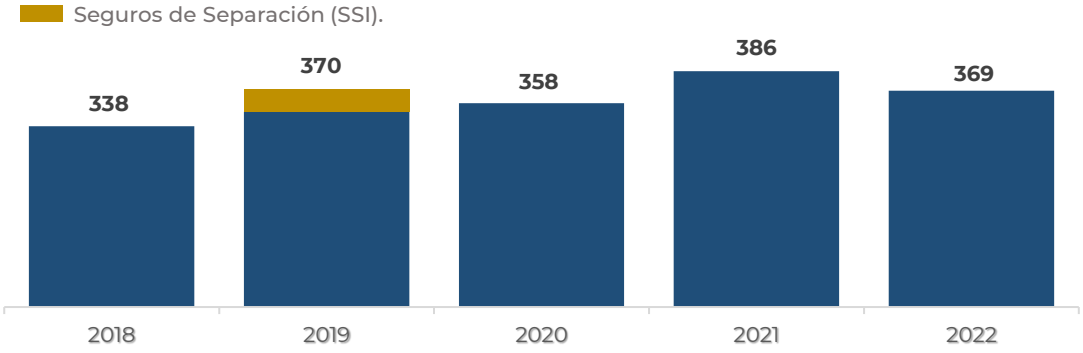
Siniestralidad

La siniestralidad dejó de crecer sin embargo se mantiene en niveles altos.

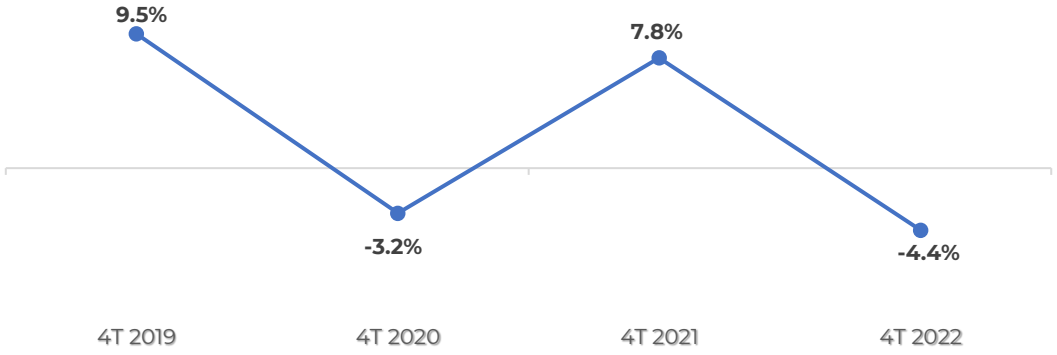
Comportamiento Anual

La siniestralidad del Sector se mantuvo en niveles altos, en 2022 fue de 369 mil MDP, lo que implica 4.4% menos que en 2021, debido a la caída de 4.2% en Seguros y de 32% en Fianzas.

Siniestralidad anual*



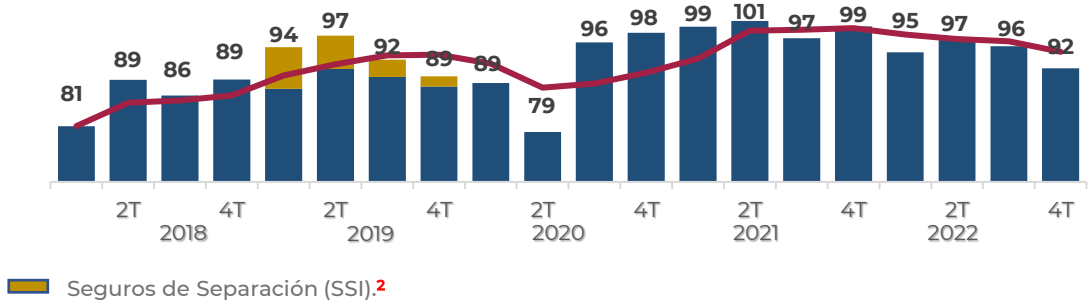
Crecimiento de la siniestralidad del Sector de Seguros y Fianzas A/A[1] %



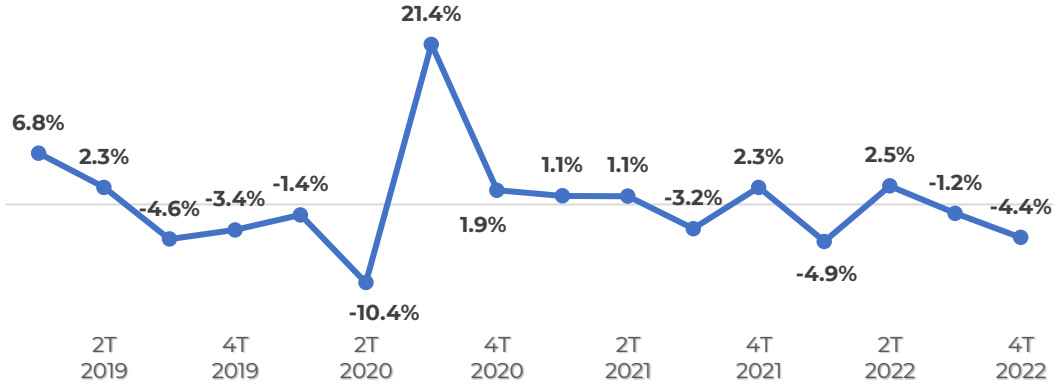
Comportamiento Trimestral

La siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad **cayó 4.4%.** El 68% de la siniestralidad del Sector proviene de **Vida y Accidentes y Enfermedades, que combinados emitieron el 57% de la prima.**

Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad*



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.

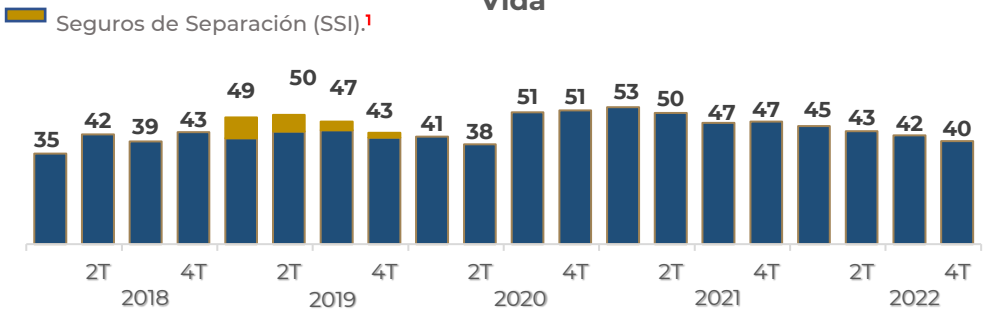
Fuente: CNSF

Siniestralidad

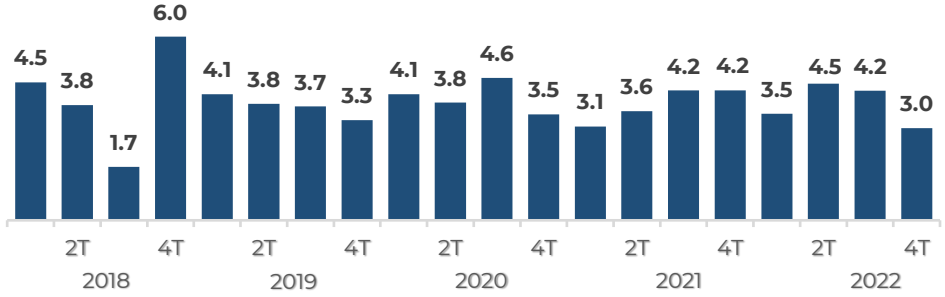
La siniestralidad de Vida disminuye, pero en Gastos Médicos se mantiene alta.

Al desagregar por ramo la siniestralidad, **Vida disminuyó 5.1%;** por su parte, **Daños sin Autos mostró un decrecimiento de 29%**. **Gastos Médicos redujo su siniestralidad en 5% en el 4toT** sin embargo se mantiene por encima 18% de la observada antes de la pandemia debido a la inflación del rubro de servicios hospitalarios.

Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad*
Vida

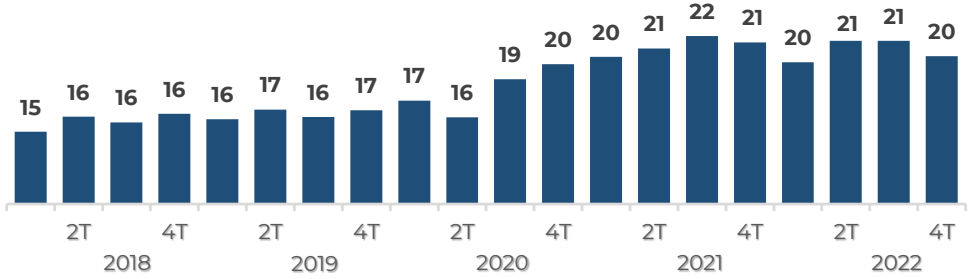


Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad*
Daños sin Autos



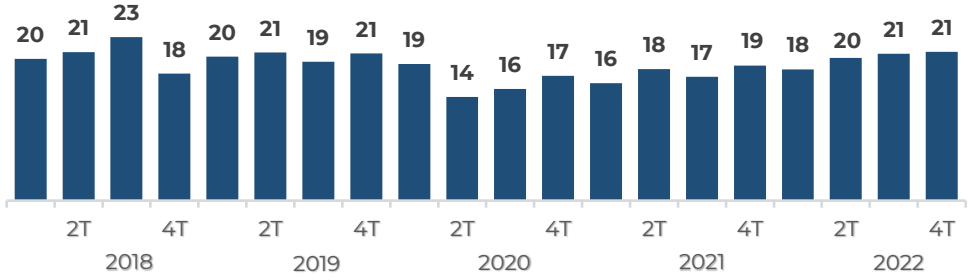
1. Seguros de Separación Individualizados para los trabajadores del Estado.

Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad*
Gastos Médicos



La siniestralidad en **Autos creció 1.2%** por el aumento de los precios de las autopartes, debido al desabasto mundial de refacciones. Respecto al 2019 se encuentra 8.8% por encima. En **Fianzas creció 8.1%** luego de crecer 24% el trimestre anterior. En **Pensiones** hubo un ligero ajuste a la baja del 0.3%.

Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad*
Autos



* 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 a 2021, esto debido a la reducción de la mortalidad de 40%, mientras que los montos por rescates[1] crecieron 14.8% debido al efecto de la inflación en conjunto con la pérdida del ahorro de la economía 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 35%, Vida Individual que incluye los seguros ligados al ahorro, se contrajo 2.2%.

Gastos Médicos decreció 1.2%, sin embargo se mantiene 26% por encima de los niveles de 2019; **Accidentes Personales** están ligados a la actividad de servicios (escuelas, transportes, hoteles, viajes, etc.), y la reactivación de estos provocó un crecimiento de **46.8%.**

Daños continúa con siniestralidad por debajo de lo observado antes de la pandemia, sin embargo, la recuperación de la movilidad, la inflación y el pago de siniestros atípicos durante el 2T del año causaron un **crecimiento de la siniestralidad de 10.2**%, con lo que la siniestralidad regresó a niveles similares a los de 2019 (-1.7%). **Daños sin Autos creció 0.1%,** mientras que **Autos** lo hizo en 12.3% por la reapertura de la actividad y el desabasto de refacciones que aumenta el precio de las reparaciones.

Los siniestros más relevantes del año fueron: pago por responsabilidad civil de una televisora, los daños causados por el derrame de una mina de cobre, el desplome de una aeronave de la Secretaría de Marina durante el mes de julio y el pago por el incendio del PCC[3] del STC Metro que ocurrió en 2021.

En el caso de **Fianzas,** la siniestralidad de todos los ramos disminuyó. **Fianzas de Fidelidad**, principal componente de la siniestralidad, cayó 4.1% 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 59.5%.

Operación	2021*	2022*	Crecimiento Real (%)	Contribución al Crecimiento (%)
Vida	**191.2**	**165.5**	**-13.4**	**-6.7**
Pensiones	**23.5**	**25.5**	**8.4**	**0.5**
Accidentes y Enfermedades	**84.7**	**83.8**	**-1**	**-0.2**
Daños	**83.9**	**92.4**	**10.2**	**2.2**
Daños sin Autos	14.7	14.7	0.1	0.0
Autos	69.2	77.7	12.3	2.2
Seguros	**383.3**	**367.2**	**-4.2**	**-4.2**
Fianzas	**2.9**	**2.0**	**-32**	**-0.2**
Total Mercado Seguros y Fianzas	**386.2**	**369.2**	**-4.4**	**-4.4**

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

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

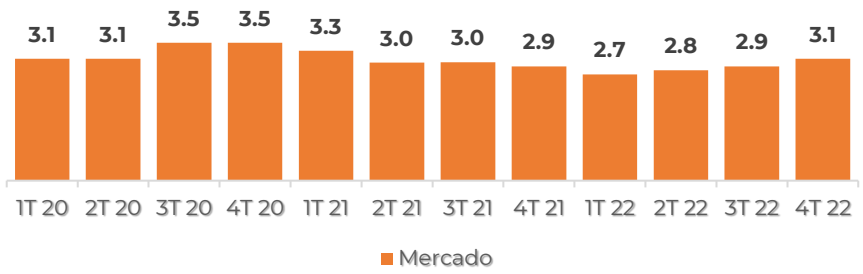
Fuente: CNSF

Solvencia

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

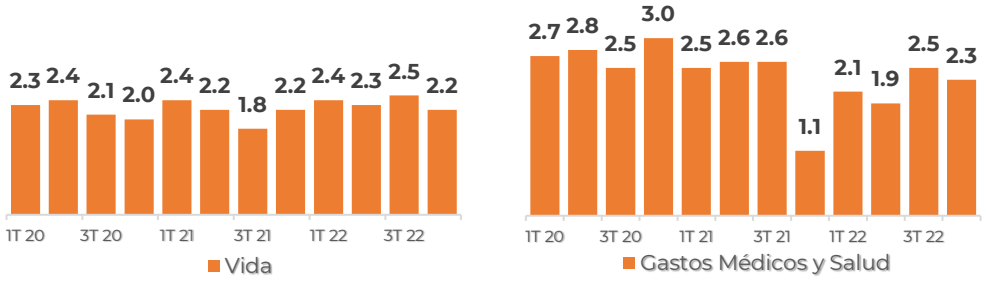
En materia de solvencia, el Sector mantiene su fortaleza; al cierre de 2022 tenía **2.1 veces más capital** que el Requerimiento de Capital de Solvencia (RCS) para hacer frente a pérdidas no esperadas en un horizonte de un año, 0.2 p.p. por encima del nivel observado durante 2021.

Índice de Cobertura de RCS[1]



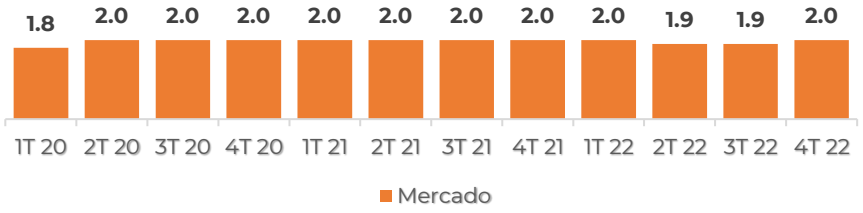
La cobertura del RCS es 1.3 veces mayor al capital requerido en Gastos Médicos y Salud, y 1.2 veces más en Vida. Se observa recuperación en ambos debido a la caída en siniestralidad causada por el COVID-19.

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



La liquidez se mantiene en niveles adecuados, el Sector cuenta con 100% más activos líquidos de los requeridos por la regulación.

Índice de Liquidez[1]



La Base de Inversión[1] se mantiene estable en un valor de 1.07, 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

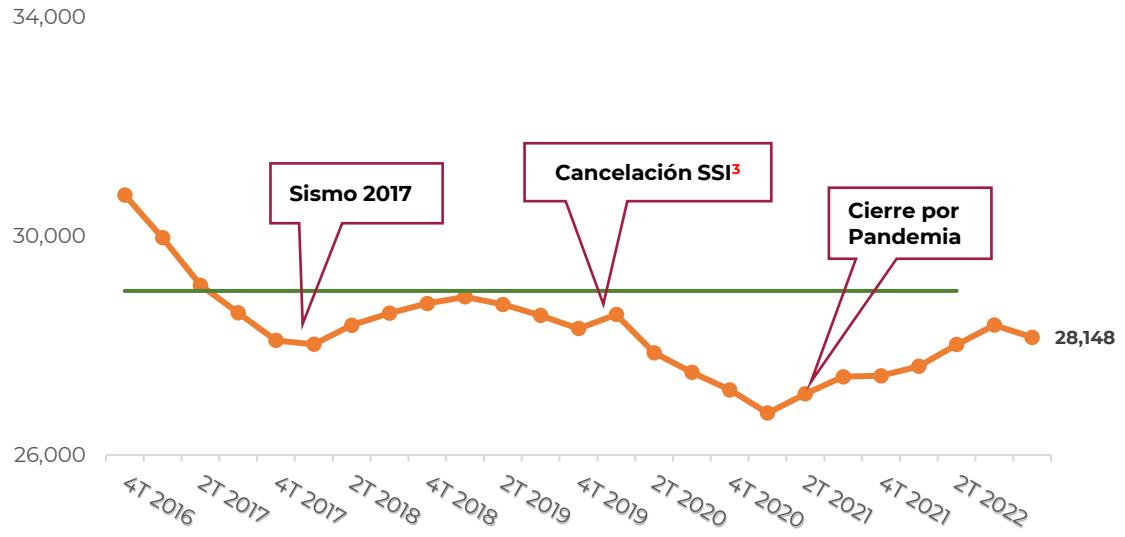
Solvencia

El indicador adelantado de dinamismo y robustez muestra que el mercado rompió su tendencia al alza.

En el 4T de 2022, dadas las caídas en emisión, el **Índice de Dinamismo y Robustez**[1] del mercado **muestra un retroceso de 0.8%** respecto al trimestre anterior, con lo que se ubicó en 28,148 puntos; el índice se encuentra en niveles prepandemia, sin embargo, su caída es un indicador de que el Sector puede ser afectado de manera negativa por el entorno económico. Mostró tendencia al alza desde el cierre de 2020, misma que se rompió durante el 4T de 2022 .

La colocación del Sector decreció y con ella la razón financiera de ventas. También las pérdidas técnicas impactaron negativamente al Sector, lo que en conjunto, tuvo efecto negativo 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

Durante 2022, la utilidad del Sector creció 40% 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 24 mil MDP a favor de las utilidades del Sector y representó el 41% de las mismas.

	2022*	Crecimiento Real Anual (%)
Prima Retenida	**585.1**	**-1.2**
Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	97	-31.1
Prima Neta Devengada	**488**	**8.2**
Costo Neto de Adquisición	107	11
Costo Neto de Siniestralidad	369.2	-4.4
Utilidad Técnica	**11.8**	**137.7**
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	3	-48.5
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	2.1	-5.9
Gastos de Operación Netos	43.8	9.4
Utilidad de la Operación	**-32.8**	**56.2**
Productos Financieros	104.2	-15.2
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	2.7	-49.4
Utilidad antes de Impuestos	74.1	39.1
Utilidad del Ejercicio	**58.4**	**39.9**

La baja en la siniestralidad y la reducción en las reservas permitieron que la Utilidad Técnica se mantenga en terreno positivo no obstante la caída en la emisión y el alza en costos de Adquisición (11%) y gastos de operación (9.4%).

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 31.1%**; el principal rubro de esta reducción fue Vida, que decreció 58.6% respecto al año anterior.

Costos y Gastos

Al cierre del 2022, a pesar de la caída en la emisión, el Sector experimentó aumento en los costos de Adquisición; las comisiones pagadas a agentes crecieron 4% y las compensaciones adicionales[2] 5.3%, 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 en Seguros: **Accidentes y Enfermedades (7.9%),** por encima del crecimiento que experimentó en su colocación, **Vida** emitió menos prima pero incrementó sus costos de Adquisición **en 4.4%**, y **Daños**, cuyos costos **aumentaron 20.4%**, pero su prima disminuyó 3.1%. El crecimiento en Daños se debe al aumento de **826% en el pago de comisiones por Reaseguro** no proporcional en el ramo de Riesgos Catastróficos de Agroasemex que pasó de 437 a 3,524 MDP. En **Fianzas,** este costo decreció 9.9%.

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.

Fuente: CNSF

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

Tras contratar a los empleados que se encontraban en esquemas de outsourcing, los gastos Operativos del Sector aumentaron en 9.4%, los Gastos Administrativos[1] se redujeron 9.6% y las remuneraciones al personal aumentaron 20%. Estos cambios impactaron principalmente a Daños y Vida, cuyos gastos Operativos crecieron en 8.7% y 8.9%, 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

...pero generan una pérdida en el valor de las inversiones.

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 39.4%, mientras que el rubro de Operaciones de Venta tuvo una caída del 99.2%. **En conjunto los productos financieros del Sector decrecieron 15.2%.**

La operaciones más afectadas fueron **Vida (40.4%)** y **Daños (9.2%)**; **Accidentes y Enfermedades** creció 23%, dado que la mayor emisión de prima requiere una mayor reserva.

Productos Financieros del Sector al cierre de 2022*

Operación	Productos Financieros	Crecimiento Real (%)	Contribución al Crecimiento (%)
Vida	**33.1**	**-40.4**	**-18.2**
Pensiones	**53.3**	**8.1**	**3.2**
Accidentes y Enfermedades	**6**	**23.0**	**0.9**
Daños	**10.9**	**-9.2**	**-0.9**
Daños sin Autos	5.1	-13.1	-0.6
Autos	5.8	-5.3	-0.3
Seguros	**103.3**	**-15.2**	**-15.0**
Fianzas	**0.9**	**-17**	**-0.2**
Total Mercado Seguros y Fianzas	**104.2**	**-15.2**	**-15.2**

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

Fuente: CNSF

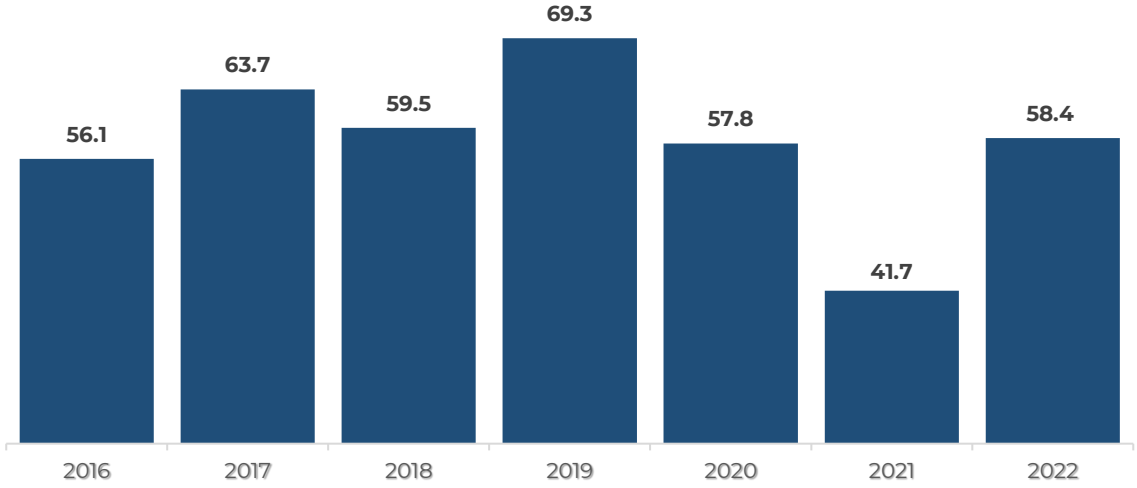
Estados Financieros

La pandemia tuvo un impacto negativo en el ROE[1] del Sector, sin embargo no dejó de generar utilidades...

Utilidad
La disminución en las reservas requeridas y la caída en la siniestralidad del Sector **impulsaron sus utilidades en 39.9%** para alcanzar los 58.4 mil MDP, esto es un ROE[1] de 21.2%.

Al cierre de 2022, los niveles de utilidad se encuentran lejos de los observados en 2019, 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 anual*



Vida fue una de las más afectadas por la alta siniestralidad durante la pandemia. En 2022, su rentabilidad alcanzó el mayor nivel desde 2016, esto debido a la liberación de reservas.

Las utilidades de **Accidentes y Enfermedades** fueron afectadas durante la pandemia por el atípico aumento en la siniestralidad. En 2022, recupera su rentabilidad debido al alza en la colocación de **Gastos Médicos** por una mayor conciencia sobre la importancia del seguro.

En **Daños sin Autos**, la rentabilidad bajó en 2022 por un incremento en el capital de 11% y una caída en la colocación de 9%. Por otra parte, las utilidades de **Autos** cayeron debido a la alta siniestralidad y su rentabilidad cayó a su nivel más bajo desde 2016.

La utilidad de **Pensiones** se ha mantenido estable excepto en 2020, cuando el retraso de los trámites de pensiones tuvo una caída. En 2021, por el regreso a la normalidad, la utilidad y la rentabilidad repuntaron, niveles que permanecieron durante 2022.

Entre 2016 y 2021, la utilidad de **Fianzas** tuvo una tendencia a la baja debido al aumento en los costos de operación y adquisición. En 2022 revirtió esta tendencia por 3 efectos: la siniestralidad más baja en los últimos 6 años, aumento en la colocación y reducción del costo de adquisición respecto a 2021.

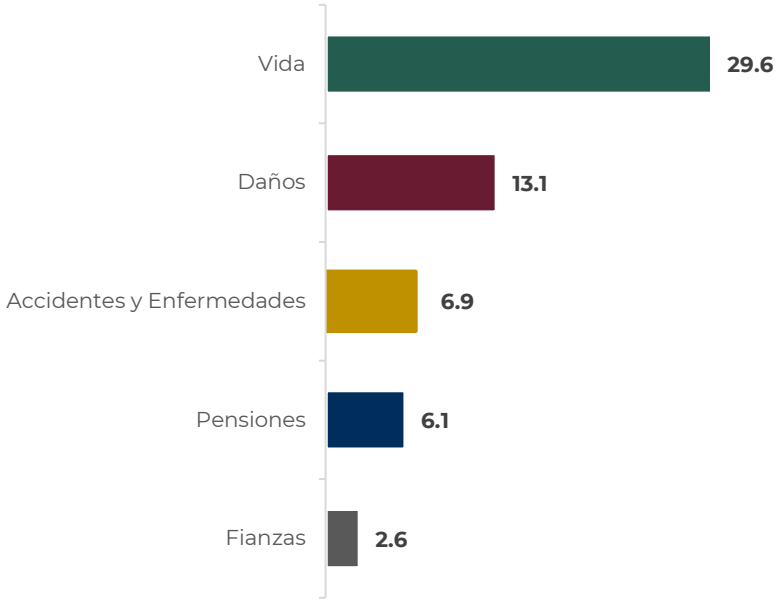
1. Rentabilidad Financiera.
* Cifras en miles de millones de pesos a precios constantes.

Fuente: CNSF

Estados Financieros

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

Distribución de la Utilidad*



	Var% 22 / 21	Var% 21 / 20
Vida	227.2.%	-29.9%
Daños	-45.5%	-18.7
Accidentes y Enfermedades	290,279%	-100%
Pensiones	-6.6%	38.1%
Fianzas	27.6%	-11.5%

Fianzas incrementó sus utilidades en 27.6% por el aumento en la emisión y la caída en siniestralidad, además de reducir en 9.9% el costo de adquisición.

Las instituciones que más contribuyeron al crecimiento en utilidades del Sector fueron MetLife, Seguros Inbursa y Seguros BBVA, que crecieron 195%, 53.5% y 36.6% respectivamente y sumaron utilidades por 21,733 MDP, mientras las que presentaron mayores pérdidas fueron: Zurich Aseguradora Mexicana, General de Seguros y Seguros Afirme, que en conjunto contabilizaron 2,369 MDP en pérdidas.

Activos

El entorno macroeconómico actual impactó de manera negativa el valor de los activos del Sector, que **decrecieron 2.5%** principalmente por las Inversiones en Valores que se contrajeron 2.2%, por su naturaleza el rubro que tuvo mayor caída respecto al año anterior fue el de Deuda Privada (12.6%) seguido de Inversiones en el Extranjero (5.9%). La cartera de Crédito del Sector creció 6.3%, la búsqueda de mayor liquidez llevó a que las inversiones en inmuebles se redujeran en 2.4%.

El rubro de **Reaseguradores y Reafianzadores dentro del activo decreció 7%**, originado por la contracción de 7.4% en los Importes Recuperables de Reaseguro principalmente por el efecto de las tasas de interés en seguros de largo plazo.

Activos	2021*	2022*	Crecimiento Real (%)
Inversiones Gubernamentales	1,032	1,059	2.6
Deuda Privada	189	165	-12.6
Renta Variable	286	274	-4
Extranjeros	87	82	-5.9
Total Activos	**2,161**	**2,106**	**-2.5**

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

Fuente: CNSF

Estados Financieros

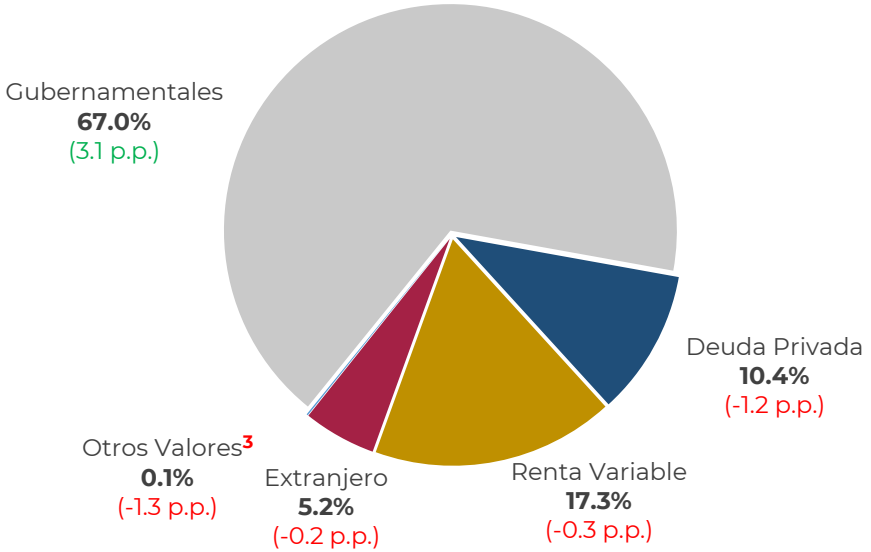
Los cambios en política monetaria afectaron la composición del portafolio de inversión del Sector.

Inversiones en Valores

Las **Inversiones en Valores** al cierre de 2022 representaron el **75.1% del activo y ascendieron a 1,582** miles de MDP.

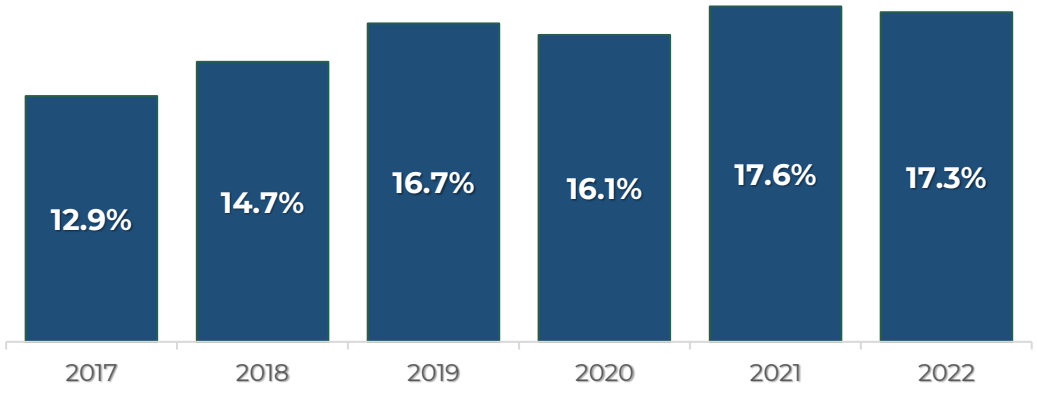
Los efectos del alza de tasas de interés sobre la valuación de los activos financieros cambiaron la composición de la cartera del Sector, a esto se agrega el alza en renta variable[1] que produjeron los seguros con componente de inversión sin tasa garantizada, ofreciendo este tipo de inversiones para 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 como % de la cartera del Sector a 4T



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

Fuente: CNSF

Riesgos

Los riesgos probables más evidentes para el 2023 son: nuevos aumentos en la tasa de interés y menor crecimiento económico, persistencia inflacionaria, siniestralidad a niveles altos en accidentes y enfermedades.

Geopolíticos:

- Tensión entre EUA y China.

Macro:

- Persistencia de una inflación relativamente alta.
- Nuevos incrementos en las tasas de interés.
- Menor crecimiento económico mundial.
- Volatilidad en los mercados financieros.

Sector:

- Altos costos en los servicios hospitalarios y en el precio de las autopartes.
- Largos tiempos de espera en la reparación de vehículos (impactos reputacionales).

Ciberseguridad:

- Las instituciones tienen una mayor exposición a los ataques cibernéticos debido a la intensificación del uso de tecnologías y trabajo remoto.

Perspectivas

En 2023 se espera que se consolide la recuperación del Sector.

- Se espera que se intensifiquen los desarrollos tecnológicos asociados a la cadena de valor del seguro (intermediarios, análisis de riesgos, evaluación de daños, reclamos, etc.).
- Continuará el interés tanto de inversionistas extranjeros como nacionales para incorporarse al mercado mexicano.
- La **alta inflación** del 2022 presionará los precios de las renovaciones, en particular en **Gastos Médicos y Autos**.
- Futuros aumentos en las **tasas de interés** tendrán impacto en la valuación de **reservas y productos financieros**.
- Con la creciente emisión de **productos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG)** se espera que el Sector aumente su participación en el mercado.
- La Pandemia reforzó las prioridades **como la de mayor inclusión. Adicionalmente refuerza la necesidad de incorporar y fomentar la agenda ASG** tanto de las instituciones como de la propia CNSF.
- El acceso y difusión de la información del Sector a los interesados **intensificará el uso de la tecnología**.

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 4T de 2022 se evaluaron múltiples entregas anuales y mensuales de información estadística, entre las que destacan:

Información de Salud

Confiable: 2

Aceptable: 4

Poco confiable: 3

Deficiente: 1

No entregaron información: 0

Información de Gastos Médicos Individual

Confiable: 23

Aceptable: 12

Poco confiable: 7

Deficiente: 1

No entregaron información: 0

Información de Responsabilidad Civil

Confiable: 17

Aceptable: 10

Poco confiable: 7

Deficiente: 4

No entregaron información: 0

Información de Misceláneos

Confiable: 22

Aceptable: 8

Poco confiable: 8

Deficiente: 3

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

Información de Gastos Médicos Colectivo

Confiable: 24

Aceptable: 5

Poco confiable: 11

Deficiente: 3

No entregaron información: 1
Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa

Semáforo de la Calidad de la Información

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

Información de Hidrometeorológicos

Confiable: 20

Aceptable: 11

Poco confiable: 5

Deficiente: 2

No entregaron información: 0

Información de Accidentes Personales Colectivo

Confiable: 14

Aceptable: 15

Poco confiable: 6

Deficiente: 4

No entregaron información: 1
Umbrella Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

Información de Cascos Embarcaciones

Confiable: 23

Aceptable: 7

Poco confiable: 3

Deficiente: 1

No entregaron información: 0

Información de Accidentes Personales Individual

Confiable: 25

Aceptable: 10

Poco confiable: 3

Deficiente: 2

No entregaron información: 0

Información de Cascos Aeronaves

Confiable: 25

Aceptable: 8

Poco confiable: 0

Deficiente: 0

No entregaron información: 0

Escanea para consultar la lista completa.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA **POCO CONFIABLE**
La Información presenta errores significativos. Se debe tomar con precaución para realizar análisis estadísticos

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA **ACEPTABLE**
La Información presenta errores poco significativos

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA **DEFICIENTE**
La Información presenta grandes inconsistencias. Se recomienda no utilizar para fines estadísticos.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA **CONFIABLE**
La Información no presenta errores

SIN ENTREGA
La compañía no presentó en el periodo solicitado

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