



Congreso de Aseguradores
CENTRO AMÉRICA,
PANAMÁ Y EL
CARIBE
2024

AM Best -Perspectivas de Centro América y Riesgo País

- MSc. Elí Sánchez, Director de Análisis, AM Best América Latina.
- Carlos De la Torre, Director General, AM Best América Latina.

Fundada en 1899, AM Best es la agencia calificadora global líder para la industria de (rea)seguros

- Proveedor líder de calificaciones, información financiera y noticias sobre la industria de seguros
 - Más de 3,700 compañías calificadas en más de 100 países
 - Documentos de investigación y publicaciones periódicas
 - Servicios de información y bases de datos
- La única agencia calificadora internacional dedicada exclusivamente al sector asegurador, reasegurador, de cautivas y MGA's:
 - Las metodologías son específicas para el sector
 - Los analistas son especialistas en seguros y sólo analizan compañías de seguros y fianzas



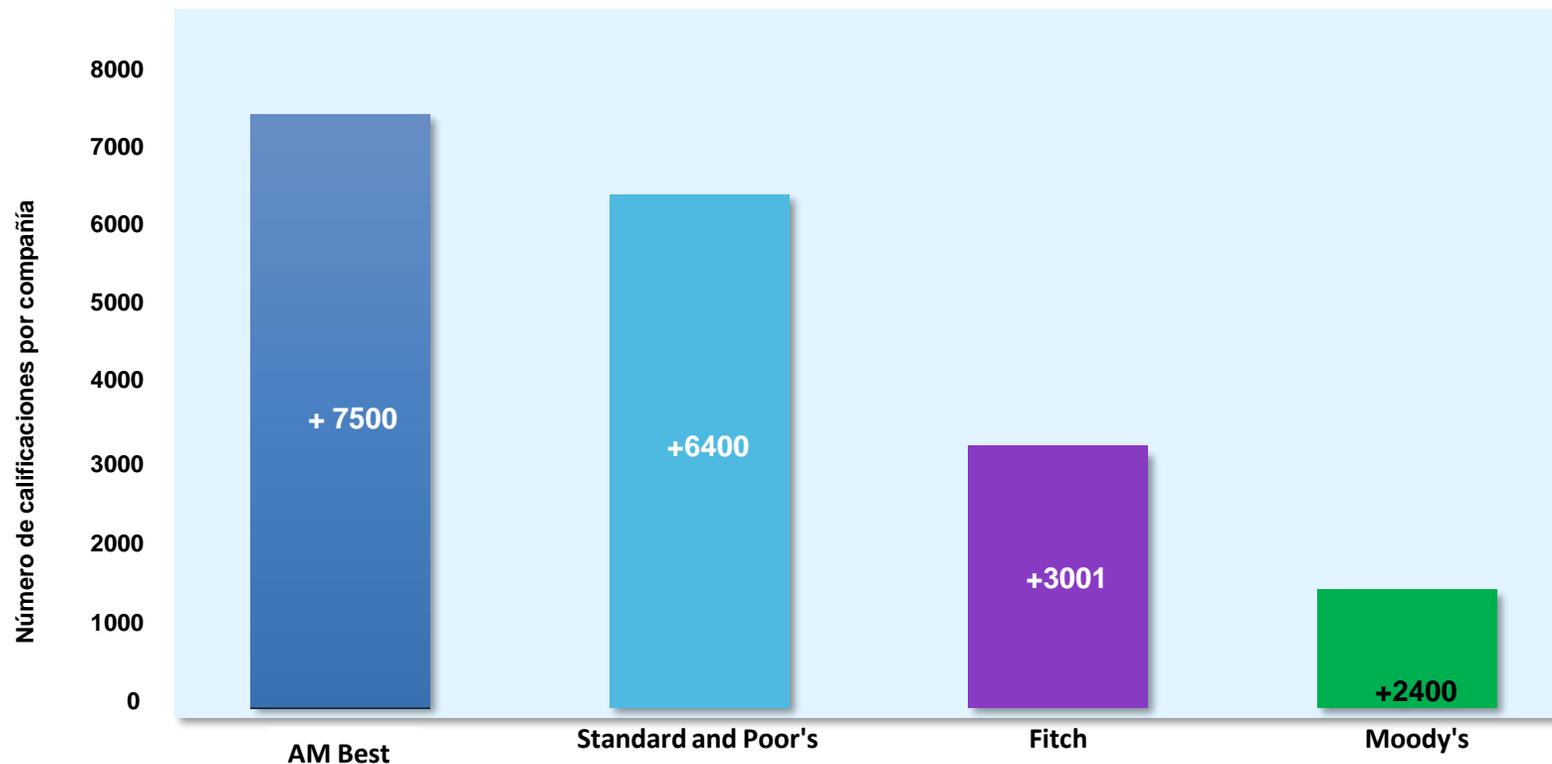
Ciudad de México en 2014

México, Centro y Sudamérica, Caribe de habla hispana y territorios de transferencia alternativa de riesgo

Más de 100 compañías calificadas en la región



Más de 7,500 calificaciones en más de 100 países



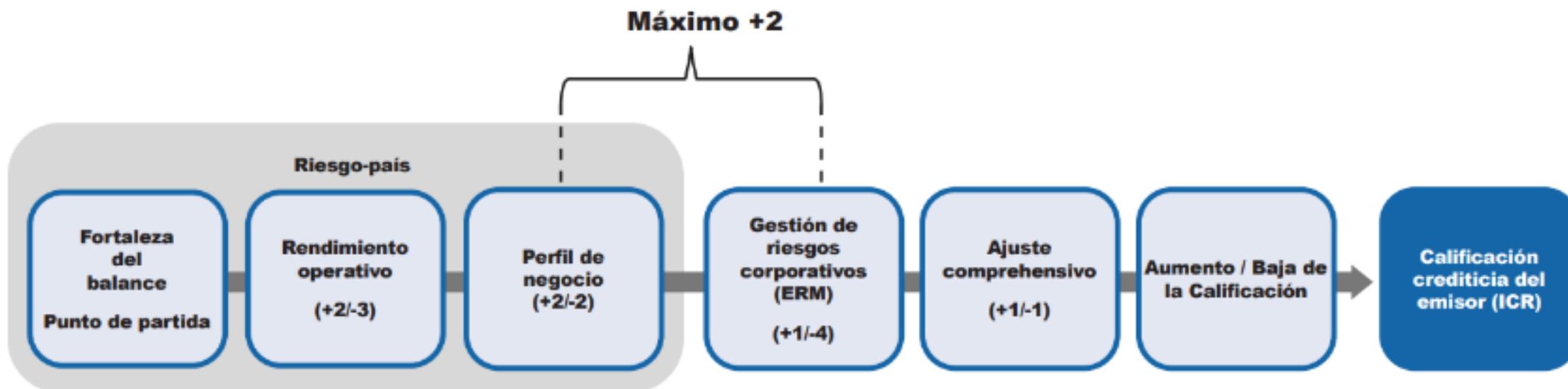
El conteo de calificaciones no incluye calificaciones en escala nacional.

*Incluye sus calificaciones no solicitadas

Fuente: Comisión de Bolsa de Valores de Estados Unidos (S.E.C. – U.S.)



Nuestra metodología



- **Calificación de Fortaleza Financiera (FSR)**

- El FSR de AM Best continúa siendo el principal punto de referencia global para el análisis de la fortaleza financiera de un emisor.
- Es una opinión independiente sobre la fortaleza financiera de una compañía de seguros y su capacidad de cumplir con sus obligaciones contractuales y de pólizas de seguros presentes y futuras.
- Es asignada a una entidad legal determinada, no al grupo al que pertenece.

- **Calificación Crediticia del Emisor (ICR)**

- El ICR reconoce la solvencia de la aseguradora. Es una opinión independiente sobre la capacidad de un emisor/entidad de cumplir con sus obligaciones financieras preferentes.
- Se asigna a las compañías de seguros y empresas relacionadas, generalmente la holding, autorizadas para emitir obligaciones financieras.
- El ICR proporciona a las empresas operativas una calificación de crédito equivalente en los mercados donde esa escala es la norma y brinda una mayor diferenciación entre las entidades con una Calificación Best, así como comparaciones más precisas con las calificaciones de otras agencias.

ICR	FSR
aaa, aa+	A++
aa, aa-	A+
a+, a	A
a-	A-
bbb+, bbb	B++
bbb-	B+
bb+, bb	B
bb-	B-
b+, b	C++
b-	C+
ccc+, ccc	C
ccc-, cc	C-
c	D



¿Qué es el Riesgo País?

El riesgo país es el riesgo de que factores específicos del país puedan afectar negativamente la capacidad de una aseguradora para pagar sus obligaciones financieras.



Niveles de riesgo país de AM Best

- **CRT-1:** El país se caracteriza por un entorno político, un sistema legal y una infraestructura empresarial predecibles y transparentes, una regulación **sofisticada** del sistema financiero y mercados de capital **profundos**.
- **CRT-2:** El país se caracteriza por un entorno político predecible y transparente, un sistema legal y una infraestructura empresarial, una regulación **suficiente** del sistema financiero y una industria de seguros **madura**.
- **CRT-3:** El país se caracteriza por un entorno político en **desarrollo**, un sistema legal, una infraestructura empresarial, un mercado de capitales y una estructura regulatoria de seguros.
- **CRT-4:** El país se caracteriza por un entorno político, legal y de negocios **relativamente impredecible**, con un mercado de capitales **subdesarrollado** y una estructura regulatoria de seguros parcial o totalmente inadecuada.
- **CRT-5:** El país se caracteriza por un entorno político, jurídico y empresarial **impredecible y opaco**, con un estado de derecho débil, un menor desarrollo humano e inestabilidad social, un mercado de capitales **limitado**, ilíquido o inexistente y una incipiente industria aseguradora.

Niveles de Riesgo País

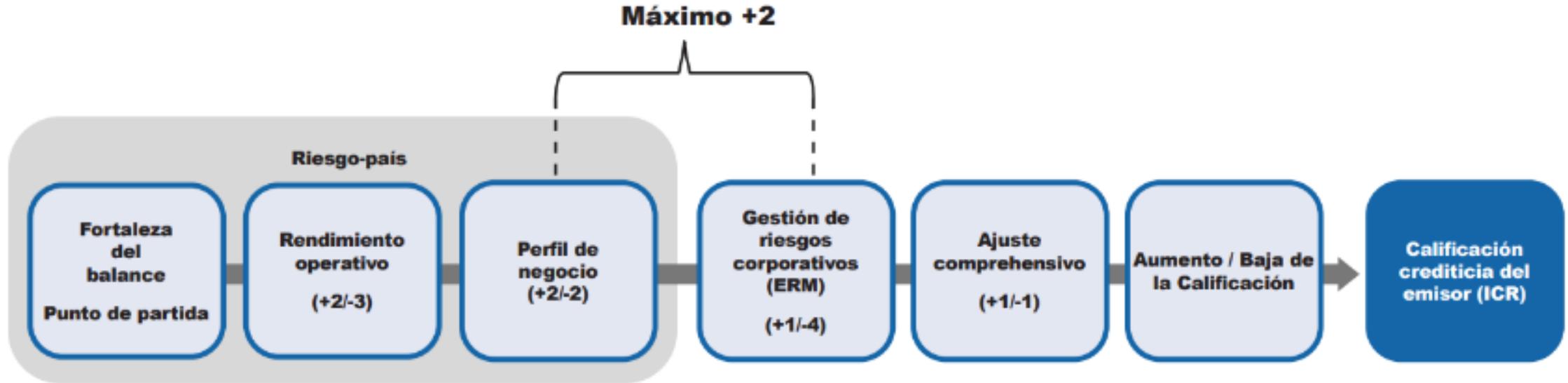


Riesgo del Sistema Financiero: Seguros



- ¿Qué es?
 - Probabilidad de que los niveles de desarrollo y concienciación pública de la industria aseguradora; transparencia y eficacia de la regulación; normas para la presentación de informes; y la sofisticación regulatoria contribuirá a un sistema financiero volátil y comprometerá la capacidad de un asegurador para pagar reclamaciones.
- Considera:
 - Gobierno y legislación
 - ¿Ha aprobado y promulgado el gobierno la legislación adecuada para respaldar una autoridad supervisora fuerte e independiente?
 - Autoridad de supervisión
 - ¿Es la autoridad competente, dotada de personal adecuado, empoderada y asertiva?
 - Confianza en el asegurador
 - ¿Han demostrado las aseguradoras cooperar con la autoridad supervisora? ¿Hay presencia de aseguradoras multinacionales que están reguladas en una variedad de jurisdicciones estables? ¿Se considera que el gobierno corporativo es sólido?

¿Cómo impacta el Riesgo País en el proceso de calificación?



El Riesgo País es un componente importante para la evaluación general de la calificación.

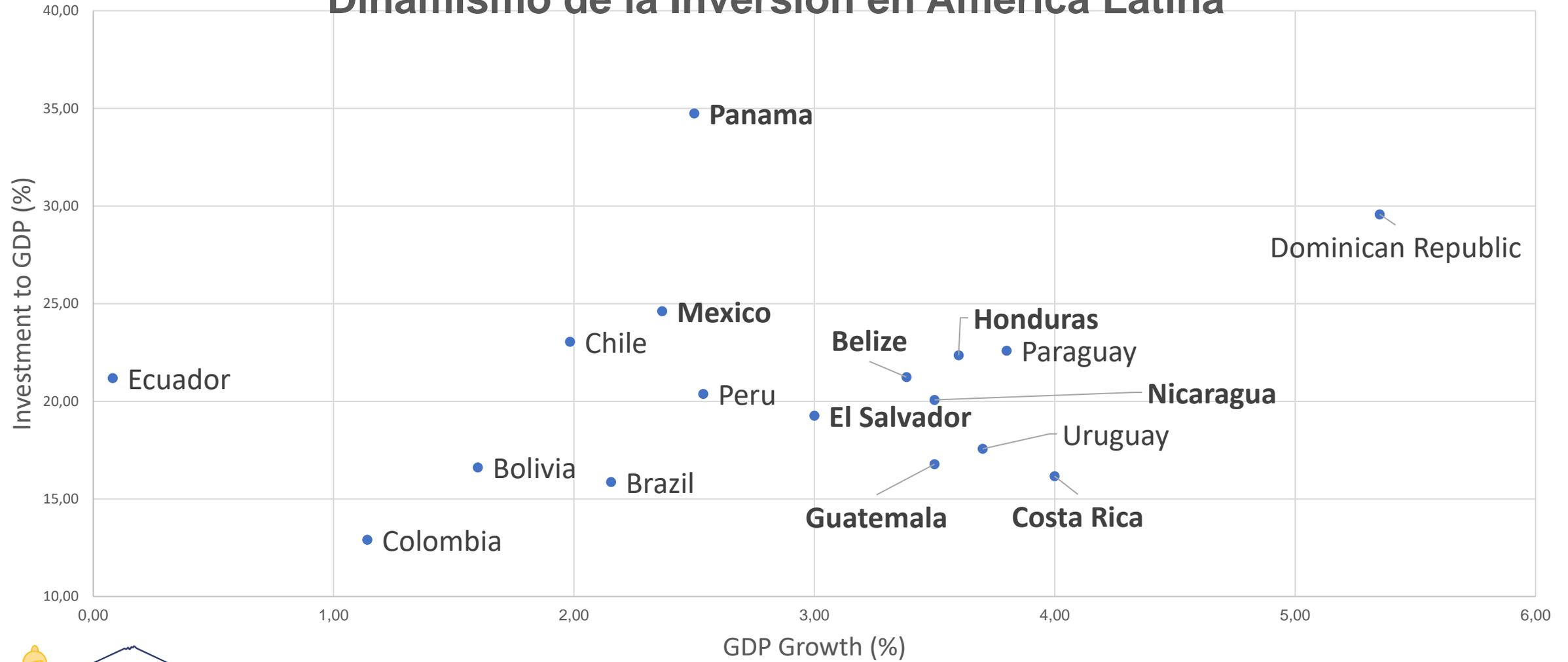
Fortaleza del Balance: Impacto del Riesgo País



Evaluación de la solidez del balance general

Evaluación Combinada del Balance (Unidad de Calificación/Compañía Tenedora de Seguros)	Nivel de Riesgo País				
	CRT-1	CRT-2	CRT-3	CRT-4	CRT-5
La Más Fuerte	a+/a	a+/a	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb
Muy Fuerte	a/a-	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-
Fuerte	a-/bbb+	a-/bbb+	bbb+/bbb/bbb-	bbb/bbb-/bb+	bbb-/bb+/bb
Adecuada	bbb+/bbb/bbb-	bbb+/bbb/bbb-	bbb-/bb+/bb	bb+/bb/bb-	bb/bb-/b+
Débil	bb+/bb/bb-	bb+/bb/bb-	bb-/b+/b	b+/b/b-	b/b-/ccc+
Muy Débil	b+ e inferior	b+ e inferior	b- e inferior	ccc+ e inferior	ccc e inferior

Dinamismo de la Inversión en América Latina



Resumen Regional

El crecimiento pospandémico se situó en torno al 2-2,5%, respaldado por la resistencia del mercado laboral que impulsa el consumo.

El endurecimiento monetario temprano impulsó la disminución de la inflación en ciertos países, la inflación subyacente sigue siendo motivo de preocupación.

La carga de la deuda es una preocupación constante en la razón, ya que las altas tasas de interés mundiales han aumentado el costo de la deuda en moneda local y extranjera.

La polarización política y la corrupción dificultan la ejecución de reformas que puedan mejorar el estado de derecho, el entorno empresarial y aumentar el crecimiento.

México CRT-3



Riesgo económico..... Moderado

- La inflación tiende hacia el objetivo del banco central.
- Los ingresos del petróleo solían servir a la deuda en lugar de invertir o aumentar los ingresos.
- El nearshoring podría verse amenazado por la inestabilidad política.

Riesgo político..... Alto

- El Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional ocupa el puesto 126 de 180.
- Continuidad de la política, ya que el partido gobernante tiene mayoría en el Congreso.
- El sistema legal ocupó el 4º lugar en nuestro sistema de 5 niveles (5 peor, 3 promedio).

Riesgo del Sistema Financiero..... Moderado

- El sistema bancario mexicano es robusto, con altos colchones de capital y liquidez.
- Mercado de seguros concentrado... 5 alrededor del 50% del mercado de vida y otros 5 alrededor del 40% de la PC.

Panamá CRT-4



Riesgo económico..... Moderado

- El sector minero del cobre afectó la economía en 2023.
- El canal de Panamá sigue siendo una importante fuente de ingresos.
- Se espera que la actividad económica se desacelere al 2,5% desde el 7,3%.

Riesgo político..... Moderado

- El presidente Mulino enfrenta oposición en el Congreso.
- Los proyectos de infraestructura son primordiales para este gobierno.
- 108 de 180 en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

Riesgo del Sistema Financiero..... Alto

- Implementación de la NIIF 17 en YE2024.
- El FMI considera que el sector bancario está bien capitalizado y solvente, sin embargo, no existe un prestamista de última instancia o garantía.

El Salvador CRT-4



Riesgo económico..... Alto

- Las reservas de Bitcoin crean valoraciones volátiles.
- Se espera una inflación baja, pero una inflación moderada podría promover el crecimiento económico promoviendo la estabilidad para los inversores y el consumo.
- Se espera que la actividad económica se desacelere al 3% desde el 3,5%.

Riesgo político..... Alto

- El presidente Bukele y el partido Nuevas Ideas enfrentan poca o ninguna oposición en el Congreso.
- Restableció la seguridad mediante la violencia de las pandillas, lo que llevó a sospechar de violaciones de los derechos humanos.
- Sanciones de EE.UU. a funcionarios y desvío de fuentes de las ONG.

Riesgo del Sistema Financiero..... Alto

- El superintendente tiene como objetivo adoptar prácticas globales.
- El FMI valora el sector bancario como bien capitalizado y solvente, con un 1,8% de morosidad.

Costa Rica CRT-4



Economic Risk



Political Risk



Financial System Risk

Riesgo económico..... Moderado

- Al depender de la IED de EE. UU., cualquier desaceleración en EE. UU. podría afectar negativamente a la RC.
- La evaluación del FMI sobre el endeudamiento mejoró después de prudentes reformas fiscales y estructurales en las que se implementó la disminución de la deuda en relación con el PIB para 2029.
- Se espera que la actividad económica se sitúe en el 4%.

Riesgo político..... Moderado

- El presidente Chaves enfrenta minoría en el Congreso (común en CR).
- Además de mejorar la deuda en relación con el PIB, la seguridad y la lucha contra la delincuencia siguen siendo primordiales.
- 62 de 180 en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

Riesgo del Sistema Financiero..... Alto

- El alto nivel de dolarización + tasas de interés variables podría crear brechas en los ALM y las valoraciones entre las clases de activos.

República Dominicana CRT-4



Riesgo económico..... Moderado

- No depende del turismo, pero contribuye en gran medida al PIB.
- Acuerdo de cielos abiertos con EE.UU. para hacer más asequibles los vuelos.
- El sector energético es una prioridad.

Riesgo político..... Alto

- Continuación del partido en el cargo con mayoría en el Senado.
- Se necesitan reformas tributarias para mejorar el perfil crediticio de RD.
- Muro fronterizo entre Haití y la isla.
- El sistema legal ocupó el tercer lugar en nuestro sistema de 5 niveles (5 peor, 3 promedio).

Riesgo del Sistema Financiero..... Muy alto

- Devaluación sostenida del DR.
- La regulación aseguradora en materia de solvencia aún es incipiente.

Guatemala CRT-4



Economic Risk



Political Risk



Financial System Risk

Riesgo económico..... Moderado

- Las remesas representan el 15% del PIB, lo que crea una dependencia de la economía estadounidense para impulsar el consumo interno.
- Plan de 5.000 millones de dólares para infraestructura, obstaculizado por la falta de confianza de los inversores.
- Se espera que la actividad económica se mantenga en el 3,5% y se acelere hasta el 3,7% en 2025.

Riesgo político..... Alto

- El presidente Arévalo enfrenta una fuerte oposición en el Congreso.
- El insuficiente cumplimiento de la ley y la delincuencia organizada erosionan la confianza de los inversores.
- 154 de 180 en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

Riesgo del Sistema Financiero..... Muy alto

- 28 aseguradoras, top 5 de vida y no vida representan 60-70%.
- El FMI considera que el sector bancario es líquido y solvente, pero no está actualizado a las prácticas mundiales más recientes.