

22 de abril 2021

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Guatemala

Nuestra perspectiva permanece estable debido al impacto limitado de la recesión económica sobre el crecimiento de primas, entre otros factores

La perspectiva de AM Best sobre la industria de seguros en Guatemala permanece Estable debido a los siguientes factores:

- El efecto limitado a corto plazo de la recesión económica sobre la generación de primas, debido al paquete de estímulos económicos del gobierno como respuesta al COVID-19
- La exposición limitada al tipo de cambio y a los mercados de capitales de los portafolios de inversión de los aseguradores, lo cual mitiga el impacto de los choques del mercado

Los factores de contrapeso incluyen los siguientes:

- La recuperación económica ligada principalmente a las remesas de sus principales socios comerciales
- La recuperación gradual en la frecuencia de reclamos aunado a los reclamos en curso derivados de la pandemia

Un año después de que la pandemia de COVID-19 impactó las economías a nivel mundial, Guatemala continúa siendo un ejemplo positivo en América Latina, a pesar de enfrentarse al impacto de los huracanes IOTA y ETA además de la pandemia. Las restricciones de movilidad implementadas oportunamente, así como el desarrollo de un paquete de estímulos económicos y una política monetaria contracíclica, mitigaron parcialmente la recesión económica y mantuvieron condiciones estables para la actividad aseguradora. En 2020, la economía guatemalteca se contrajo menos de lo esperado y en menor medida que otros países de América Central, mientras que su mercado asegurador permanece como el tercero más grande en Centroamérica.

La perspectiva estable de Guatemala se basa en el pronóstico de que el crecimiento económico fomentará condiciones que facilitarán la normalización gradual en la frecuencia de siniestros a niveles prepandémicos. En 2020, los aseguradores en el país mostraron que podían manejar los desafíos ocasionados por la pandemia, incluyendo la recolección a tiempo de cuentas por cobrar, menores rendimientos por inversión y eventos catastróficos. La recuperación en 2021 estará sujeta al éxito de los esfuerzos de vacunación y, en el aspecto asegurador, dependerá de las capacidades técnicas de las compañías para valorar los riesgos adecuadamente. Un tema clave a monitorear es la velocidad de respuesta en la generación de primas versus la velocidad de recuperación en siniestros, a medida que la vida regresa gradualmente a la normalidad.

El Banco Central de Guatemala estima que el PIB se contrajo 1.5% en 2020, por debajo de su estimación original de 1.9% y muy por debajo de las estimaciones de recesión para América Latina y el Caribe del Banco Mundial de 7.4%. Las dificultades de Guatemala para realizar inversiones públicas claves se exacerbaron durante la pandemia, dando como resultado un déficit del gobierno central del 5.3% del PIB (a comparación del 2.2% en 2019), ya que el ingreso fiscal fue limitado por una disminución en la actividad económica, así como los programas sociales y fiscales implementados para mantener la economía a flote. Estas iniciativas representaron cerca del 3.4% del PIB, financiadas principalmente por préstamos

Contacto Analítico:

Eli Sánchez, Ciudad de México
+52 55 1102-2720 ext.122
Eli.Sanchez@ambest.com

Colaboradora:

Inger Rodríguez, Ciudad de México

2021-096



Perspectivas del Segmento de Mercado de AM Best

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que tomamos en consideración incluyen el estado actual y las proyecciones de las condiciones económicas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; los avances y el desarrollo de productos emergentes; así como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas. Las calificaciones de Best toman en cuenta la manera en que las empresas manejan estos factores y tendencias.

Las perspectivas del segmento de mercado de AM Best, así como las perspectivas de las calificaciones crediticias para una empresa, pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

- Una perspectiva Positiva del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento de mercado en particular *no* significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea positiva.
- Una perspectiva Negativa del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado en particular *no* significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea negativa.
- Una perspectiva Estable del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o del mercado lo justifican.

de instituciones financieras internacionales y la emisión de bonos del gobierno, aunados a medidas de política monetaria, incluyendo recortes a la tasa de interés de referencia en 100 puntos base y la adquisición por parte del banco central de bonos del gobierno emitidos para enfrentar el COVID. Como resultado, el país mitigó el impacto de la pandemia y estableció el camino para una recuperación esperada de alrededor del 3.5% en 2021.

El mercado asegurador de Guatemala fue capaz de resistir las condiciones económicas desafiantes de 2020. Al cierre del año, su mercado asegurador de USD 1000 millones, el tercero más grande en América Central (después de Panamá y Costa Rica), se expandió 4.5% (1% en términos reales). Su índice combinado se situó en 85.8, reflejando la menor frecuencia de reclamos ocasionada por las restricciones a la movilidad, mientras su índice de gastos operativos permaneció estable. El índice de ingresos netos por inversiones reflejó un declive en los rendimientos a la inversión por recortes a las tasas de interés, aunque la rentabilidad medida por el retorno al capital alcanzó un máximo de cinco años del 26.7%.

El crecimiento en 2020 se dio principalmente por la línea de Accidentes y Salud, la cual contabilizó 3.1 puntos porcentuales del crecimiento de 4.5%. Vida (1.1pp) y daños (0.3pp) fueron más vulnerables debido al desempleo, al igual que la menor venta de automóviles y menores inversiones públicas y privadas, particularmente en el segmento de fianzas. El

crecimiento de Accidentes y Salud se dio principalmente por parte de Salud, ya que las compañías adaptaron rápidamente sus ofertas en vista de una mayor conciencia de los consumidores sobre la necesidad de cobertura. A noviembre de 2020, el impacto del COVID-19 en los beneficios pagados se limitó a USD 29.8 millones (GTQ 238 millones): aproximadamente 75% vida, 23% salud y 3% desempleo. El impacto de estos costos fue mitigado por la baja penetración en el país de las coberturas de seguros de vida y salud.

Guatemala es vulnerable a eventos catastróficos tales como terremotos, erupciones volcánicas y eventos hidrometeorológicos, sin embargo, no ha habido algún evento significativo que afecte la rentabilidad en el mercado desde el huracán Agatha en 2010. En noviembre de 2020, las regiones de América Central y el Caribe fueron impactadas por los huracanes ETA e IOTA, resultando en pérdidas económicas de alrededor de USD 755 millones (GTQ 6 mil millones) y USD 32.1 millones (GTQ 256 millones) en Guatemala, de las cuales 96% fueron debido al huracán ETA. Afortunadamente, el impacto de estos daños en los balances y resultados de las aseguradoras fue limitado. La cobertura de seguro paramétrico que Guatemala adquirió del Fondo de Seguro de Riesgo para Catástrofes en el Caribe (CCRIF, por sus siglas en inglés) en octubre de 2019 por exceso de lluvia durante un año proporcionó ayuda de casi USD 3.6 millones por el exceso de lluvia causado por los ciclones Amanda (en mayo de 2020) y Cristóbal (en junio de 2020). La cobertura del CCRIF ha sido renovada para 2020/21; Guatemala se beneficia de un acuerdo que le permite incrementar su cobertura sin costo adicional.

La capitalización ajustada por riesgos de la industria, medida por el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), fue bastante robusta, en línea con el margen de solvencia regulatorio a índice de capital técnico reportado de 29.7% a finales de 2020. Los requerimientos regulatorios exigen un mínimo de bbb- para reaseguradoras e inversiones extranjeras para reservas técnicas. El riesgo y los rendimientos a la inversión son limitados por prácticas prudentes de gestión de activos y pasivos, el corto plazo y las características del portafolio de inversiones del sistema asegurador, con una concentración del 56% en valores gubernamentales de renta fija, lo que hace que los aseguradores sean menos susceptibles a los choques de mercado. La exposición a acciones y divisas es muy limitada, y el riesgo soberano ha disminuido, ya que el diferencial del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés) se redujo a 2.43% en marzo de 2021 de un 5.83% en marzo de 2020.

La industria puede observar crecimiento en 2021 a medida que la actividad económica se recupera, impulsada por el alza en el ingreso por remesas de sus principales socios comerciales, así como por los esfuerzos de reconstrucción en las áreas afectadas por las catástrofes naturales y por las nuevas coberturas obligatorias para automóviles en el segmento de daños. Se estima que los esfuerzos de vacunación cubrirán el 55% de la población para finales de 2021, sin embargo, la necesidad de cobertura médica persistirá e impulsará el crecimiento. Las principales líneas como vida grupal y gastos médicos mayores todavía pueden afectarse debido al desempleo, llevando a una disminución en las pólizas grupales, lo que dificultaría los ajustes de las tarifas de primas.

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo limitadas debido al impacto de la pandemia, no obstante, los fundamentos macroeconómicos de Guatemala, así como las capacidades técnicas de los aseguradores, pueden proporcionar estabilidad al sistema para mitigar el impacto potencial en reclamos de un retorno gradual a la normalidad. Además, la adecuación de capital de la industria es sólida, ya que el índice de solvencia regulatoria fue de 28.8% en febrero de 2021.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.
**PERSPECTIVA DEL SEGMENTO
 DE MERCADO**

A.M. Best Rating Services, Inc.
 Oldwick, NJ

PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO Matthew C. Mosher
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES James Gillard
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan
DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger
VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Sneek

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.
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.
 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.