

# REPORTE QUINCENAL

16-28 de febrero 2021



## La recuperación de la inversión ha tenido poco dinamismo, debido a la pérdida del ahorro interno

### Macro

Se muestra y analiza la dinámica del índice de inversión fija bruta y de sus componentes.

### Seguros

Se presenta las perspectivas para el 2021 en el Sector de Seguros y Fianzas

### Tema de Análisis

Se presenta una visión general de la orientación del mercado de los Seguros y Fianzas con la finalidad de tener una mejor comprensión sobre el desempeño general y el estado de salud del mercado encaminado al futuro post pandemia.

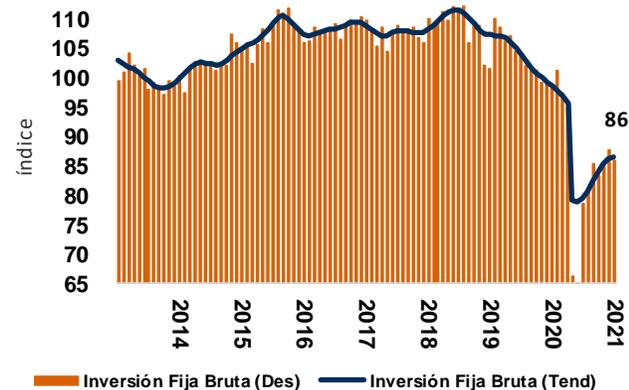
## COYUNTURA MACRO

**Inversión Fija Bruta.** La inversión ha mostrado un crecimiento mensual promedio de 1.6%, a partir de julio de 2020 y en diciembre observó una caída con respecto al mes anterior de 2.1%. El poco dinamismo en la recuperación de la inversión se debe a una caída en el ahorro interno, como consecuencia de la severidad de la crisis, y de incertidumbre de los inversionistas hacia el futuro.

Dentro de los componentes de la inversión la Construcción, que había empezado a mostrar cierto dinamismo, en diciembre cayó 2.5% respecto a noviembre de 2020. Y la Maquinaria y Equipo se ha estancado después del rebote que se dio en junio de 2020.

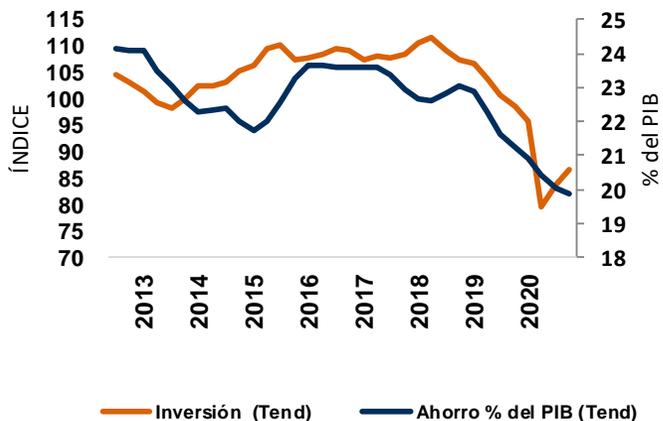
La Inversión Fija Bruta en diciembre disminuyó 2.1% respecto al mes anterior.

**Inversión Fija Bruta**



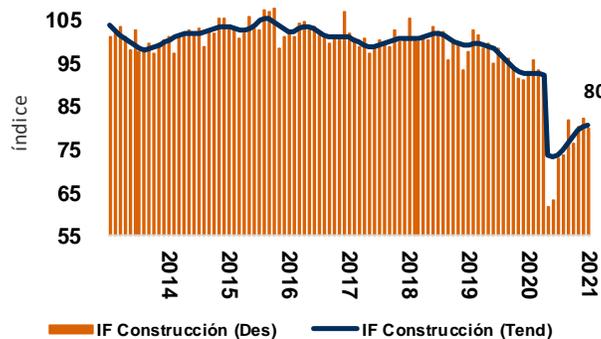
El poco dinamismo se ha dado por una caída en el ahorro interno que se colocó por debajo del 20% como porcentaje del PIB.

**Ahorro vs Inversión**



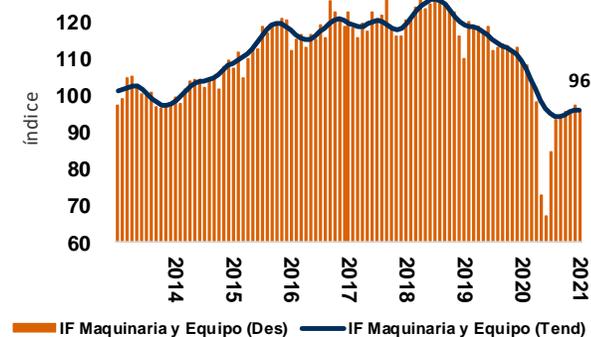
Y ha afectado a la inversión en Construcción, que en diciembre cayó 2.5 respecto a noviembre y

**Inversión Fija Bruta (Construcción)**



a la Maquinaria y Equipo con una caída de 1.4%

**Inversión Fija Bruta (Maquinaria y equipo)**



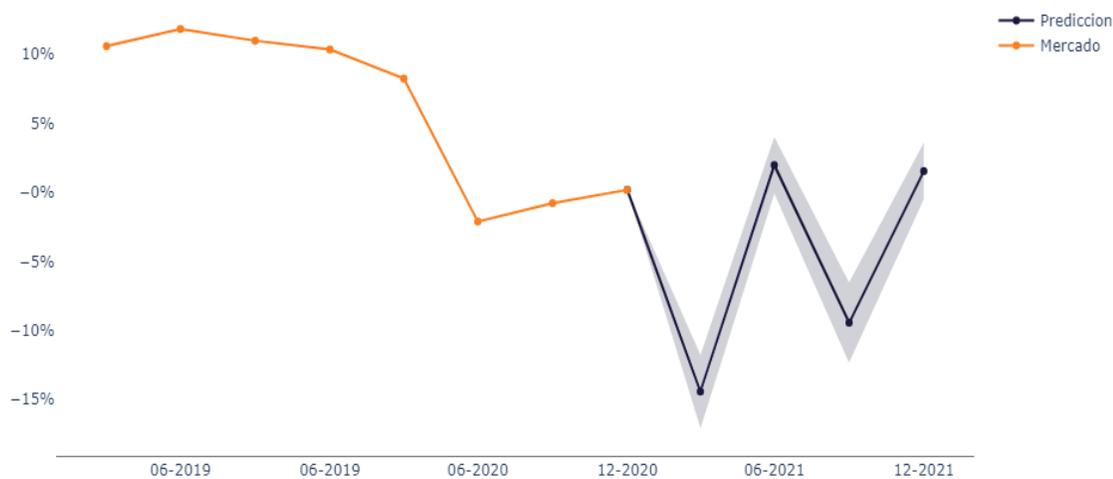
## COYUNTURA SEGUROS

**Perspectivas del sector asegurador para 2021:** Los impactos de la pandemia en el Sector se seguirán presentando durante 2021, afectando, de manera particular, la emisión de primas, la siniestralidad y los rendimientos por inversiones de las instituciones de Seguros y Fianzas.

Se espera que estos efectos de la pandemia se iran diluyendo de manera gradual conforme se reestablezca la normalidad. Sin embargo, **la profundidad de la pérdida del ahorro en la sociedad tendrá un impacto negativo sobre el Sector en el Mediano y Largo Plazo**

El rezago que se presenta entre tres y cinco trimestres entre el crecimiento de la economía y el crecimiento del sector asegurador indica que la contracción del PIB de -8.5% observada en 2020 impactará al mercado durante el año 2021. En este contexto el Modelo de Pronóstico desarrollado por la CNSF estima para 2021 **un decrecimiento en la emisión de primas del 1.6% real anual.**

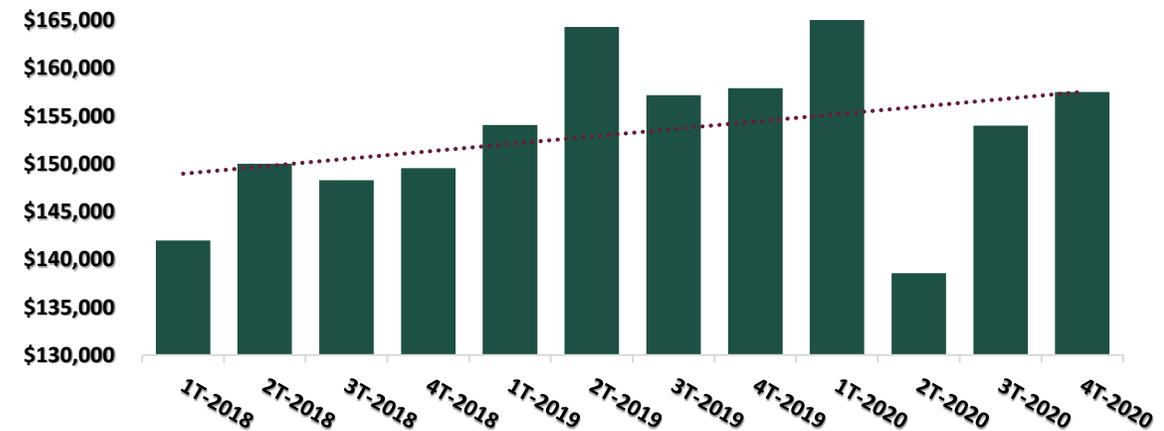
Proyección del crecimiento Sector 2021



\*Montos en millones de pesos

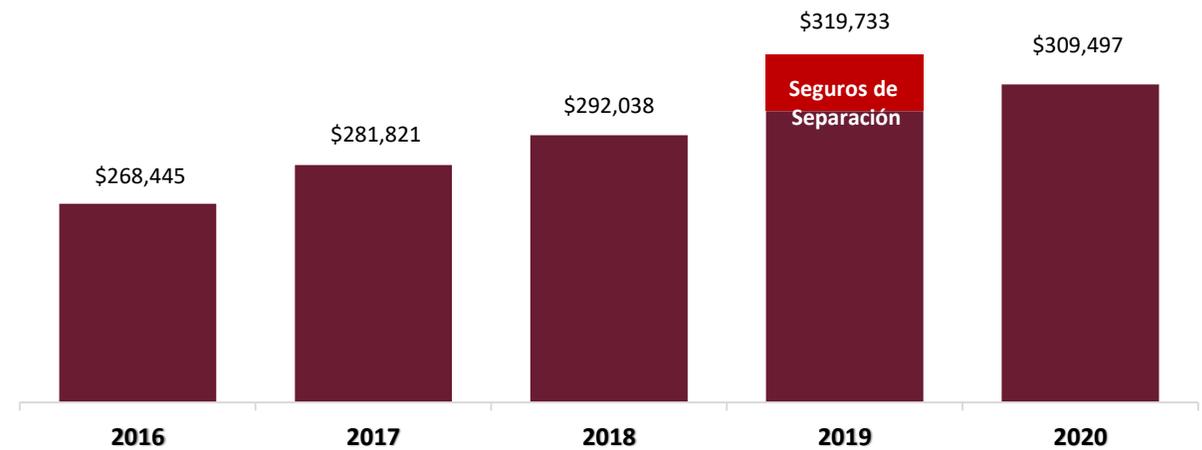
Durante 2020 se observó caída en la emisión de primas respecto a lo experimentado en 2019, la mayor caída trimestral se presentó durante el 2oT, equivalente al 11% respecto al trimestre anterior. Durante el tercer y cuarto trimestres se observa una recuperación, pero sin regresar a los niveles del 2019.

Prima trimestral ajustada por estacionalidad



El decremento en la siniestralidad observado en 2020 de 3.2% real anual se deriva por el efecto de la siniestralidad atípica observada durante 2019 debido al pago de los Seguros de Separación, al retirar este efecto del cálculo se tiene que la siniestralidad no relacionada con estos seguros tuvo un crecimiento real anual del 3.1%

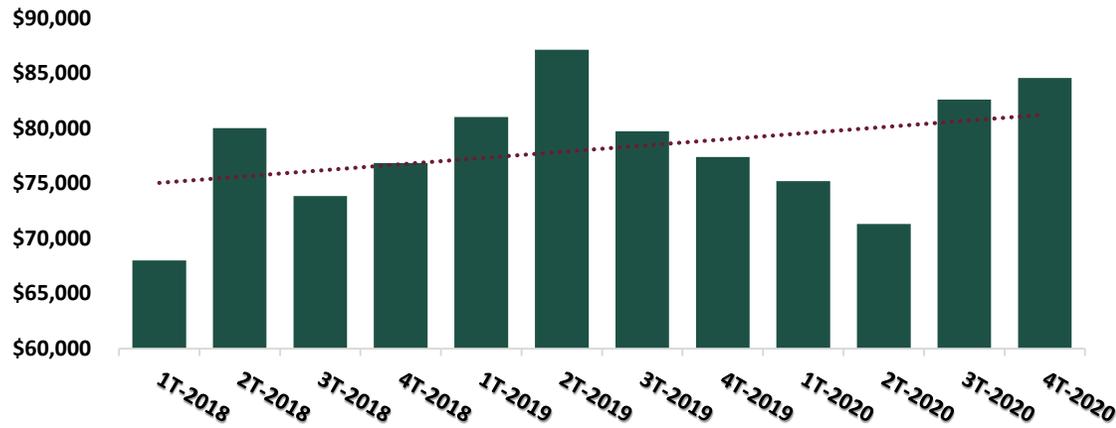
Siniestralidad



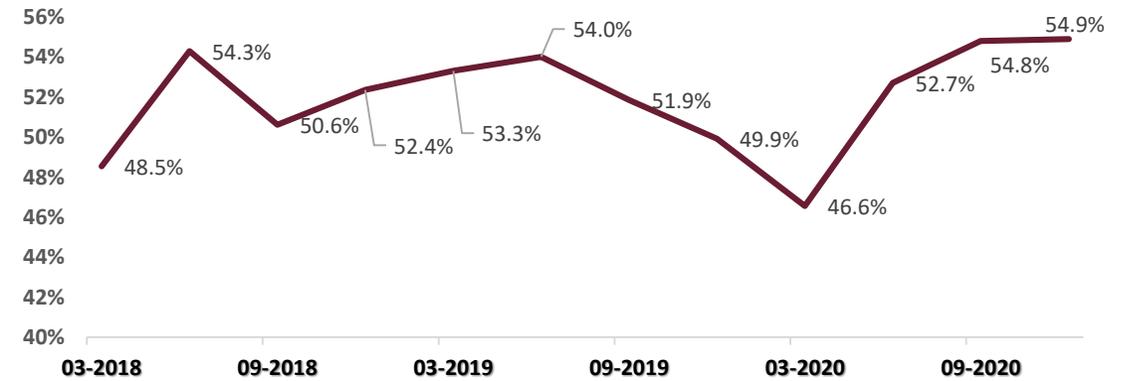
El efecto de la pandemia en la siniestralidad se presenta principalmente durante la segunda mitad del año, con crecimientos reales anuales de 3.5% para el 3erT y 9.2% para el 4toT, esta tendencia podría continuar durante 2021 en el que coexistan los riesgos tradicionales por la reapertura de la economía, el riesgo sanitario propio de la pandemia, aún existente pero a la baja, además de los montos de siniestros ocurridos que no han sido reclamados.

La reducción en la emisión de primas en conjunto con el aumento en la siniestralidad han llevado a la alza el índice de siniestralidad del mercado por lo que durante 2021 hay que prestar atención en este indicador y su comportamiento.

**Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad**

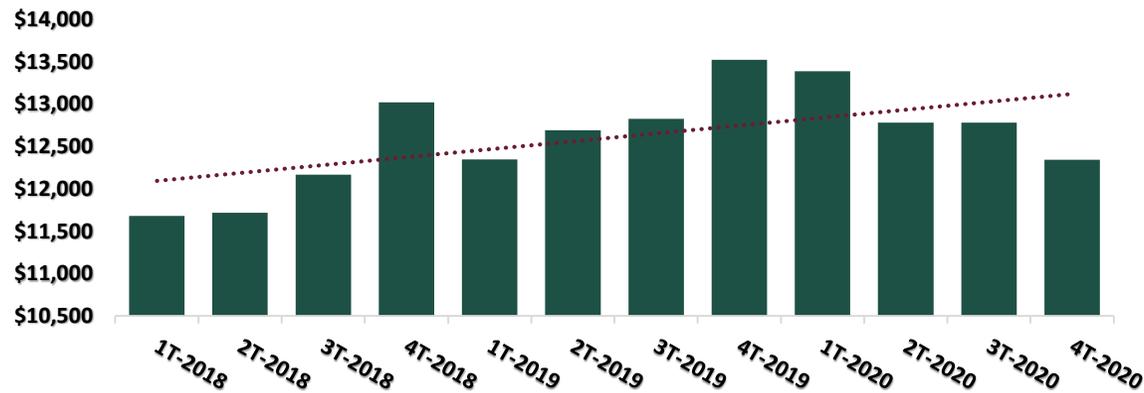


**Índice de siniestralidad Mercado Seguros y Fianzas (Trimestral Ajustado por estacionalidad)**

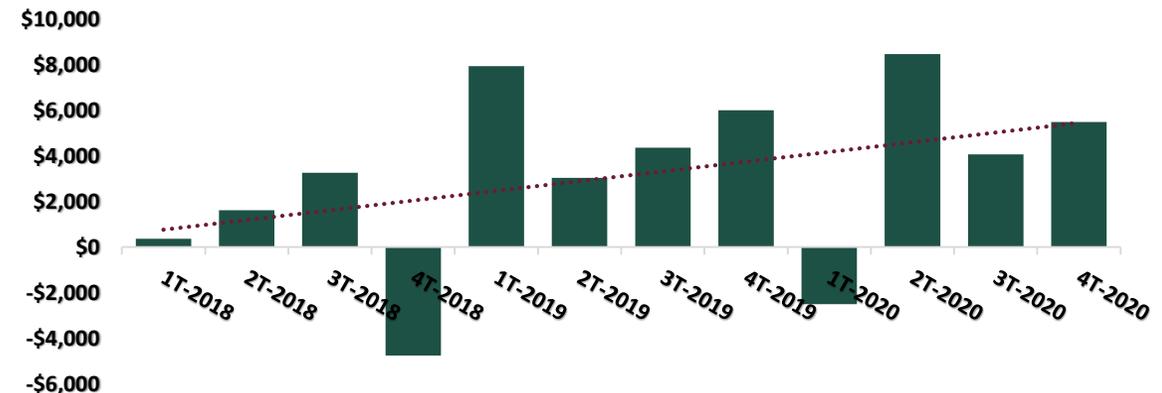


En las inversiones, se encuentran dos factores de riesgo para el Sector, la reducción en rendimientos de los productos de renta fija, causada por la baja generalizada en las tasas de interés y la baja en la valuación de las inversiones de renta variable, causada por la alta volatilidad que aún experimentan los mercados. Ambos pueden impactar negativamente los ingresos por inversiones afectando la rentabilidad.

**Rendimientos inversiones**



**Variaciones por valuación de inversiones**



## Tendencias globales del mercado de seguros en el 2020. Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico. Parte I \*

En la décima edición del documento “Tendencias del Mercado Mundial de Seguros”, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se presenta una visión general de la orientación del mercado de los seguros con la finalidad de tener una mejor comprensión sobre el desempeño general y el estado de salud del mercado. En la realización de este estudio, tradicionalmente la OCDE ha recopilado y analizado datos sobre el negocio de los seguros en países miembros. En esta ocasión el enfoque de este ejercicio se amplió e incluye aspectos relacionados con los estados financieros de las empresas aseguradoras y también incorpora información de países de América Latina no miembros de la OCDE, para lo cual se contó con la colaboración de la Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina (ASSAL).

En esta primera entrega de 3, se presenta la información sobre las tendencias en el sector asegurador durante 2019, posteriormente se abordarán los temas relacionados con la distribución y el rendimiento de las inversiones que realizan las compañías aseguradoras y, finalmente, una evaluación preliminar del sector de los seguros en 2020 y el impacto de COVID-19.

### Aspectos relevantes del estudio.

Antes de que se presentara la pandemia del COVID-19, la tendencia del sector asegurador apuntaba en el 2019 a un aumento en las primas brutas principalmente en los segmentos de Vida y No Vida. El aumento en la demanda de algunas pólizas de seguros, como es el caso del seguro de automóviles, probablemente haya sido el detonante para la expansión del negocio de seguros en todo el mundo.

- A medida que las primas aumentaron, los pagos por siniestros también crecieron en varios países. Sin embargo, un año relativamente benigno en materia de catástrofes permitió que los pagos por siniestros no fueran tan elevados como se podría haber esperado. En lo general, en 2019 la suscripción de pólizas fue positiva debido, en parte, a la mejora en los negocios que experimentaron las aseguradoras de No Vida.
- Los mercados bursátiles también se mostraron prósperos durante 2019, después de haber experimentado pérdidas financieras durante el último trimestre de 2018. Las aseguradoras se beneficiaron de este repunte y lograron, en general, tasas de rentabilidad positivas sobre sus inversiones, especialmente en aquellas compañías que invirtieron una parte importante de sus activos en renta variable.
- En términos generales, las aseguradoras ya experimentaban un importante nivel de beneficios y mostraban una muy buena posición de capital antes del inicio de la emergencia sanitaria del COVID-19. En este contexto, diversas autoridades aconsejaron a las aseguradoras retener el pago de dividendos y frenar los programas de recompra de acciones, para protegerse de un posible deterioro de la rentabilidad en el 2020.

-2-

- De acuerdo a datos disponibles públicamente las empresas aseguradoras pudieron generar ingresos por sus actividades de suscripción de pólizas, a pesar de la caída del volumen de primas en algunas líneas de negocio, ya que los pagos por siniestros también disminuyeron. Sin embargo, las pérdidas que tuvieron los mercados financieros durante el primer trimestre de 2020 afectaron sus ingresos por concepto de inversiones y, por lo tanto, afectaron su rentabilidad.
- Después del primer trimestre del 2020, los mercados financieros se han recuperado, pero la incertidumbre sobre el futuro sigue siendo alta. Aún se desconoce el importe final de los siniestros que enfrentaron las aseguradoras, sobre todo a la luz de los litigios existentes sobre si las aseguradoras son responsables de algunas de las pérdidas que por interrupción de actividades enfrentaron numerosas empresas y negocios debido a los cierres de la economía durante el 2020.

### 1. Las tendencias en el sector asegurador durante 2019.

En la primera parte del informe se presentan los resultados a partir de los datos obtenidos por la OCDE y se proporcionan indicadores que describen las tendencias y el nivel de salud financiera que presentó el sector asegurador en el 2019, antes de la crisis de la pandemia del Covid-19. Cabe destacar que los resultados se estandarizaron, en lo posible, con el fin de realizar análisis comparativos entre los países. En este mismo apartado también se destacan los principales detonadores de las tendencias observadas con el objetivo de analizar y comprender las diferentes dinámicas que enfrentó el sector en las diversas regiones del mundo.

Asimismo, se presentan los resultados sobre la suscripción de pólizas de los segmentos de seguros de Vida y No Vida, posteriormente se examina la forma como distribuyeron sus inversiones las aseguradoras y los resultados obtenidos. Por último, se muestra la rentabilidad de las compañías de seguros, medida por el rendimiento de las acciones en las que invirtieron sus activos.

#### 1.1 Resultados en materia de suscripción de pólizas.

Durante 2019 las primas brutas continuaron aumentando en los negocios de seguros de Vida y No Vida en la mayoría de los países. Asimismo, en varios países, los ramos de seguros específicos, como el seguro de automóviles, se consolidaron como un factor que incrementó las primas brutas. Por su parte, la respuesta de las compañías de seguros al Brexit tuvo también un significativo efecto en el crecimiento de las primas en algunos países europeos y, dado que el mercado de seguros se expandió, el importe de los siniestros pagados también creció. La cancelación de pólizas y los riesgos naturales son algunos de los factores que impulsaron al alza los siniestros en los negocios de Vida y No Vida.

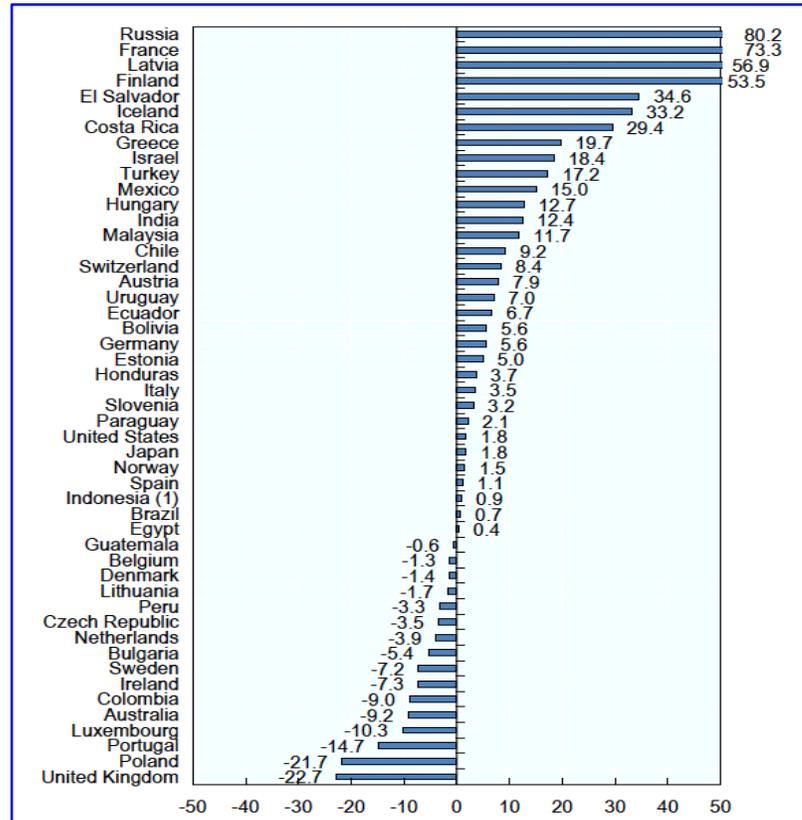
##### 1.1.1 Crecimiento de las primas

En promedio, las primas brutas aumentaron en términos reales, tanto en el sector de los seguros de Vida como en el de No Vida, continuando con la tendencia de crecimiento observado en años anteriores. En 2019, las primas brutas aumentaron en promedio un 4.7% en el negocio de Vida y un 3.6% en No Vida entre las 51 jurisdicciones que ofrecieron información.



Los intermediarios del sector privado también desempeñan un papel, como agentes de liquidación en un sistema de pagos competitivo. En particular, los intermediarios privados podrían registrar y custodiar (temporalmente) los datos de los usuarios. Sin embargo, las decisiones sobre la privacidad de los datos son importantes. No se trata sólo de una cuestión técnica, sino de una cuestión política que trasciende el ámbito financiero. Los bancos centrales tendrán que escuchar la opinión de la sociedad al respecto. Además, seguirá siendo necesaria la supervisión del sector público y uno marco de referencia claro para la gobernanza de los datos. Si hay múltiples partes involucradas en la recopilación, la transferencia y el almacenamiento de datos, debe garantizarse que una institución sea responsable en última instancia ante el usuario. Si se hace con éxito, un sistema de este tipo podría ayudar a mantener la privacidad al tiempo que permitiría el acceso a las autoridades bajo normas claramente definidas, de forma muy parecida al sistema actual. Además, podría ejercer una presión competitiva sobre los intermediarios actuales, impulsando mayor eficiencia, menores costos y un mejor servicio en los mercados de pago.

Figura 2. Tasas de crecimiento anual real en los pagos brutos por reclamaciones en el sector de Vida 2019. (%).



La evolución de los pagos por siniestros en el segmento de Vida se debe principalmente al número de contratos que llegan a su fecha de vencimiento y a los cambios en el comportamiento de los clientes. En general, los pagos se activan cuando los contratos vencen, los clientes fallecen o cuando renuncian a sus pólizas. En Suiza, una aseguradora dejó de ofrecer seguros de pensiones profesionales, lo que provocó un aumento en los pagos por siniestros por rescisión de contratos. En cambio, la disminución en los pagos por siniestros en Portugal (-14.7%) se debió principalmente a la baja en las cancelaciones. Del mismo modo, la reducción de los pagos por siniestros en la República Checa en 2019 (-3.5%) se explica, parcialmente, por la continua caída de las primas en los últimos años.

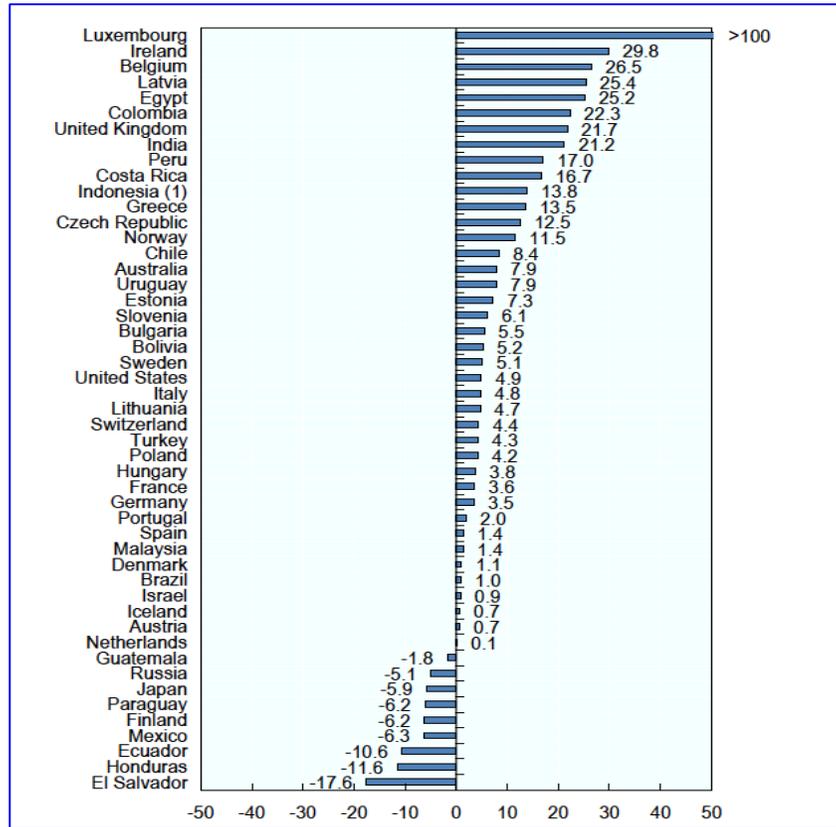
### 1.1.3. Reclamaciones por siniestros: No Vida

Al igual que en el sector de Vida, los pagos brutos por siniestros también aumentaron en el segmento de No Vida en la mayoría de los países. En la figura 3. se muestra que 40 de los 49 países que proporcionaron datos e información experimentaron un aumento, en términos reales, en los siniestros brutos pagados por las aseguradoras. Los cambios más abruptos en el importe de los pagos brutos por siniestros en el segmento de No Vida se registraron en Luxemburgo (más del 100%), Irlanda (29.8%) y Bélgica (26.5%), lo anterior como resultado de que nuevas empresas ingresaron a su mercado nacional, desplazando su actividad de negocios desde Inglaterra. En el caso de México los pagos por siniestros descendieron en 6.3 por ciento para este segmento.

Las tendencias en los pagos por siniestros brutos en el segmento de No Vida están relacionadas con la frecuencia y la gravedad de los eventos que cubren las aseguradoras. La compañía Swiss Re estima que las catástrofes naturales y las de origen humano generaron una pérdida económica por 146.000 millones de dólares en todo el mundo durante 2019, una cifra menor respecto al 2018 (176.000 millones de dólares), así como también por debajo del promedio de los últimos diez años (212.000 millones de dólares). Los niveles de pago por siniestros volvieron a reducirse en 2019 en algunos países, como en Japón, después de los altos pagos que se presentaron en 2018 tras los terremotos, las fuertes lluvias y los tifones que les afectaron.

-7-

Figura 3. Tasas de crecimiento anual real en los pagos brutos por reclamaciones en el sector de No Vida 2019.(%).



### 1.1.4. Porcentaje combinado: No Vida

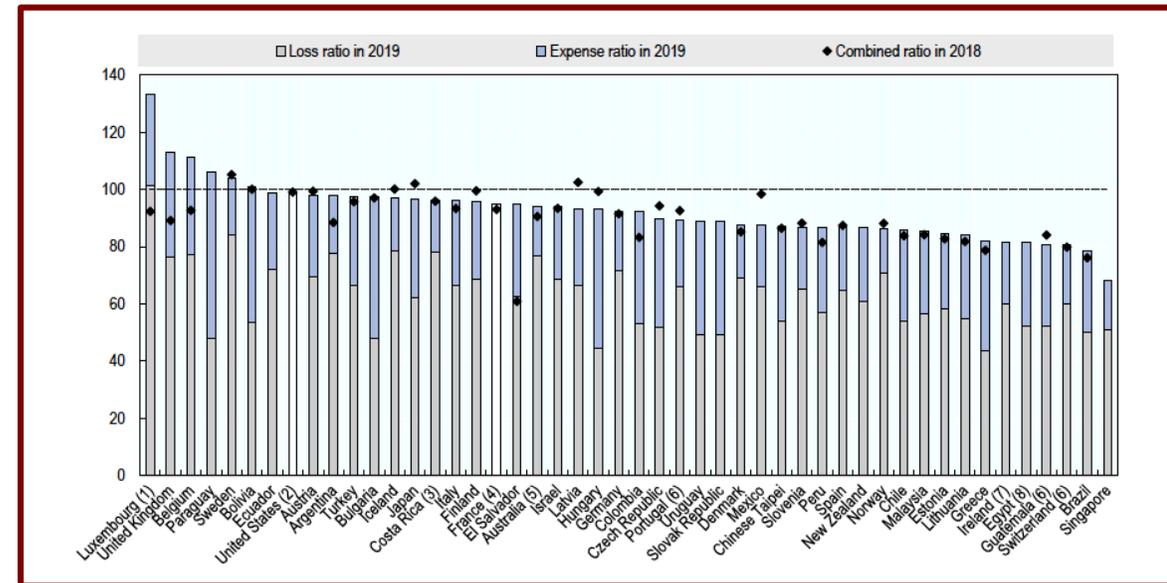
El porcentaje combinado mide la rentabilidad operativa de la suscripción de primas de las compañías de seguros del segmento de No Vida en su negocio directo, permitiendo desagregar las fuentes de rentabilidad. La agregación del porcentaje de pérdidas (que mide las reclamaciones por siniestros pagados y la evolución de las provisiones para siniestros respecto a las primas brutas emitidas). La presencia de un porcentaje combinado más bajo se debe a primas más altas y a una mejor gestión de los costos y/o a una más rigurosa gestión de los riesgos. Asimismo, un porcentaje combinado superior al 100% representa una pérdida de suscripciones para un asegurador de No Vida. Se debe tener en cuenta que una pérdida de suscripción de primas no indica una pérdida global, ya que estas pérdidas pueden recuperarse a través de los beneficios que se obtengan por las inversiones realizadas.

-8-

Durante el 2019, en la mayoría de los países que proporcionaron datos e información, en el segmento de los seguros de No Vida se obtuvo un beneficio global por la suscripción de primas. El porcentaje combinado del sector de No vida fue inferior al 100% en 42 de los 48 países participantes (ver figura 4) Por otra parte, el porcentaje combinado fue superior al 100% en los 6 países restantes –incluyendo a Luxemburgo e Inglaterra–.

En resumen, en la mayoría de los países informantes el porcentaje combinado mejoró, en algunos casos como consecuencia de la disminución de los niveles de siniestralidad (por ejemplo, Japón) o de que las reclamaciones por siniestros aumentaron a menor ritmo respecto a la suscripción de primas (por ejemplo, en Islandia y Eslovenia).

Figura 4. Porcentaje combinado para el sector No Vida en países seleccionados., 2018-2019 (%).



©

\* Fuente: Global Insurance Market Trends 2020. OECD 2020