

# Qué diferencia hace un mes: Tomando el pulso del mercado de seguros en México



**Kelsey Stokes**  
Directora Asociada, Marketing  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology<sup>®</sup> el 28 de abril de 2020](#).

En febrero de 2020, S&P Dow Jones Indices y la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) llevamos a cabo nuestra segunda encuesta anual a CIOs de seguros en México, que abordó el estado de la industria de seguros local. Si bien esta encuesta tenía el propósito de ayudar a tomar el pulso del mercado mexicano de seguros, lo que no predijimos fue que poco después de concluir la encuesta, la economía mexicana sentiría los golpes combinados del COVID-19 y la caída en los precios del petróleo a nivel global.

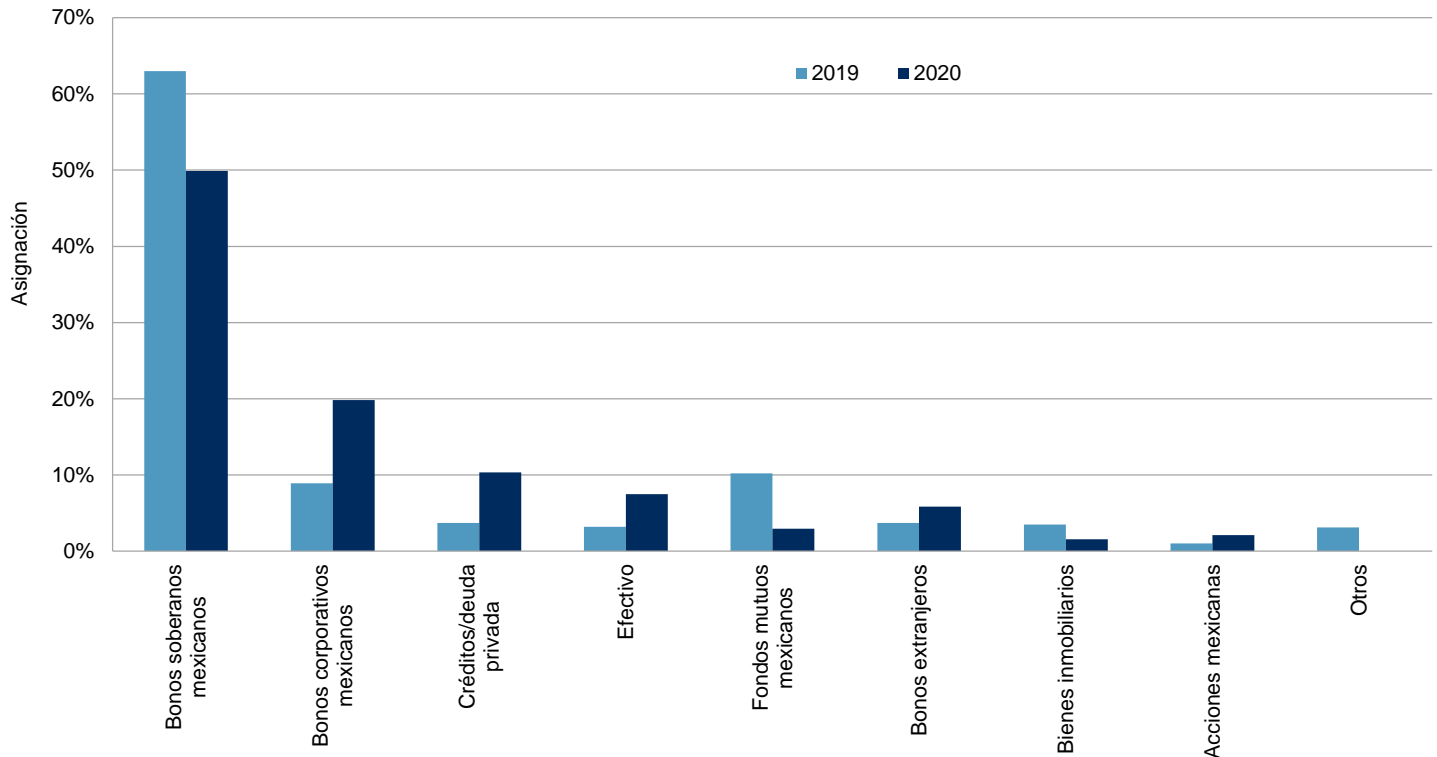
Recientemente, publicamos [los resultados de esta encuesta](#) para destacar las perspectivas de los CIOs de seguros en un momento específico, reconociendo que se asumen condiciones de mercado relativamente “normales” y, sobre todo, que las condiciones actuales ya no son “normales”. Teniendo eso en cuenta, queremos resaltar algunos de los cambios que ya se han producido durante el último mes.

## Rebajas y perspectivas negativas de calificación

El 26 de marzo de 2020, S&P Global Ratings bajó las calificaciones de moneda local y extranjera para México, de “BBB+” a “A-” y de “BBB” a “BBB+”, respectivamente. En concordancia con esta rebaja, el 27 de marzo de 2020, S&P Global Ratings también redujo las calificaciones de varias entidades mexicanas de seguros, cuyos portafolios de inversión presentaban una parte considerable de deuda soberana (más detalles disponibles en [este informe](#)).

En nuestra encuesta, solicitamos a los participantes que se centraran en la asignación de activos de sus excedentes de capital, los cuales pueden invertir con un poco más de libertad. Entre las encuestas de 2019 y 2020, las empresas disminuyeron su asignación a bonos soberanos mientras que aumentaron su asignación a deuda corporativa, privada y extranjera. Aun así, los bonos soberanos constituyeron la mayor parte de sus asignaciones de excedentes de capital (ver figura 1).

**Figura 1: Asignación promedio de excedentes de capital**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 28 de febrero, 2020. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Al momento de la encuesta, más de 20% de los participantes aseguró que esperaba disminuir sus asignaciones a bonos soberanos mexicanos. Dadas las actuales condiciones de mercado y perspectivas de calificación, probablemente ese porcentaje sería mucho más alto hoy.

### Un peso mexicano líquido, pero más volátil

Como observó mi colega María Sánchez en su [publicación reciente](#), el peso mexicano fue la más afectada de las monedas latinoamericanas en marzo de 2020 con una tasa de depreciación de 16% frente al dólar. No obstante, sigue siendo una divisa altamente líquida.

Las aseguradoras que encuestamos mostraron expectativas relativamente bajas en torno al efectivo como clase de activos en 2020, incluso antes de la crisis del mercado. Les pedimos que clasificaran varias clases de activos en cuanto a los rendimientos esperados (independiente de sus asignaciones o tolerancias de riesgo), correspondiendo “1” al mayor rendimiento esperado. La figura 2 muestra la clasificación promedio de las clases de activos con base en el mayor rendimiento esperado en 2020. Los participantes esperaban que el efectivo tuviera el peor desempeño.

**Figura 2: Clasificación promedio de clases de activos con base en los mayores rendimientos esperados al cierre de 2020**

CLASE DE ACTIVOS	POSICIÓN 2019	POSICIÓN 2020	CAMBIO
Créditos/Deuda privada	1	1	-
Bonos corporativos mexicanos	2	2	-
Bonos soberanos mexicanos	3	3	-
Bonos extranjeros	4	4	-
Acciones mexicanas	5	4	▲
Fondos mutuos mexicanos	7	6	▲
Bienes inmobiliarios	8	7	▲
Efectivos	6	8	▼

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 28 de febrero, 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

De manera separada, 17% de los encuestados dijo que esperaba disminuir sus asignaciones a efectivo. Nuevamente, es probable que ese porcentaje fuese mayor hoy dadas las actuales condiciones de mercado.

Participe junto a nosotros en [un webinar](#) el 6 de mayo, en el que representantes de S&P DJI y S&P Global Ratings discutirán el impacto del COVID-19 y cómo las compañías de seguros pueden anticiparse a los obstáculos que enfrenta el mercado local de seguros. Una repetición del webinar también estará disponible mediante el mismo enlace.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. La Partes de S&P Dow Jones Indices incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.