

Informe de  
economía  
14 de enero, 2020

**Seguido de  
adversidades  
y un bajo  
crecimiento en  
2018 y 2019,  
la economía  
en América  
Latina puede  
repuntar—  
en cierta  
medida—en  
2020, lo que  
representa  
oportunidad  
de crecimiento  
para la  
industria  
aseguradora**

## América Latina: Riesgos Económicos y Políticos Pueden Disminuir en 2020

Las economías de los países de América Latina son diversas y dinámicas, con gran potencial debido a los abundantes recursos naturales. Sin embargo, su dependencia a materias primas hace que la región sea vulnerable a las condiciones y choques de la demanda externa. Los países que constituyen esta región son en gran medida heterogéneos; las diferencias pueden ser atribuidas a las reacciones/exposiciones individuales a los impactos externos e internos.

La región ha experimentado grandes desafíos en los últimos años debido a una serie de factores, incluyendo el final del superciclo de precios de las materias primas, inestabilidad política y la resultante incertidumbre política, menor crecimiento global y regional, así como flujos de inversión volátiles, lo que ha llevado a un crecimiento por debajo del potencial. A pesar de estos desafíos, el mercado asegurador sigue siendo en gran medida resistente. Pese a un 2018 y 2019 desalentadores, el crecimiento puede recuperarse en 2020, ofreciendo un potencial de crecimiento para la industria aseguradora. Como parte del proceso de calificación, AM Best siempre considera el entorno operativo del país y el nivel de riesgo país.

### Riesgo País y el Proceso de Calificación

El Riesgo País es el riesgo de que factores específicos de un país puedan afectar negativamente la capacidad de un asegurador que opera en el país de cumplir sus obligaciones financieras. AM Best evalúa e incorpora el riesgo país en todas sus calificaciones crediticias de seguros, lo cual implica identificar los diversos riesgos en un país que podrían afectar de manera directa o indirecta a una compañía de seguros. Los riesgos se dividen en tres categorías principales: riesgo económico, riesgo político y riesgo de sistema financiero. El riesgo financiero se divide adicionalmente en riesgo de seguro y riesgo del sistema financiero no asegurador.

El enfoque de AM Best para el análisis de riesgo país utiliza un análisis cuantitativo basado en datos que califica los niveles de riesgo en un país determinado, así como una determinación cualitativa de las condiciones específicas del país que afectan el entorno operativo de la aseguradora. A los países se les asigna una calificación de riesgo país que consiste en el puntaje del promedio ponderado para las tres categorías de riesgo (riesgo económico, político y de sistema financiero). Los puntajes se obtienen de una matriz cuantitativa de puntajes que abarca más de cien variables únicas de fuentes que incluyen al Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, Freedom House, Índice de Competitividad Global, PRS, Índice de Libertad Económica, OCDE, Transparencia Internacional, Naciones Unidas e IHS Markit.

Los países se colocan en uno de los cinco niveles, desde un Nivel 1 de Riesgo País (CRT-1) (CRT, por sus siglas en inglés), para países con CRT un entorno estable que presenta la menor cantidad de riesgo, hasta un Nivel 5 de Riesgo País (CRT-5) para aquellos que suponen mayor riesgo y, por lo tanto, mayores desafíos para la estabilidad financiera, fortaleza y desempeño de una aseguradora. Los niveles de riesgo país de AM Best para los países latinoamericanos van de un CRT-2 (Chile), CRT-3 (México y Perú), CRT-4 (Belice, Brasil, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Panamá, Paraguay y Uruguay) a CRT-5 (Argentina, Bolivia, Ecuador, Honduras, Nicaragua, Surinam y Venezuela) (Anexo 1). Con cinco niveles y más de 135

#### Contacto Analítico:

Ann Modica, Oldwick  
+1 (908) 439-2200 Ext. 5209  
Ann.Modica@ambest.com  
2020-002



países, el rango de países en un nivel específico puede ser amplio. El uso de rangos de calificación para los Niveles de Riesgo País se basa en el concepto de que el riesgo de un país puede clasificarse libremente para proveer una base de comparación, mientras toma en cuenta las diferencias entre países.

### Riesgo Económico y Entorno Económico Actual

AM Best define el riesgo económico como la probabilidad de que una debilidad fundamental en la economía de un país cause desarrollos adversos para una aseguradora. Los componentes del riesgo económico incluyen entorno macroeconómico, finanzas públicas y transacciones internacionales, así como pronósticos de crecimiento y estabilidad.

El desempeño económico en América Latina en 2019 fue mixto, la mayoría de los países no alcanzaron sus niveles de crecimiento de 2018 (Anexo 2). De acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico general fue de tan sólo 0.2% en 2019, con la actual crisis económica en Venezuela arrastrando substancialmente el crecimiento. Excluyendo a Venezuela del promedio de crecimiento económico regional daría como resultado una tasa de crecimiento para la región de 0.9% en 2019. Las economías de Argentina, Ecuador, Nicaragua y Venezuela se contrajeron en 2019 y, a excepción de Ecuador, se espera que se vuelvan a contraer en 2020. La incertidumbre política, los disturbios sociales, los moderados precios de las materias primas, la incertidumbre en el crecimiento global e ingresos volátiles de capital estancaron el crecimiento económico en 2019.

Es probable que las condiciones mejoren para la región en su conjunto en 2020, con el FMI pronosticando un crecimiento económico de 1.8%. El crecimiento económico no ha superado el 2.0% desde 2013 debido en gran parte a la falta de inversión, la cual se ha vuelto más pronunciada en los últimos años debido a preocupaciones sobre la incertidumbre comercial, agitación política y bajos precios de las materias primas.

La región representó aproximadamente el 6% del PIB mundial en 2019, por debajo del máximo de 8.1% en 2011. Cinco de las economías más grandes, medidas por el PIB (excluyendo Argentina), dominan la región (Anexo 3). Estos cinco países - Brasil, Chile, Colombia, México y Perú (Los 5 de América Latina) - representan aproximadamente el 75% de la producción del PIB de la región. Dos países, Brasil (clasificado como el número uno) y México (número dos), representan aproximadamente el 60% del PIB total de la región.

Tanto Brasil como México han observado disminuciones en la inversión debido a la inestabilidad e incertidumbre política, lo que llevó a una caída en su PIB de 2018 a 2019. Sin embargo, es probable que sus niveles de PIB repunten ligeramente en 2020. En Brasil, una muy necesaria reforma de pensiones se aprobó en 2019 y ayudará a resolver la necesidad del gobierno de controlar los niveles de deuda. En México, las preocupaciones iniciales tanto de la imprevisibilidad de las políticas del nuevo presidente Andrés Manuel López Obrador, como de

## Anexo 1 América Latina – Niveles de Riesgo País

País	Nivel
Chile	CRT-2
México	CRT-3
Perú	CRT-3
Belice	CRT-4
Brasil	CRT-4
Colombia	CRT-4
Costa Rica	CRT-4
El Salvador	CRT-4
Guatemala	CRT-4
Panamá	CRT-4
Paraguay	CRT-4
Uruguay	CRT-4
Argentina	CRT-5
Bolivia	CRT-5
Ecuador	CRT-5
Honduras	CRT-5
Nicaragua	CRT-5
Surinam	CRT-5
Venezuela	CRT-5

Fuente: Datos e investigación de AM Best

## Anexo 2

### América Latina – Crecimiento del PIB

(%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Estimado				
												2020	2021	2022	2023	2024
Mundial	-0.1	5.4	4.3	3.5	3.5	3.6	3.5	3.4	3.8	3.6	3.0	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6
Economías Desarrolladas	-3.3	3.1	1.7	1.2	1.4	2.1	2.3	1.7	2.5	2.3	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.6
Economías Emergentes	2.8	7.4	6.4	5.4	5.1	4.7	4.3	4.6	4.8	4.5	3.9	4.6	4.8	4.8	4.8	4.8
<b>América Latina &amp; Caribe</b>	<b>-2.0</b>	<b>6.1</b>	<b>4.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>
<b>Los 5 de América Latina</b>																
Brasil	-0.1	7.5	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.6	-3.3	1.1	1.1	0.9	2.0	2.4	2.4	2.4	2.3
Chile	-1.6	5.8	6.1	5.3	4.0	1.8	2.3	1.7	1.3	4.0	2.5	3.0	3.2	3.3	3.3	3.2
Colombia	1.2	4.3	7.4	3.9	4.6	4.7	3.0	2.1	1.4	2.6	3.4	3.6	3.7	3.8	3.8	3.7
México	-5.3	5.1	3.7	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.0	0.4	1.3	1.9	2.1	2.3	2.4
Perú	1.0	8.5	6.5	6.0	5.8	2.4	3.3	4.0	2.5	4.0	2.6	3.6	4.0	4.0	3.9	3.8
Argentina	-5.9	10.1	6.0	-1.0	2.4	-2.5	2.7	-2.1	2.7	-2.5	-3.1	-1.3	1.4	2.3	3.1	3.2
Belice	0.7	3.4	2.2	2.9	0.9	3.7	3.4	-0.6	1.4	3.0	2.7	2.1	1.8	1.7	1.7	1.7
Bolivia	3.4	4.1	5.2	5.1	6.8	5.5	4.9	4.3	4.2	4.2	3.9	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7
Costa Rica	-1.0	5.0	4.3	4.8	2.3	3.5	3.6	4.2	3.4	2.6	2.0	2.5	2.8	3.0	3.2	3.5
Ecuador	0.6	3.5	7.9	5.6	4.9	3.8	0.1	-1.2	2.4	1.4	-0.5	0.5	1.6	2.7	2.5	2.5
El Salvador	-2.1	2.1	3.8	2.8	2.2	1.7	2.4	2.5	2.3	2.5	2.5	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2
Guatemala	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.2	4.1	3.1	2.8	3.1	3.4	3.5	3.7	3.6	3.5	3.5
Honduras	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.8	3.1	3.8	3.8	4.9	3.7	3.4	3.5	3.6	3.7	3.9	3.9
Nicaragua	-3.3	4.4	6.3	6.5	4.9	4.8	4.8	4.6	4.7	-3.8	-5.0	-0.8	-0.1	0.4	1.0	1.5
Panamá	1.2	5.8	11.3	9.8	6.9	5.1	5.7	5.0	5.3	3.7	4.3	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Paraguay	-0.3	11.1	4.2	-0.5	8.4	4.9	3.1	4.3	5.0	3.7	1.0	4.0	4.2	4.0	4.1	3.9
Surinam	3.0	5.2	5.8	2.7	2.9	0.3	-3.4	-5.6	1.7	2.0	2.2	2.5	2.4	2.0	2.4	2.6
Uruguay	4.2	7.8	5.2	3.5	4.6	3.2	0.4	1.7	2.6	1.6	0.4	2.3	3.0	2.0	2.0	2.4
Venezuela	-3.2	-1.5	4.2	5.6	1.3	-3.9	-6.2	-17.0	-15.7	-18.0	-35.0	-10.0	-5.0	NA	NA	NA

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Base de Datos de la Perspectiva Económica Mundial, Octubre 2019

la disputa comercial Estados Unidos-México han disminuido en gran medida. Sin embargo, las preocupaciones acerca de la imprevisibilidad continúan representando un riesgo substancial para la economía mexicana y los flujos de inversión.

Los precios de las materias primas, particularmente para los metales y la energía, han sido principales factores de impulso para el crecimiento en la región durante las últimas décadas. No obstante, la reciente debilidad en los precios de las materias primas y los bajos niveles comerciales permanecerán deteriorando el crecimiento debido a una desaceleración económica global, particularmente en China. La lentitud en curso en el entorno de la demanda externa mantendrá el comercio moderado y los niveles de crecimiento de la región por debajo de 2.0% en 2020 (Anexo 4).

Otro viento en contra del crecimiento es el alto nivel de deuda pública en algunas partes de la región. Muchos países de América Latina tienen una capacidad limitada para implementar estímulos fiscales debido a los altos niveles de deuda. Estos países necesitarán realizar medidas de consolidación fiscal para obtener métricas de deuda en un camino más sostenible, sin embargo, implementar estas medidas podría traer dificultades dada la falta de apoyo político y los disturbios que estas medidas podrían causar. En varios países, los lentos aumentos en el ingreso per cápita en la última década han provocado disturbios sociales. Argentina, Belice, Brasil, Colombia y México han observado aumentos moderados en el ingreso per cápita,

## Anexo 3

### América Latina – PIB Total

(USD miles de millones)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Estimado				
												2020	2021	2022	2023	2024
Mundial	60,436	66,073	73,312	74,690	76,842	78,944	74,779	75,824	80,262	84,930	86,599	90,520	95,353	100,409	105,786	111,569
América Latina & Caribe	4,052	5,073	5,909	5,937	6,023	5,989	5,272	5,057	5,460	5,250	5,188	5,352	5,634	5,922	6,234	6,547
<b>% del PIB Mundial</b>	<b>6.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.1</b>	<b>7.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.6</b>	<b>7.0</b>	<b>6.7</b>	<b>6.8</b>	<b>6.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>
<b>Los 5 de América Latina</b>																
Brasil	1,668	2,208	2,614	2,464	2,472	2,456	1,800	1,795	2,053	1,868	1,847	1,893	1,988	2,084	2,189	2,296
México	900	1,058	1,180	1,201	1,274	1,315	1,171	1,078	1,157	1,222	1,274	1,322	1,381	1,442	1,508	1,579
Colombia	233	286	334	370	382	381	293	283	312	331	328	343	363	383	404	427
Chile	173	218	252	267	278	260	244	250	278	298	294	309	327	346	365	385
Perú	121	149	171	193	202	202	191	194	214	225	229	240	253	268	283	299
<b>PIB Total</b>	<b>3,094</b>	<b>3,919</b>	<b>4,552</b>	<b>4,496</b>	<b>4,608</b>	<b>4,615</b>	<b>3,699</b>	<b>3,601</b>	<b>4,013</b>	<b>3,944</b>	<b>3,972</b>	<b>4,107</b>	<b>4,312</b>	<b>4,523</b>	<b>4,750</b>	<b>4,987</b>
<b>% del PIB Regional</b>	<b>76.4</b>	<b>77.3</b>	<b>77.0</b>	<b>75.7</b>	<b>76.5</b>	<b>77.1</b>	<b>70.2</b>	<b>71.2</b>	<b>73.5</b>	<b>75.1</b>	<b>76.6</b>	<b>76.7</b>	<b>76.5</b>	<b>76.4</b>	<b>76.2</b>	<b>76.2</b>
Argentina	335	425	528	580	611	564	642	557	643	519	445	443	482	519	557	580
Ecuador	63	70	79	88	95	102	99	100	104	108	108	109	113	117	121	126
Guatemala	38	41	48	50	54	59	64	69	76	78	81	86	93	99	105	114
Venezuela	237	295	334	332	234	212	324	279	144	98	70	63	60	NA	NA	NA
Panamá	27	29	35	40	46	50	54	58	62	65	69	73	79	85	91	98
Costa Rica	31	38	43	47	50	51	55	58	59	60	61	65	69	72	76	80
Uruguay	32	40	48	51	58	57	53	53	60	60	60	63	67	69	73	76
Bolivia	17	20	24	27	31	33	33	34	38	41	42	45	49	53	57	62
Paraguay	22	27	34	33	39	40	36	36	39	42	41	43	46	49	53	56
El Salvador	18	18	20	21	22	23	23	24	25	26	27	28	29	30	31	33
Honduras	14	16	18	19	18	20	21	22	23	24	24	25	26	28	29	30
Nicaragua	8	9	10	11	11	12	13	13	14	13	13	12	12	12	12	13
Surinam	4	4	4	5	5	5	5	3	3	3	4	4	4	5	5	5
Belice	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Base de Datos de la Perspectiva Económica Mundial, Octubre 2019

mientras que Surinam y Venezuela han visto disminuir su PIB per cápita a lo largo de la última década debido, en gran medida, a una depreciación monetaria significativa (Anexo 5).

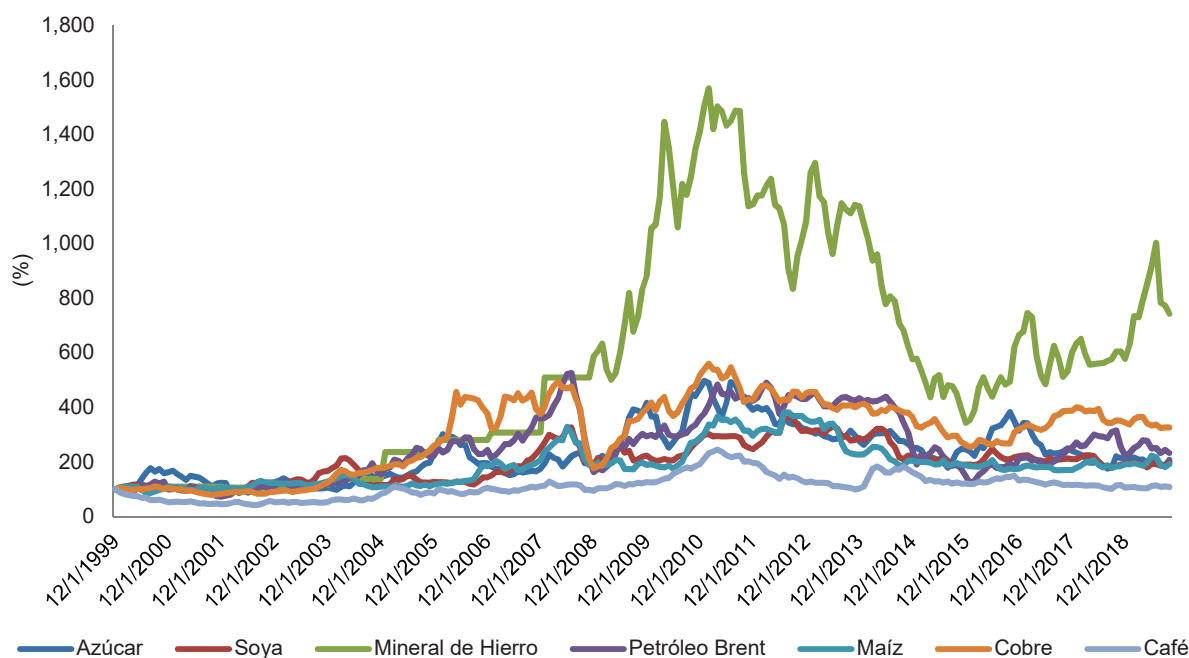
Aunque la consolidación fiscal supondrá un obstáculo al crecimiento, la política monetaria acomodaticia proporcionará una compensación. Los bajos niveles de inflación en la mayor parte de la región, con excepción de Argentina y Venezuela, han permitido a varios bancos centrales disminuir sus tasas de interés. Desde principios de 2019, Brasil, Chile, Costa Rica, México y Paraguay redujeron sus tasas de interés en 100 puntos base o más. Belice, Colombia, Honduras y Perú también han disminuido las tasas, pero a niveles más bajos. Sólo cuatro países han incrementado sus tasas: Argentina, Bolivia, Ecuador y Venezuela (Anexos 6 y 7). La política monetaria puede apoyar el crecimiento en la mayoría de los países, dada la expectativa de que la inflación se mantendrá apagada en 2020 y de una postura monetaria más moderada de los Estados Unidos.

#### Riesgo Político y el Entorno Político Actual

AM Best define el riesgo político como el riesgo de que las ineficiencias gubernamentales o burocráticas, las tensiones sociales, un inadecuado sistema legal o el entorno internacional afecten de manera negativa a una aseguradora. El riesgo político toma en cuenta indicadores sobre la estabilidad de un gobierno y sociedad, la efectividad de las relaciones diplomáticas internacionales, la confiabilidad e integridad del sistema legal y la infraestructura comercial, la eficiencia de la burocracia gubernamental y la adecuación y efectividad de las políticas

## Anexo 4

## América Latina – Precios de las Materias Primas Indexadas al Año 2000



Fuente: Bloomberg

económicas del gobierno. Los regímenes gubernamentales de América Latina son variados. Los entornos operativos legales y comerciales también varían de acuerdo al país.

En los últimos años, la región ha presenciado altos niveles de riesgo político con protestas violentas (Venezuela, Honduras, Ecuador y Chile), un parlamento disuelto (Perú), la renuncia de un presidente para evitar el juicio político (Bolivia) y cambio de régimen (Argentina, México y Brasil). Muchos líderes no cuentan con el apoyo popular, con índices de aprobación por debajo de 50%, lo que limita su capacidad para implementar políticas (Anexo 8). Esto ha dado como resultado una incertidumbre que afecta varios aspectos de la política gubernamental y del crecimiento económico. El malestar social también ha sido prevalente debido a la creciente corrupción y la desigualdad de ingresos, el estancamiento del PIB per cápita y la ineficacia de la normativa política.

Transparencia Internacional publica un índice anual que “clasifica 180 países y territorios según sus niveles percibidos de corrupción en el sector público”. Un puntaje de 0 indica muy altos niveles de corrupción; un puntaje de 100, muy bajos niveles de corrupción. En conjunto, la región tiene un puntaje alto en nivel de corrupción (Anexo 9). Sólo tres países, Uruguay, Chile y Costa Rica

## Anexo 5

## América Latina – PIB Per Cápita, 2009 vs 2019

(USD)

País	2009	2019
Argentina	8,338	9,888
Belice	4,136	4,925
Bolivia	1,790	3,671
Brasil	8,642	8,797
Chile	10,220	15,399
Colombia	5,171	6,508
Costa Rica	6,897	12,015
Ecuador	4,242	6,249
El Salvador	2,861	4,008
Guatemala	2,636	4,617
Honduras	1,803	2,548
México	7,975	10,118
Nicaragua	1,445	1,919
Panamá	7,532	16,245
Paraguay	3,623	5,692
Perú	4,170	7,047
Surinam	7,394	6,311
Uruguay	9,372	17,029
Venezuela	8,448	2,548

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Base de Datos de la Perspectiva Económica Mundial, Octubre 2019

tienen mejores puntajes que un país con promedio CRT-3. La mayor parte de la región tiene puntajes peores que un país con promedio CRT-4, con México, Guatemala, Nicaragua y Venezuela siendo los cuatro países más bajos.

La corrupción es corrosiva para un país y sus instituciones, reduciendo la confianza de las empresas y de los consumidores, así como el crecimiento económico. En los últimos años se han observado algunos casos de corrupción de alto perfil en la región: un escándalo inmobiliario que involucra al ex presidente mexicano Enrique Peña Nieto, Lava Jato en Brasil, una investigación del ex presidente Rafael Correa de Ecuador por una presunta malversación de fondos, los Panamá papers y el escándalo Odebrecht (parte de Lava Jato), un escándalo de soborno que involucra contratos de construcción que ha contaminado a varios países de América Latina.

Como resultado, muchas personas en toda América Latina piensan que la corrupción es un problema grave y que sus gobiernos no están haciendo lo suficiente para reducirla. Una encuesta realizada por Transparencia Internacional encontró que 53% de las personas cree que la corrupción ha incrementado en los últimos doce meses, mientras que sólo el 16% cree que ha disminuido. La percepción de corrupción en funcionarios públicos es peor para presidentes y primeros ministros, con más del 50% de los ciudadanos pensando que todos o la mayor parte de los líderes de sus países son corruptos, seguidos por miembros del parlamento. Los periodistas tienen el mejor puntaje, con el nivel más bajo de corrupción percibida (Anexo 10).

El Banco Mundial publica una encuesta anual sobre la facilidad para hacer negocios, la cual clasifica 190 países con base en la relativa facilidad para hacer negocios. La encuesta mide qué regulaciones promueven la actividad comercial y cuáles obstaculizan el crecimiento. Para determinar los puntajes, el Banco Mundial mide cada economía de acuerdo con diez factores diferentes: iniciar un negocio, lidiar con permisos de construcción, obtención de electricidad, registro de la propiedad, obtención de crédito, protección a inversionistas minoritarios, pago de impuestos, comercio transfronterizo, cumplimiento de contratos y resolución de insolvencias.

Panamá obtuvo el mejor puntaje de la región, posicionándose en el lugar 51 de 190 países; Venezuela con el peor puntaje en el lugar 190. Panamá es el único país de la región con un puntaje mejor al de un país con promedio CRT-3 y únicamente Chile, México, Colombia y Costa Rica tienen mejores puntajes que un país con promedio CRT-4. El resto de los países de la región tienen peores puntajes que un país con promedio CRT-4, con siete países obteniendo un puntaje peor que un país con promedio CRT-5 (Honduras, Belice, Nicaragua, Bolivia, Paraguay, Surinam y Venezuela) (Anexo 11).

## Anexo 6

### América Latina – Tasas de Interés del Banco Central

(%)

	Ene-19	Dic-19	Puntos Base
Argentina	60.00	63.00	300
Belice	2.50	2.30	-20
Bolivia	2.38	2.69	31
Brasil	6.50	4.50	-200
Chile	3.00	1.75	-125
Colombia	4.75	4.25	-50
Costa Rica	5.25	2.75	-250
Ecuador	8.00	8.81	81
Guatemala	2.75	2.75	0
Honduras	5.75	5.50	-25
México	8.25	7.25	-100
Paraguay	5.25	4.00	-125
Perú	2.75	2.25	-50
Surinam	25.00	25.00	0
Venezuela	22.00	22.50	50

Fuentes: Bloomberg.com, Banco de Pagos Internacionales y Tradingeconomics.com

## Anexo 7

### América Latina – Inflación

(%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Estimado				
												2020	2021	2022	2023	2024
Regional	4.6	4.2	5.2	4.6	4.6	4.9	5.5	5.6	6.0	6.2	7.2	6.7	5.5	5.1	4.7	4.3
Mundial	2.8	3.7	5.1	4.1	3.7	3.2	2.8	2.8	3.2	3.7	3.4	3.6	3.5	3.5	3.4	3.4
Economías Desarrolladas	0.2	1.5	2.7	2.0	1.4	1.4	0.3	0.8	1.7	2.0	1.5	1.8	1.8	1.9	2.0	2.0
Economías Emergentes	5.2	5.7	7.1	5.8	5.5	4.7	4.7	4.3	4.3	4.8	4.7	4.8	4.6	4.4	4.3	4.3
Argentina	6.3	10.5	9.8	10.0	10.6	NA	NA	NA	25.7	34.3	54.4	51.0	32.3	26.9	22.2	17.0
Belize	-1.1	0.9	1.7	1.2	0.5	1.2	-0.9	0.7	1.1	0.3	1.2	1.6	2.0	2.0	2.0	2.0
Bolivia	3.3	2.5	9.9	4.5	5.7	5.8	4.1	3.6	2.8	2.3	1.7	3.1	4.0	4.3	4.5	5.0
Brasil	4.9	5.0	6.6	5.4	6.2	6.3	9.0	8.7	3.4	3.7	3.8	3.5	3.8	3.6	3.5	3.5
Chile	1.5	1.4	3.3	3.0	1.8	4.7	4.3	3.8	2.2	2.3	2.2	2.8	3.0	3.0	3.0	3.0
Colombia	4.2	2.3	3.4	3.2	2.0	2.9	5.0	7.5	4.3	3.2	3.6	3.7	3.0	3.0	3.0	3.0
Costa Rica	7.8	5.7	4.9	4.5	5.2	4.5	0.8	0.0	1.6	2.2	2.7	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Ecuador	5.2	3.6	4.5	5.1	2.7	3.6	4.0	1.7	0.4	-0.2	0.4	1.2	1.7	1.4	1.2	1.1
El Salvador	0.5	1.2	5.1	1.7	0.8	1.1	-0.7	0.6	1.0	1.1	0.9	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
Guatemala	1.9	3.9	6.2	3.8	4.3	3.4	2.4	4.4	4.4	3.8	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.3
Honduras	5.5	4.7	6.8	5.2	5.2	6.1	3.2	2.7	3.9	4.3	4.4	4.2	4.0	4.0	4.0	4.0
México	5.3	4.2	3.4	4.1	3.8	4.0	2.7	2.8	6.0	4.9	3.8	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Nicaragua	3.7	5.5	8.1	7.2	7.1	6.0	4.0	3.5	3.9	5.0	5.6	4.2	4.7	4.8	4.9	5.0
Panamá	2.4	3.5	5.9	5.7	4.0	2.6	0.1	0.7	0.9	0.8	0.0	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Paraguay	2.6	4.7	8.3	3.7	2.7	5.0	3.1	4.1	3.6	4.0	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
Perú	2.9	1.5	3.4	3.7	2.8	3.2	3.5	3.6	2.8	1.3	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
Surinam	-0.3	6.9	17.7	5.0	1.9	3.4	6.9	55.5	22.0	6.9	5.5	5.8	4.7	10.2	5.1	4.8
Uruguay	7.1	6.7	8.1	8.1	8.6	8.9	8.7	9.6	6.2	7.6	7.6	7.2	7.2	7.0	7.0	7.0
Venezuela	26.0	28.2	26.1	21.1	40.6	62.2	121.7	254.9	438.1	65,374	200,000	500,000	500,000	NA	NA	NA

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Base de Datos de la Perspectiva Económica Mundial, Octubre 2019

Los países de América Latina tienen un desempeño inferior en las categorías de iniciar un negocio, pago de impuestos y protección a inversionistas minoritarios. La región tiene los procesos de cumplimiento tributario más onerosos del mundo. Las regulaciones engorrosas e ineficientes agotan los recursos potenciales de inversión productiva y, a pesar de mejoras en varios países, la región necesita continuar mejorando. América Latina obtiene los mejores puntajes en las categorías de obtención de crédito y obtención de electricidad.

### Riesgo de Sistema Financiero

El riesgo de sistema financiero se divide en dos categorías: riesgo de seguro y riesgo no asegurador. El riesgo de sistema financiero (no asegurador) es el riesgo de volatilidad financiera debido a sistemas bancarios débiles o mercados de activos, estructura regulatoria deficiente o estándares de notificación inadecuados, los cuales pueden afectar negativamente a una aseguradora. Este tipo de riesgo abarca el sistema bancario, los estándares de contabilidad, el desarrollo del mercado financiero y las finanzas gubernamentales de un país, así como la vulnerabilidad del sistema financiero a impactos externos e internos. El riesgo de seguro, que es distinto al riesgo de sistema financiero, es el riesgo de que el nivel de desarrollo de la industria aseguradora de un país, así como la conciencia pública, transparencia y efectividad de la regulación, estándares de notificación y sofisticación regulatoria, puedan contribuir a la volatilidad financiera y comprometer la capacidad de una aseguradora para pagar reclamos.

## Anexo 8

### América Latina – Elecciones Políticas Importantes

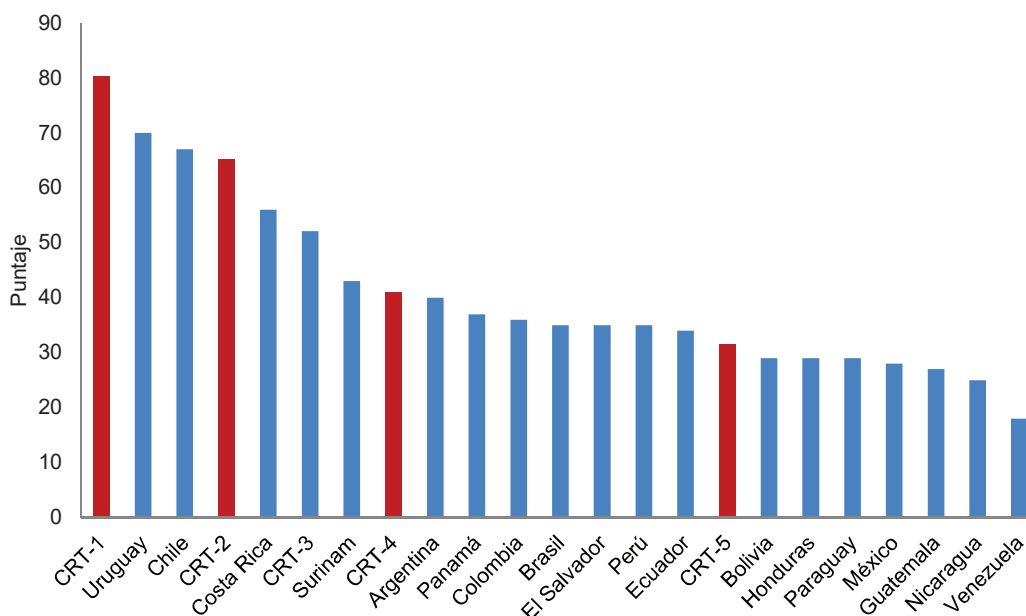
Elección Más Reciente		Posibles Implicaciones	
País	Fecha	Resultado	Posibles Implicaciones
Argentina	27-Oct-19	El presidente en ejercicio, Mauricio Macri, fue derrotado por Alberto Fernández. Fernández tomó posesión en Diciembre de 2019.	Las probabilidades de éxito del presidente Fernández dependen en gran medida de su habilidad para reestructurar la deuda pública con el FMI y acreedores privados. Hay preocupaciones acerca de que la ex presidenta Cristina Fernández de Kirchner sirviera como vicepresidente, centrándose en que el nuevo gobierno incrementa su interferencia en la economía al impulsar políticas de estado intervencionistas que podrían perjudicar el entorno comercial de Argentina.
Bolivia	20-Oct-19	El presidente Evo Morales ganó las elecciones, sin embargo, renunció en noviembre debido a evidencia de fraude electoral y a la presión por parte del ejército. La presidenta interina Jeanine Áñez asumió el poder en noviembre y ha formado un gobierno de transición.	La Asamblea Legislativa aprobó una ley que anula el resultado electoral del 20 de octubre, llamando a nuevas autoridades electorales y a nuevas elecciones que serán celebradas durante la primera mitad de 2020. Hay potencial de incertidumbre política y protestas políticas a gran escala.
Brasil	7-Oct-18	Jair Bolsonaro asumió la presidencia el 1 de enero de 2019, seguido de la elección presidencial más polarizada de Brasil en décadas. Su gabinete, particularmente el equipo económico, está a favor de los negocios y tiene el apoyo de inversionistas y de los mercados financieros.	Es probable que la confianza empresarial en Brasil se vea impulsada por el progreso en los ajustes fiscales y la aprobación del Congreso de una reforma de pensiones de importancia crítica. La gobernabilidad dependerá si Bolsonaro mantiene su relación con el Congreso para lograr aprobar otras reformas.
Chile	7-Dic-17	El presidente Sebastián Piñera, del partido de centroderecha Chile Vamos, ganó la última elección.	Chile ha experimentado violencia sin precedentes desde octubre de 2019, las protestas se han desencadenado debido a los altos costos de vida y a reclamos por la educación, atención médica y pensiones. El gobierno ha implementado algunas medidas, incluyendo el aumento al salario mínimo y reduciendo impuestos a la energía, sin embargo, las protestas han continuado.
Colombia	17-Jun-18	El presidente Iván Duque asumió el cargo en agosto de 2018. Duque no cuenta con una coalición gobernante en la asamblea legislativa. Actualmente, el presidente tiene un índice de aprobación por debajo del 30%.	Debido a la falta de coalición gobernante, el gobierno de Duque probablemente tendrá que pactar en iniciativas importantes, incluyendo la legislación fiscal, de pensiones y reformas laborales. Las protestas han sido generalizadas en todo el país y perjudiciales. Las protestas que comenzaron en noviembre le han costado al gobierno y a las empresas al menos USD 400 millones como resultado de daños a la propiedad, saqueos e interrupción de negocios.
Costa Rica	1-Abr-18	Carlos Alvarado, del Partido Acción Ciudadana (PAC), asumió el cargo en mayo de 2018 sobre una plataforma de infraestructura pública, empleo y estabilidad fiscal.	Alvarado hizo campaña sobre una plataforma de mejorar la estabilidad fiscal del país y la infraestructura pública. Recientemente se aprobó una ley para reducir el déficit fiscal a 4% del PIB en los próximos cuatro años. Los esfuerzos de consolidación fiscal, incluyendo recortes al gasto público, IVA y mayor impuesto sobre plusvalías, han sido implementados. Se han dado protestas y huelgas en toda la nación debido a los cambios.
Ecuador	2-Abr-17	Lenín Moreno es el presidente actual de Ecuador.	El país firmó un acuerdo con el FMI en 2019, bajo el cual se acordaron varias medidas de austeridad. Reducir los subsidios al combustible resultó en violencia y constantes protestas en el país. La magnitud de los disturbios causó que el presidente declarara estado de emergencia.
El Salvador	3-Feb-19	El presidente Nayib Bukele asumió el cargo en junio después de ser electo con 53% de los votos. Esta es la primera vez que el partido Gran Alianza por la Unidad Nacional ocupa la presidencia.	La implementación de la agenda económica de Bukele, incluyendo el incremento de algunos impuestos para pagar la expansión de la infraestructura, requerirá apoyo de un Congreso opositor. Las políticas como el aumento de impuestos para pagar el desarrollo en infraestructura (el aeropuerto y la reconstrucción de una red ferroviaria nacional), requerirán apoyo de la oposición en el Congreso y es probable que sufra retrasos.
Guatemala	11-Ago-19	Alejandro Giammattei ganó la segunda vuelta presidencial de Guatemala con el 58% de los votos contra el 42% de los votos para la socialdemócrata Sandra Torres. Giammattei asumirá el cargo en enero de 2020.	La campaña de Giammattei fue sobre una plataforma de creación de empleos, mejora de la infraestructura y atracción de inversión extranjera directa. Es probable que tenga dificultades al implementar algunas medidas ya que su partido no tiene control de la legislatura.
México	1-Jul-18	El presidente Andrés Manuel López Obrador asumió el cargo de presidente de México el 1 de diciembre de 2018.	López Obrador implementó varias medidas controversiales durante su presidencia, incluyendo la cancelación del proyecto de infraestructura del aeropuerto de la Ciudad de México, dando marcha atrás a la apertura del sector petrolero a la inversión privada y la eliminación de las zonas económicas especiales, destinadas a otorgar incentivos fiscales a inversionistas. El presidente cuenta con mayoría en la asamblea legislativa.
Panamá	5-May-19	El presidente Laurentino Cortizo asumió el cargo en julio de 2019 después de ganar las elecciones en mayo.	Cortizo sigue una plataforma a favor de los negocios y anticorrupción. Panamá es en gran medida políticamente estable. El partido gobernante de Cortizo cuenta con mayoría de votos en la asamblea, lo cual facilitará la aprobación de la legislación.
Perú		El presidente Pablo Kuczynski renunció al cargo en marzo de 2018 para evitar los procedimientos de juicio político. El vicepresidente Martín Vizcarra asumió la presidencia.	Vizcarra cerró el Congreso controlado por la oposición, lo cual dará lugar a una elección parlamentaria anticipada en enero de 2020. Los resultados de esta elección probablemente llevarán a Vizcarra a formar coaliciones para la aprobación de legislación, lo cual es propenso a provocar demoras.
Uruguay	24-Nov-19	El candidato presidencial de la oposición, Luis Lacalle Pou, ganó la segunda vuelta, con 48.8% de los votos, venciendo por poco a Daniel Martínez con sólo 28,666 votos (47.3%). Pou asumirá el cargo en marzo de 2020.	Es probable que el presidente Pou busque suavizar las leyes laborales y liberalizar las importaciones de combustible, sobre las cuales la empresa estatal ANCAP tiene actualmente un monopolio.
Venezuela	20-May-18	Nicolás Maduro fue reelegido en mayo de 2018 en medio de acusaciones de fraude. Él mantiene el control de las instituciones gubernamentales y cuenta con apoyo militar.	Juan Guaidó, el jefe de la Asamblea Nacional, ha sido reconocido como presidente interino por Estados Unidos, Canadá y la mayoría de los países de América Latina y la Unión Europea desde enero de 2019. El no reconocimiento internacional de la administración de Maduro ha dado lugar a incertidumbre política extrema.

Fuentes: IHS Markit, datos e investigación de AM Best



### Anexo 9

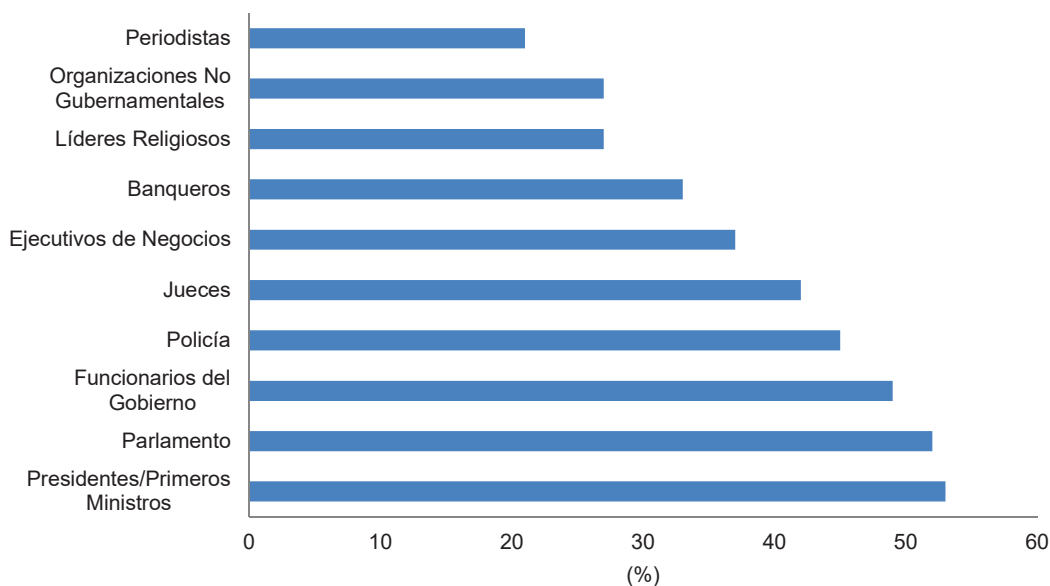
## América Latina – Transparencia Internacional: Percepción de la Corrupción



Fuente: Transparencia Internacional

### Anexo 10

## América Latina – Corrupción por Institución\*

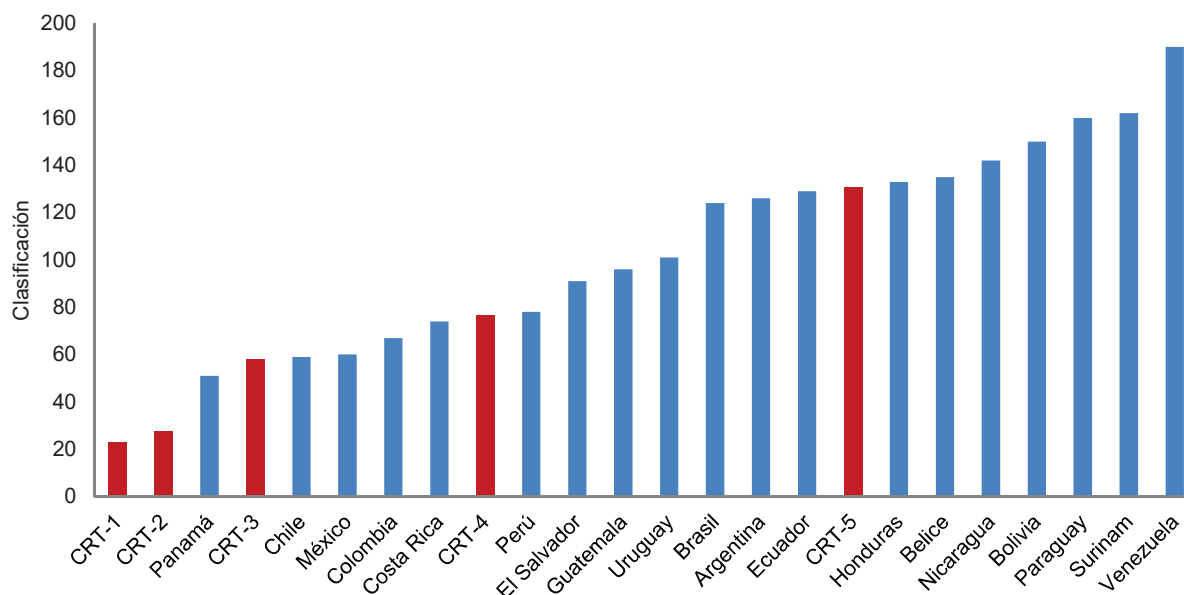


\* Porcentaje de ciudadanos que piensan que la mayoría o todas las personas en las siguientes instituciones son corruptas.  
Fuente: Transparencia Internacional

El índice Morgan Stanley Capital International (MSCI) de Morgan Stanley clasifica a los países en tres categorías diferentes: mercados desarrollados, mercados emergentes y mercados fronterizos con una diferenciación que proviene de la relativa sofisticación de cada clasificación. La clasificación del índice MSCI toma en cuenta el desarrollo económico

## Anexo 11

## América Latina – Facilidad Para Hacer Negocios



Fuentes: Encuesta sobre Facilidad Para Hacer Negocios del Banco Mundial de 2019

del país, su tamaño y requerimientos de liquidez, y los criterios de accesibilidad al mercado que toma en cuenta cinco diferentes factores: apertura a la propiedad extranjera, facilidad de entrada/salida de capital, eficiencia del marco operativo, disponibilidad de los instrumentos de inversión y estabilidad del marco institucional.

Los mercados clasificados como “desarrollados” tienden a ser relativamente estables y líquidos; aquellos no clasificados tienden a ser mercados subdesarrollados, los cuales se caracterizan por tener la menor cantidad de liquidez y la mayor volatilidad. El MSCI mantiene clasificaciones en siete países de América Latina. De los siete países con clasificación, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú son clasificados como “mercados emergentes”, y Panamá como “mercado fronterizo”. Los otros países no tienen una clasificación (Anexo 12). Las clasificaciones destacan la necesidad de la región de hacer, en general, más accesibles y más profundos los mercados de capital.

Los mercados de capital bien desarrollados son fundamentales para el desarrollo de las economías y de la mejora general de la sociedad. El acceso al capital es fundamental para construir un crecimiento sostenible. Los Anexos 13 y 14 destacan la necesidad de la región

## Anexo 12

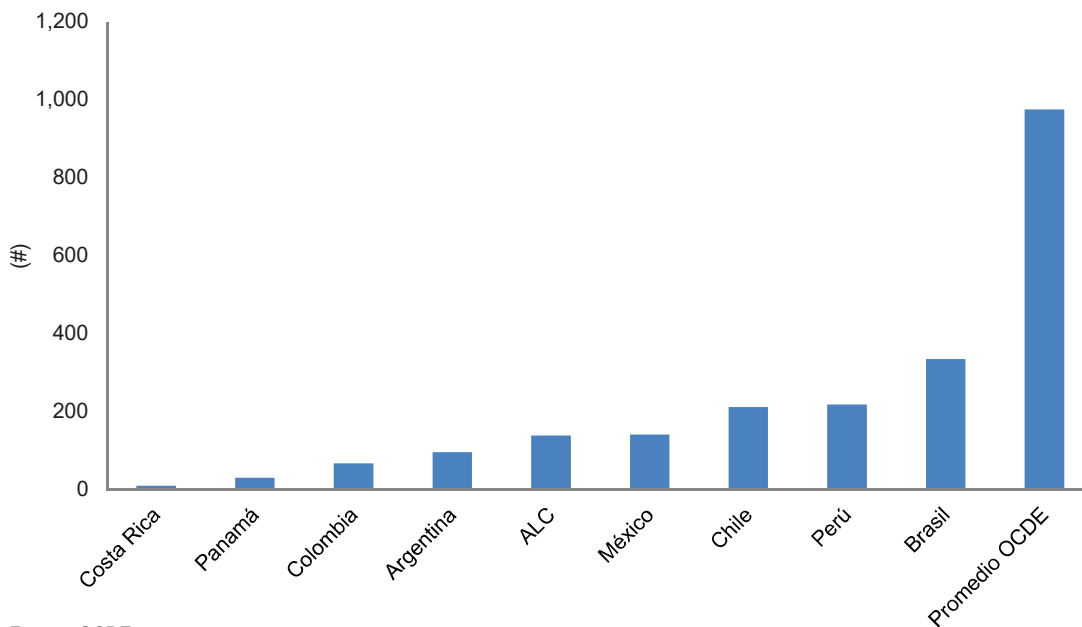
## América Latina – Clasificaciones MSCI

Mercados Emergentes	Mercados Fronterizos	Sin Clasificación
Argentina	Panamá	Belice
Brasil		Bolivia
Chile		Costa Rica
Colombia		Ecuador
México		El Salvador
Perú		Guatemala
		Honduras
		Nicaragua
		Paraguay
		Surinam
		Uruguay
		Venezuela

Fuente: MSCI

Anexo 13

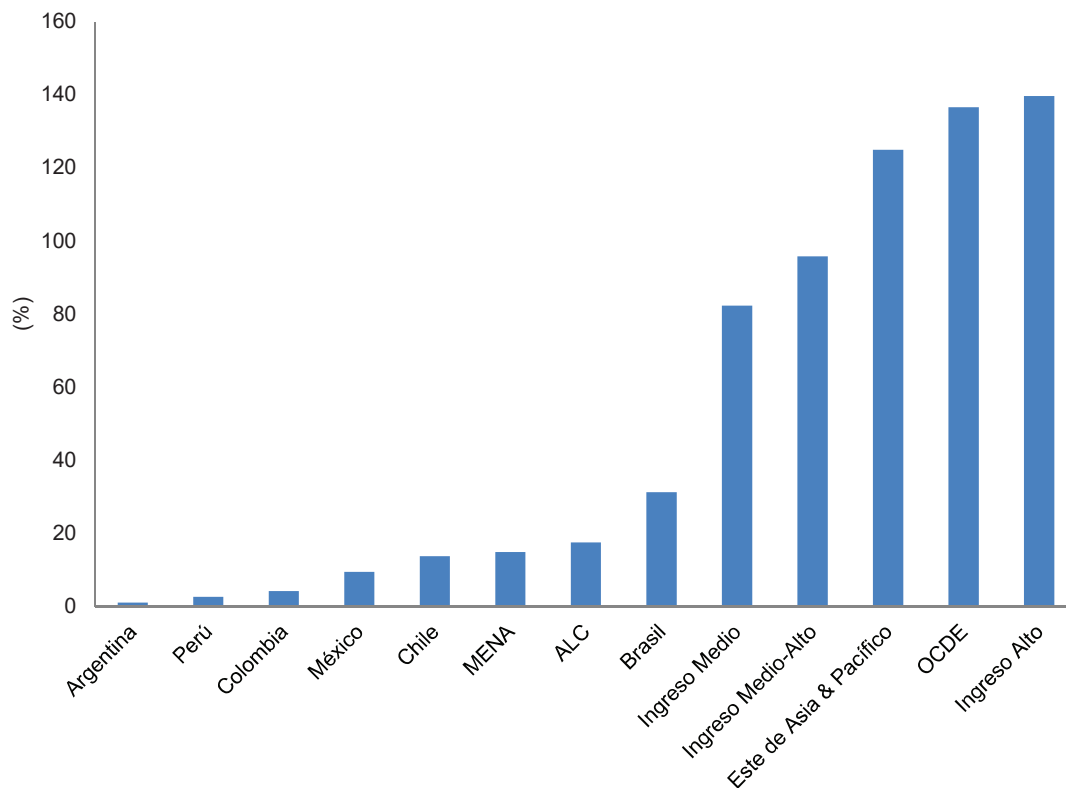
**América Latina – Número de Compañías Nacionales que Cotizan en la Bolsa de Valores Local**



Fuente: OCDE

Anexo 14

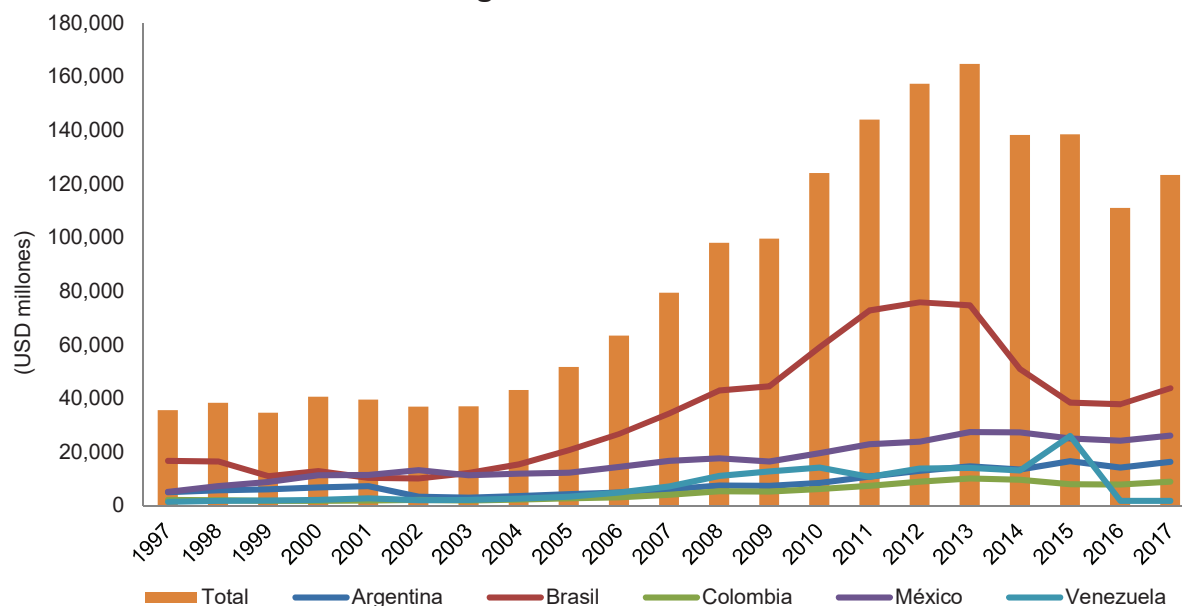
**América Latina – Acciones Comercializadas como % del PIB**



Fuente: Banco Mundial e Indicadores de Desarrollo Mundial

## Anexo 15

## América Latina – Primas de Seguros



Nota: Las primas totales incluyen primas de los siguientes mercados: Argentina, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Surinam, Uruguay y Venezuela.  
Fuentes: AXCO y AM Best

para mejorar la profundidad y liquidez de sus mercados de capital. El Anexo 13 muestra el número de compañías nacionales que cotizan en la bolsa de valores local. Los países en América Latina tienen significativamente menos compañías listadas que el promedio de los países de la OCDE, con un promedio de 130 empresas en América Latina y el promedio de la OCDE con 975 compañías. El Anexo 14 muestra el valor de las acciones comercializadas como porcentaje del PIB del país. Todos los países encuestados tienen una relación capitalización de mercado-PIB más baja que el promedio que tiene un país de ingresos medios.

### Tendencias de las Primas de Seguros

El crecimiento de las primas aseguradoras ha sido relativamente resistente en la región a pesar de los diversos vientos en contra del sistema económico, político y financiero en los últimos años. La mejora de la perspectiva económica de la región debería ayudar a impulsar el crecimiento de primas el próximo año.

El crecimiento de primas, que alcanzó un máximo de USD 165 mil millones en 2013, ha estado por debajo de la tendencia en los últimos años. Cuatro de los cinco principales mercados (Brasil, México, Colombia y Venezuela) no han alcanzado el nivel de primas de 2013 en los últimos años. Brasil, el mercado más grande por primas, registró USD 75 mil millones en 2013 y disminuyó aproximadamente a la mitad en 2016, antes de recuperarse ligeramente en 2017. México, el segundo mercado más grande en la región, alcanzó USD 27.5 mil millones en 2013, un nivel que se ha estancado en gran medida en los últimos años, y USD 26.2 mil millones en 2017. El mercado de Venezuela ha colapsado completamente y es improbable que se recupere por algún tiempo. Sin embargo, para los dos mercados aseguradores más grandes en América Latina, y para la mayor parte de la región, AM Best espera que una mejora en el entorno económico, tanto interno como externo, así como una disminución en la incertidumbre de la normativa política impulse el entorno asegurador de la región (Anexo 15).

## Anexo 16

## América Latina – Penetración de Seguros, 2017

	Primas Totales (USD millones)	PIB	Penetración de Seguros (%)
Paraguay	401	39,009	1.0
Bolivia	479	37,782	1.3
Venezuela	1,846	143,841	1.3
Guatemala	1,119	75,620	1.5
Nicaragua	220	13,844	1.6
Perú	3,474	214,187	1.6
Honduras	441	23,101	1.9
Ecuador	2,046	104,296	2.0
Brasil	43,897	2,052,807	2.1
Costa Rica	1,320	58,654	2.3
México	26,217	1,156,953	2.3
Panamá	1,471	62,284	2.4
El Salvador	616	24,928	2.5
Argentina	16,436	642,928	2.6
Uruguay	1,576	59,546	2.6
Colombia	8,978	311,796	2.9
Surinam	106	3,069	3.4
Belice	73	1,863	3.9
Chile	12,743	277,674	4.6

Fuentes: FMI, AXCO y datos e investigación de AM Best

El índice de penetración asegurador en la región es en promedio de 2.3%, colocando a la región entre el promedio de un CRT-4 (2.7%) y el promedio de un CRT-5 (1.4%).

Chile tiene el nivel más alto de penetración con 4.6% y Paraguay el más bajo con 1.0%, seguido de Bolivia y Venezuela, ambos con un 1.3%. Dadas estas bajas tasas de penetración, la región tiene un potencial significativo de crecimiento (Anexo 16).

### Aplicando el Riesgo País a las Calificaciones

La Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de AM Best es una opinión independiente sobre la fortaleza financiera de un asegurador y su habilidad para cumplir con pólizas asegurador en curso y obligaciones contractuales. La calificación consiste en un análisis exhaustivo cuantitativo y cualitativo de los siguientes factores clave: fortaleza del balance, desempeño operativo, perfil de negocio y administración integral de riesgos. El riesgo país juega un papel importante en establecer el rango de calificación para la evaluación preliminar. El nivel de consideración dado al riesgo país (es decir, su impacto potencial en las evaluaciones de fortaleza del balance, desempeño operativo y perfil de negocio) se determina individualmente para cada unidad de calificación con base en su fortaleza financiera, posición en los mercados y la habilidad para mitigar o manejar su exposición al riesgo país. Las compañías domiciliadas o que llevan a cabo negocios, o tienen exposiciones de activos, en

## Anexo 17

## Calificaciones de Fortaleza Financiera de AM Best, por Nivel Riesgo País

% a noviembre de 2019, excluyendo Estados Unidos

Global	Nivel Riesgo País (%)				
	1	2	3	4	5
A++	1	4	1		
A+	12	8			
A	47	41	25	13	4
A-	30	29	44	20	4
B++	8	11	16	32	26
B+	1	4	7	17	33
B	1	3	5	8	22
B-		1		5	4
C++ y por debajo	1		1	4	7
<b>Número Total de Calificaciones</b>	<b>105</b>	<b>140</b>	<b>73</b>	<b>99</b>	<b>27</b>
<b>América Latina</b>					
A++			4		
A+					
A			24	28	
A-			36	22	
B++		100	20	44	100
B+			8	6	
B			4		
B-			0		
C++ y por debajo			4		
<b>Número Total de Calificaciones</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>1</b>

Fuente: datos e investigación de AM Best

países de mayor riesgo pueden estar sujetas a condiciones externas más volátiles a medida que los ciclos comerciales se amplifican.

En promedio, las compañías que operan en países CRT-1 o CRT-2 es probable que no se vean afectadas negativamente por sus entornos operativos. En países CRT-3, CRT-4 Y CRT-5, es mayor la probabilidad de que factores específicos de un país afecten la capacidad de una compañía para cumplir con las obligaciones de los asegurados.

El Anexo 17 muestra la relación entre el nivel de riesgo país y la calificación de una aseguradora por CRT, tanto a nivel mundial (se excluye Estados Unidos de ambas muestras) como para América Latina. El anexo muestra que a medida que el nivel de riesgo país aumenta (medido por un nivel asignado mayor), las calificaciones se mueven hacia abajo en la escala de calificación.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

## INFORME ESPECIAL

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES **James Gillard**

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR **Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan**

VICEPRESIDENTE SENIOR **James F. Snee**

### AMÉRICAS

#### OFICINA PRINCIPAL

A.M. Best Company, Inc.  
A.M. Best Rating Services, Inc.  
1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
Teléfono: +1 908 439 2200

#### CIUDAD DE MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.  
Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico  
Teléfono: +52 55 1102 2720

### EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)

#### LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.  
A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.  
12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB  
Teléfono: +44 20 7626 6264

#### AMSTERDAM

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.  
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands  
Teléfono: +31 20 308 5420

#### DUBAI\*

A.M. Best - MENA, Asia Central y del Sur\*  
Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
Teléfono: +971 4375 2780

\*Oficina de representación regulada por el DFSA

### ASIA/PACÍFICO

#### HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacífico Ltd  
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
Teléfono: +852 2827 3400

#### SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacífico (Singapur) Pte. Ltd  
6 Battery Road, #39-04, Singapore  
Teléfono: +65 6303 5000

### Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

### Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

### Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

### Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

