

---

# La industria de seguros en México y Centroamérica: oportunidades y retos

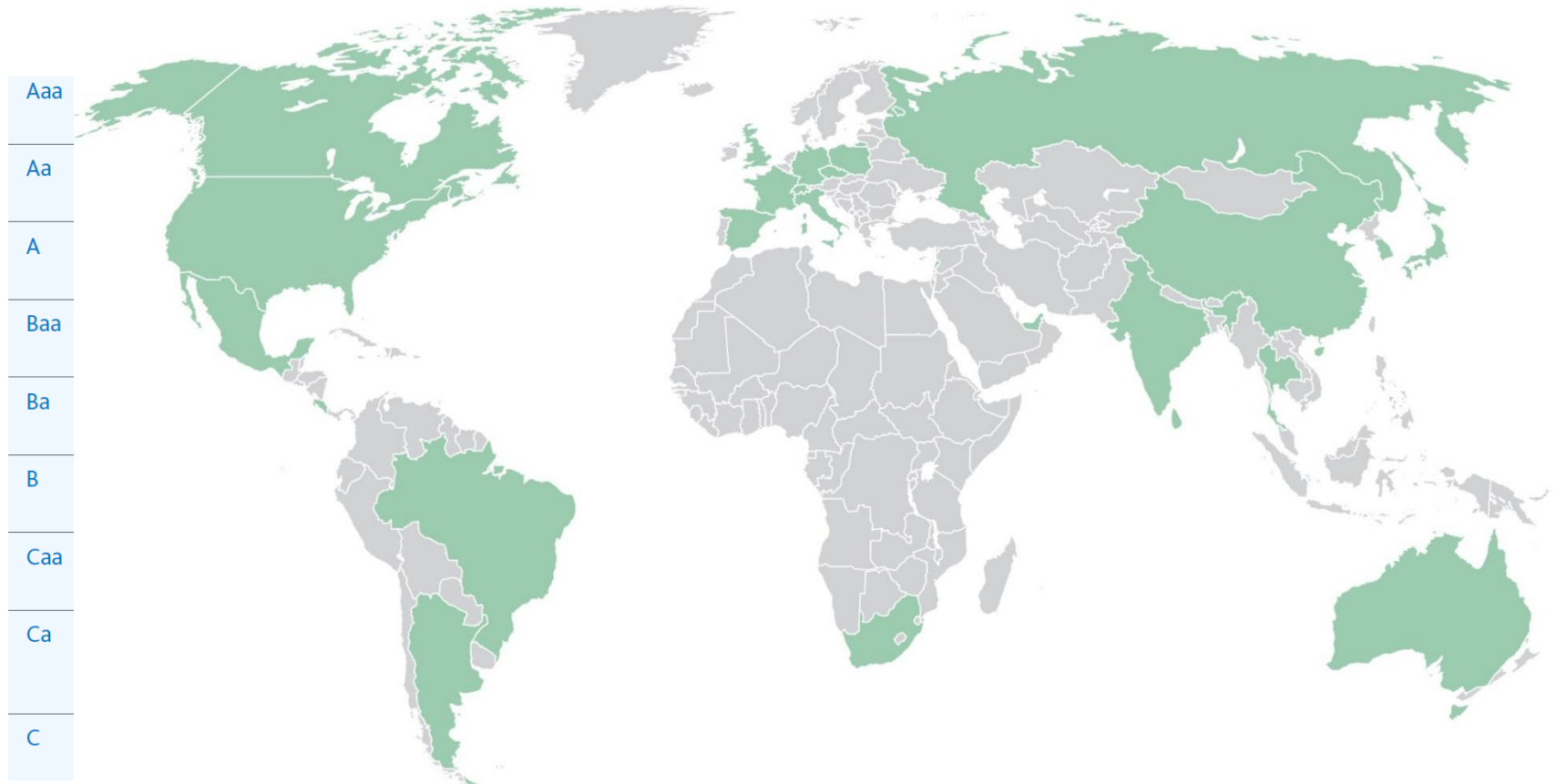
# Agenda

1. **Calificación de seguros**
2. **La llegada de solvencia II a México**
3. **El mercado asegurador en Centroamérica**
4. **El futuro inmediato**

## ¿Quiénes Somos?

- » Moody's es un componente esencial de los mercados de capitales globales.
- » Proporciona calificaciones de crédito y herramientas analíticas que contribuyen a los mercados financieros.
- » Nuestras calificaciones abarcan las compañías, los instrumentos de deuda y de valores.

# Moody's Presencia Global



Las calificaciones de fortaleza financiera de Moody's son opiniones acerca de la habilidad de las compañías de seguros de pagar puntualmente los compromisos y obligaciones con los asegurados.

# 1

## Calificación de seguros

# Definición de calificación de aseguradoras

## Calificación:

- » Es nuestra opinión acerca del riesgo relativo a largo plazo de la fortaleza financiera de las compañías.
- » Representa la opinión de Moody's sobre la capacidad de las compañías de pagar puntualmente los reclamos, siniestros y obligaciones de los asegurados.
- » Las Calificaciones se determinan en Escala Global (comparación mundial) y en Escala Nacional (para cada país).

# Metodologías publicadas de calificación de aseguradoras

## Seguros de Daños

- » Metodología de calificación global: Seguros de Daños
  - Publicada en Junio 2016

## Seguros de Vida

- » Metodología de calificación global: Seguros de Vida
  - Publicada en abril 2016
  - » Objetivo de Moody's de incrementar la transparencia y comparabilidad en el proceso de calificación a nivel global
  - » Mayor explicación en las prácticas de calificación.
  - » Mayor nivel de cuantificación en los parámetros financieros utilizados así como una mayor explicación en los principales componentes y subcomponentes en el proceso.

# Calificación de aseguradoras: Scorecards

*(factores de compañías; excluyendo el Ambiente Operativo)*

## Fundamentales de la compañía (35%)

## Fundamentales financieros (65%)

Sector:	Daños	Vida		Daños	Vida
Posición mercado	25%	15%	Calidad de Activos	10%	10%
Control y Diversificación de Distribución	10%	--	Capitalización	15%	15%
			Rentabilidad	15%	15%
Enfoque de Producto y Diversificación	10%	10%	Reservas	10%	--
			Liquidez y ALM	--	10%
			Flexibilidad Financiera	15%	15%

Ajustes y consideraciones cualitativas adicionales:

- » Calidad de la administración, Gobierno corporativo, Administración de riesgos
- » Prácticas contables y de revelación de información
- » Riesgo soberano y marco regulatorio
- » Apoyo de casa matriz; explícito e implícito



# Flexibilidad Financiera

Aparte de los indicadores de apalancamiento y de cobertura, se considera:

## 1) Acceso directo a los mercados públicos de capital de la compañía misma

- Acciones / Bonos; Liquidez de bonos emitidos y probabilidad de emitir en el futuro
- Nivel de desarrollo de los mercados capitales del país
- Riesgos de sistema

## 2) Acceso directo a los mercados públicos de capital del holding al nivel del grupo

- Acciones / Bonos; Liquidez de bonos emitidos y probabilidad de emitir en el futuro

## 3) Máximo nivel de Flexibilidad Financiero es la calificación de bonos del gobierno

- Instituciones grandes con alto nivel de acceso y buenos ratios (A~Baa)
- Instituciones con grupo holdings internacionales con alto nivel de acceso (A~Baa)
- Instituciones sin acceso: con fuerte presencia al mercado (~Baa/Ba); con baja presencia (~B/Caa)

## Ambiente Operativo

Factor con respecto al país, independiente de la compañía; ponderación variable, de 10% a 70%

Solo tiene impacto negativo en la calificación de la compañía, no positivo

### 1) Riesgo del Sistema (2/3)

3 Factores publicados por el grupo de Riegos Soberanos de Moody's

- Fortaleza Económica (muy alta / alta / media / baja / muy baja) (25%)
- Fortaleza Institucional (muy alta / alta / media / baja / muy baja) (50%)
- Susceptibilidad a Contingencias (muy baja / baja / media / alta / muy alta) (25%)

### 2) Desarrollo del Mercado Asegurador (1/3)

2 Factores publicados por Swiss Re Sigma

- Penetración del Mercado (primas % PIB) (50%)
- Densidad de Seguros (primas per cápita) (50%)

# Riesgo soberano y consideraciones del marco regulatorio

## Riesgo país:

- » Estos ajustes de riesgo país tienen la intención de considerar en la calificación aspectos específicos de cada país, como podrían ser los riesgos legales, judiciales y de riesgo político, de estrés económico entre otros.
- » Soporte explícito: garantías / programas de reaseguro
- » Soporte implícito:
  - a) Compromiso de la Casa Matriz en el País/LatAm
  - b) Orientación de la Casa Matriz al sector asegurador por línea de negocio
  - c) Calificación(es) de la casa matriz

## Ejemplo de Scorecard

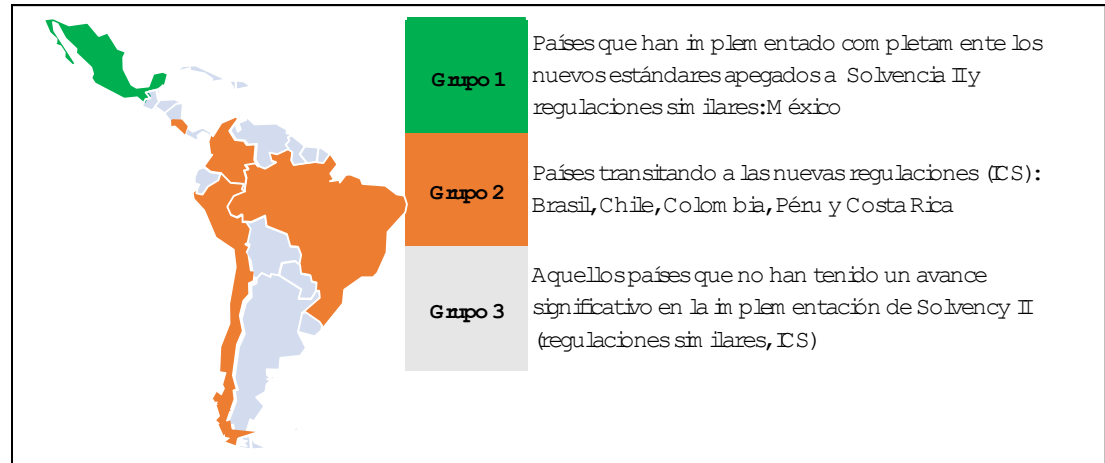
Financial Strength Rating Scorecard	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa	Score	Adjusted Score
<b>Business Profile</b>								A	Baa
<b>Market Position, Brand and Distribution (23%)</b>								Aa	A
Relative Market Share Ratio		X							
Underwriting Expense Ratio % Net Premiums Written	X								
<b>Product Risk and Diversification (9%)</b>								Ba	Baa
Product Risk			X						
P&C Insurance Product Diversification							X		
Geographic Diversification							X		
<b>Financial Profile</b>								Aa	A
<b>Asset Quality (9%)</b>								Aa	Baa
High Risk Assets % Shareholders' Equity	0.0%								
Reinsurance Recoverables % Shareholders' Equity		42.0%							
Goodwill & Intangibles % Shareholders' Equity		29.7%							
<b>Capital Adequacy (14%)</b>								Aaa	A
Gross Underwriting Leverage	1.5x								
<b>Profitability (14%)</b>								Aaa	A
Return on Capital (5 yr. avg)	31.8%								
Sharpe Ratio of ROC (5 yr. avg)	1149.4%								
<b>Reserve Adequacy (9%)</b>									A
Adv./(Fav.) Loss Dev. % Beg. Reserves (5 yr. avg.)									
<b>Financial Flexibility (14%)</b>								Aa	Baa
Adjusted Financial Leverage		19.6%							
Total Leverage		19.9%							
Earnings Coverage (5 yr. avg.)		11.3x							
Cashflow Coverage (5 yr. avg.)			3.2x						
<b>Operating Environment (10%)</b>								Baa	Baa
<b>Aggregate Profile</b>								Aa3	Baa1

# 2

## La llegada de solvencia II a México

# Solvencia II

Un avance de la industria



Fuente: Elaborado por Moody's

- » Los avances en la implementación de los marcos regulatorios de capital basados en riesgos disminuyen las vulnerabilidades frente a las condiciones del mercado
- » Incrementa la confianza de: consumidores, inversionistas y acreedores locales
- » Mejorar la armonización de la reglamentación de toda la industria
- » Permitir el intercambio con los mercados internacionales más avanzados a nivel mundial

Solvencia II: Un sistema que asegure la suficiencia de capital, más sólido que Solvencia I. El sistema se sustenta en tres pilares: Cuantitativo (Requerimientos capital); Cualitativo (Gobierno interno); Disciplina de mercado (Transparencia).

# Requerimientos de capital

Aspectos cuantitativos

Concepto	Mejora
Reservas	Valuación más precisa basada en los riesgos y criterios técnicos de suficiencia.
Requerimientos de capital	Estimación de los riesgos para estimar el requerimiento de capital de solvencia. Énfasis en pruebas de estrés y calidad de activos que respaldan el capital.
Inversiones	Política de inversión con límites prudenciales generales y mejor medición de riesgos financieros.
Reaseguro	Supervisión de la calidad del reaseguro, responsabilidad de la administración.

# Disciplina de mercado

Transparencia y mercado

Concepto	Mejora
Transparencia y revelación de la información	Mejores mecanismos y prácticas de transparencia de las instituciones de seguros y los intermediarios para el mercado.
Revisión del mercado	Mecanismos que estimulan la correcta operación de la disciplina del mercado.
Calificaciones de fortaleza financiera de Moody's	Una opinión de expertos independientes que fortalecen el trabajo de transparencia y buenas prácticas.



# Gobierno corporativo

Aspectos cualitativos

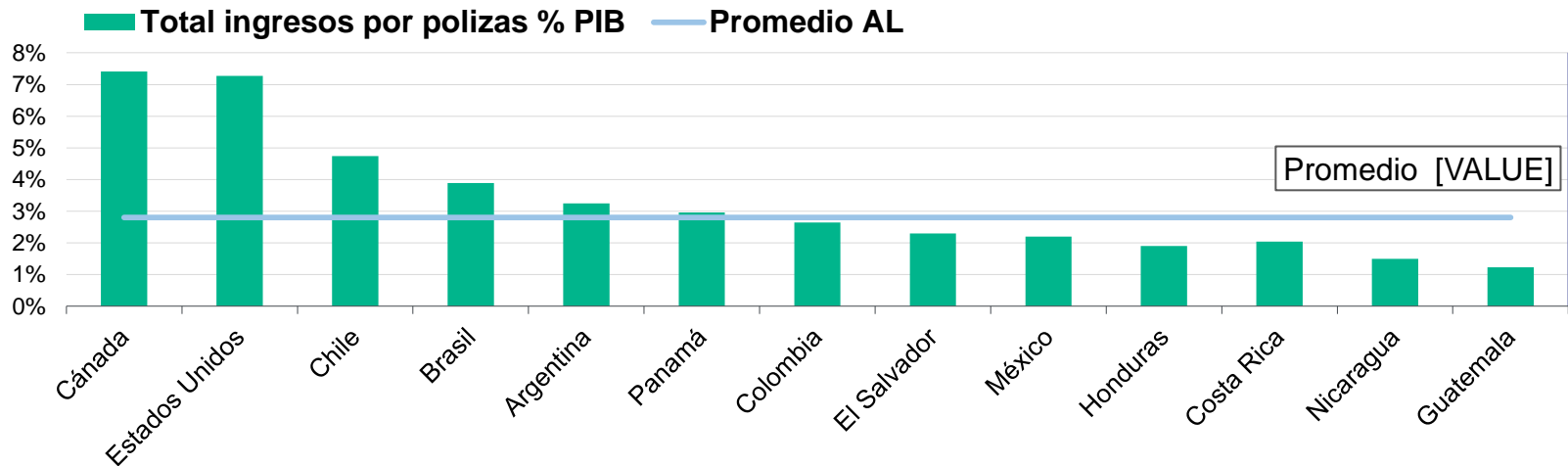
Concepto	Mejora
Gobierno corporativo	Precisión de funciones y responsabilidades
Administración de riesgos	Procedimientos para vigilar, administrar y mitigar los riesgos. Evaluación prospectiva.
Control y auditoría	Audidores externos y actuarios. Definición de funciones de auditoría interna.
Revisión del supervisor	Un órgano de supervisión con la calidad y entendimiento de los nuevos requerimientos.

# 3

## El mercado asegurador en Centroamérica

# La región en perspectiva

La penetración de seguros se encuentra por debajo del promedio de AL

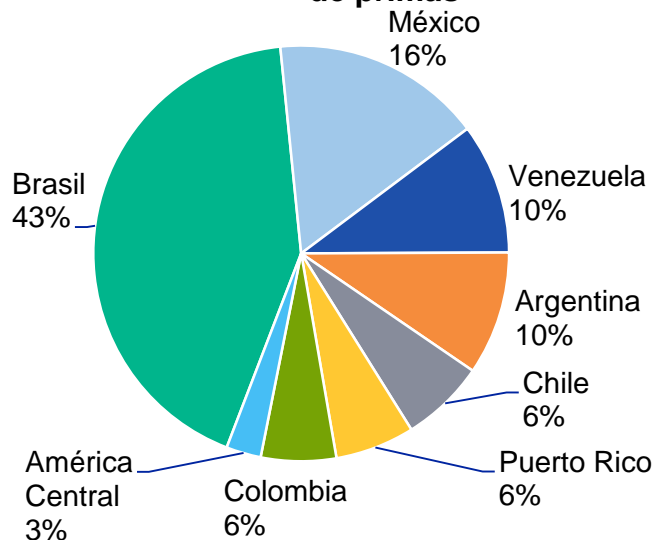


Fuente: Elaborado por Moody's

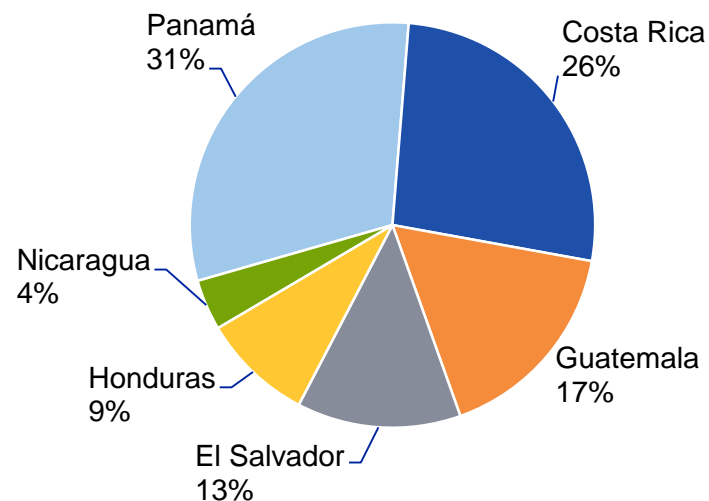
- » Las economías centroamericanas se encuentran en niveles de penetración por debajo del promedio Latinoamericano
- » La demanda de los seguros está ligada al sector de mayor poder adquisitivo
- » Los retos se concentran en un mejor entendimiento del riesgo por el sector amplio de la población

# El jugador más importante en AL

**Mercado de Seguros AL, distribución por volumen de primas**



**Mercado de Seguros Centroamérica, distribución por volumen de primas**

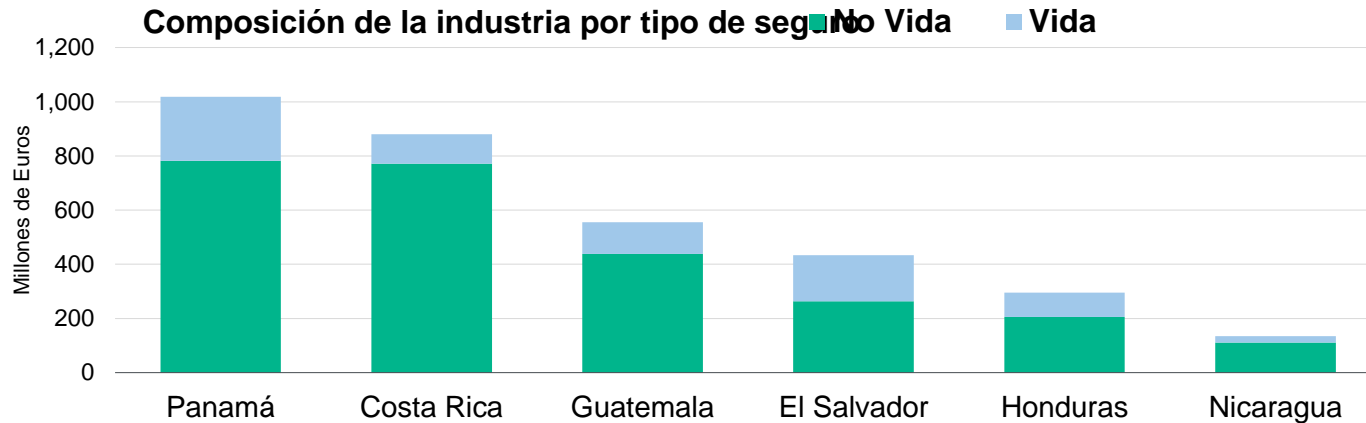


Fuente: Elaborado por Moody's con información de Fundación Mapfre

- » La tendencia se ha mantenido en un nivel de crecimiento superior al de mercados desarrollados
- » El monto de la industria en Centroamérica esta altamente concentrada

# Integración por tipo de seguro: vida y no vida

Una industria altamente concentrada en una línea de negocio



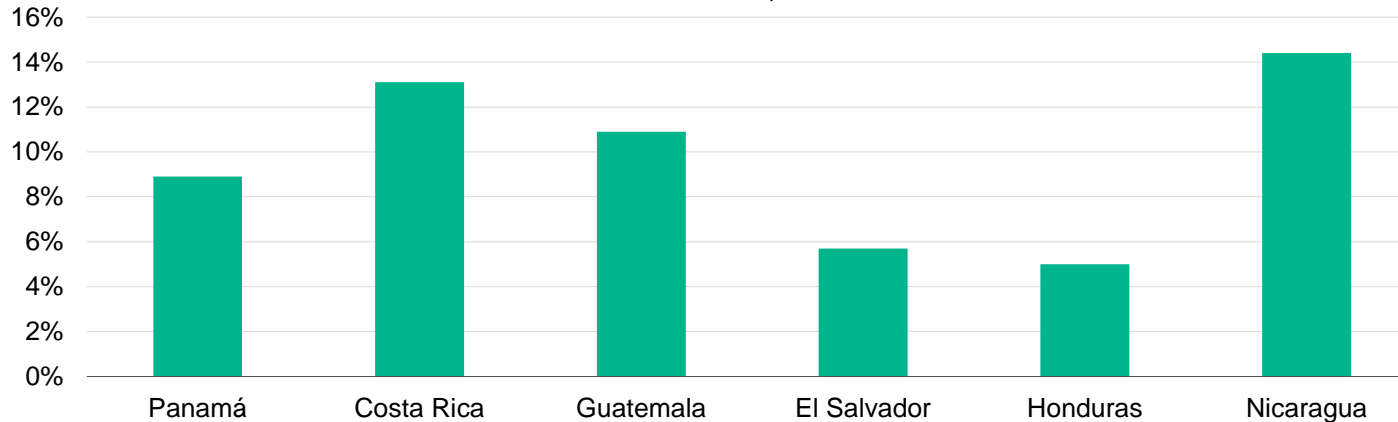
Fuente: Elaborado por Moody's con información de Fundación Mapfre

- » Existe una gran oportunidad de crecimiento en el negocio de vida
- » La evolución de los mercados esta sujeta a los niveles de ingreso de la población

# Crecimiento primas América Central

La industria crece de forma sostenida

Crecimiento %, Primas 2015



Fuente: Elaborado por Moody's con información de Fundación Mapfre y Swiss Re Sigma

- » Las tasa de crecimiento en promedio del grupo son de 9.7%, muy superior al promedio de países desarrollados de 2.5%
- » Los grandes retos se asocian a las mejoras regulatorias

**Jose Ángel Montaña**

Financial Institutions – Insurance, Investment Funds

(52)-55.1253.5722 tel

[joseangel.montano@moodys.com](mailto:joseangel.montano@moodys.com)

**ARGENTINA**

**Diego Nemirovsky**

Financial Institutions – Insurance

(54)-11-5129-2627 tel

[diego.nemirovsky@moodys.com](mailto:diego.nemirovsky@moodys.com)

**MÉXICO**

**Francisco Uriostegui**

Financial Institutions – Insurance, Investment Funds

(52)-55.1253.5728 tel

[francisco.uriostegui@moodys.com](mailto:francisco.uriostegui@moodys.com)

**NEW YORK**

**Marc Pinto**

Financial Institutions – Insurance, Investment Funds

[marc.pinto@moodys.com](mailto:marc.pinto@moodys.com)



© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. AND ITS RATINGS AFFILIATES ("MIS") ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moody's.com](http://www.moody's.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001.

MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors. It would be reckless and inappropriate for retail investors to use MOODY'S credit ratings or publications when making an investment decision. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJKK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from JPY200,000 to approximately JPY350,000,000.

MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.