



SEGUROS MONTERREY NEW YORK LIFE, S.A. DE C.V.

Paseo de la Reforma 342 Colonia Juárez Ciudad de Mexico D.F. 06600, Mexico

www.monterrey-newyorklife.com.mx

AMB # 085870

Tel: 52-55-5326-9100

Fax: 52-55-5326-9610

Calificación de Fortaleza Financiera de Best:	A++	Perspectiva:	estable
Calificación de Crediticia de Emisor de Best:	aa+	Perspectiva:	estable
Calificación de Escala Nacional de Best:	aaa.MX		

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

La afirmación de las calificaciones de SMNYL refleja la fuerte integración con su compañía matriz, New York Life Insurance Company (New York Life) (FSR “A++”, ICR de Largo Plazo “aaa”), robusta administración de riesgos (ERM), sólida y estable capitalización ajustada por riesgos, buen desempeño operativo, y su importante posición competitiva en el segmento de vida en México. Contrarrestando parcialmente estos factores positivos de la calificación está la desafiante estrategia de expansión de la compañía en un mercado muy competido y la incertidumbre respecto a la tendencia futura en las tasas de interés.

SMNYL es la filial Mexicana de New York Life, producto de la adquisición de Seguros Monterrey en el año 2000. SMNYL, establecida en México en 1940, coloca principalmente productos de vida a través de una sólida red de agentes. A junio de 2016, SMNYL era la séptima compañía aseguradora más grande en México con una participación de mercado de 5.4% y la quinta en el segmento de vida con una participación de 8.6%. El portafolio de productos de la compañía está compuesto por vida individual (64%), gastos médicos individuales (18%), gastos médicos grupo (12%), vida grupo (5%), y accidentes y enfermedades (1%).

SMNYL se beneficia del gran reconocimiento de marca de su compañía matriz. Adicionalmente, la integración con el grupo es clave para el nivel de calificación, ya que New York Life supervisa activamente la estrategia y operaciones de SMNYL, fortaleciendo su gobierno corporativo y la innovación en sus productos. Dentro de la estructura internacional de New York Life, la operación en México, se destaca por ser la más relevante, en términos de su buena rentabilidad y presencia de mercado, lo cual hace muy probable que las operaciones y estrategia de la subsidiaria reciban soporte del grupo en caso de requerirlo.

Durante 2015 y 2016, la compañía continuó reportando un crecimiento superior al mercado, logrando resultados netos consistentes y buenos indicadores de suscripción en relación al mercado y a su desempeño pasado. Para años futuros, a medida que la compañía realice esfuerzos comerciales para mejorar su posición de mercado, podría conllevar al ofrecimiento de mayores beneficios o incrementos en los costos de operación. Sin embargo, debido a las prácticas robustas de administración de riesgos y gobierno corporativo de la compañía, A.M. Best cree que SMNYL cuenta con suficientes herramientas técnicas y experiencia en el mercado para lograr un balance adecuado entre crecimiento y rentabilidad. Adicionalmente, la compañía presenta un rendimiento por inversiones adecuado que respalda la rentabilidad de sus operaciones.

La capitalización ajustada por riesgos es fuerte y se espera que se fortalezca aún más debido a los cambios regulatorios en México sobre el cálculo de requerimiento de reservas basado en el mejor estimador de los pasivos. Debido a la naturaleza del negocio de vida y sus componentes de inversión, SMNYL es susceptible a cambios en las tasas de interés, las cuales se espera se incrementen durante 2017. Sin embargo, la mayoría de sus portafolios de inversión están basados en una política de inversión sólida acorde con las características de sus pasivos y los lineamientos del grupo, colocando a la compañía en una posición favorable para mitigar dichos incrementos.

A.M. Best considera que SMNYL está bien posicionada en los niveles actuales de calificación. Futuros factores positivos en la calificación que pudieran llevar a una mejora en el ICR de Largo Plazo incluyen; el éxito en los planes de expansión de la compañía, la mejora en su tendencia actual de rentabilidad y el fortalecimiento de su base de capital como resultado de las mejoras en su desempeño operativo o derivado de la implementación de los cambios regulatorios realizados en el mercado Mexicano.

Acciones negativas de calificación podrían ocurrir si el desempeño operativo de la compañía se debilita en el mediano plazo debido a incrementos substanciales en los beneficios pagados o en gastos operativos y de adquisición a consecuencia de la estrategia de expansión del negocio, debilitando de manera importante su rentabilidad y consecuentemente su capitalización. Así mismo, se podrían tomar acciones negativas de calificación si bajo la perspectiva de A.M. Best la importancia estratégica de la subsidiaria mexicana ante el grupo disminuye o si hubiera acciones negativas de calificación sobre New York Life.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
11.01.17	A++	aa+
09.02.16	A++	aa+

ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL

	MX(000)				
	2015	2014	2013	2012	2011
Activos líquidos	69,726,000	58,866,075	50,197,307	44,627,114	41,113,405
Total inversiones	75,088,233	63,571,961	53,803,960	48,296,994	44,948,784
Total activos	80,929,172	69,002,707	58,727,140	53,103,550	49,548,998
Reservas técnicas brutas	70,701,284	60,067,033	51,163,719	46,059,662	42,959,428
Reservas técnicas netas	70,489,523	60,067,033	51,099,552	46,009,027	42,920,325
Total pasivos	73,606,453	62,366,206	53,150,222	47,956,134	44,834,112
Capital	7,322,719	6,636,501	5,576,918	5,147,416	4,714,886

ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS

	MX(000)				
	2015	2014	2013	2012	2011
Primas emitidas brutas	20,895,042	18,426,981	16,941,490	15,404,385	13,568,800
Primas emitidas netas	20,589,206	18,141,059	16,684,072	15,146,774	13,350,857
Resultado técnico	-2,167,544	-2,146,251	-2,241,830	-2,657,812	-1,806,305
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	1,068,987	660,784	524,632	672,717	777,782
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	784,926	729,862	439,479	420,824	708,609

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2015	2014	2013	2012	2011
Total deudores a total activos	50.45	55.66	57.68	58.98	60.21
Activos líquidos a reservas técnicas netas	98.92	98.00	98.23	97.00	95.79
Activos líquidos a total pasivos	86.16	85.31	85.48	84.04	82.98
Total inversiones a total pasivos	92.78	92.13	91.62	90.95	90.72

INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2015	2014	2013	2012	2011
Primas suscritas netas a capital	281.17	273.35	299.16	294.26	283.16
Reservas técnicas netas a capital	962.61	905.10	916.27	893.83	910.32
Primas suscritas brutas a capital	285.35	277.66	303.78	299.26	287.79
Reservas técnicas brutas a capital	965.51	905.10	917.42	894.81	911.14
Total deudores a capital	50.45	55.66	57.68	58.98	60.21
Total pasivos a capital	1105.18	1039.75	1053.04	1031.65	1050.91

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2015	2014	2013	2012	2011
Costo medio de siniestralidad	62.60	61.12	59.13	58.25	57.13
Costo de operación	29.35	29.17	28.91	29.18	29.70
Índice combinado	91.94	90.29	88.04	87.43	86.84
Rentabilidad financiera / primas devengandas	20.66	20.42	22.01	23.40	22.19
Índice de resultado operativo	71.28	69.88	66.03	64.03	64.65
Retorno sobre primas suscritas netas	6.38	4.64	4.22	6.36	7.95
Retorno sobre activos totales	1.05	1.14	0.79	0.82	1.56
Retorno sobre capital y superávit	11.25	11.95	8.20	8.53	16.30

**Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.
De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.**

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2016 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company www.ambest.com