

24 de febrero, 2020

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Colombia

Nuestra perspectiva es Estable, debido a que el mercado de seguros en el país se ha beneficiado de la tendencia positiva de la economía en 2019

La perspectiva de AM Best para la industria de seguros de Colombia es Estable, basada principalmente en los siguientes factores:

- Condiciones económicas favorables, guiando el crecimiento de la industria
- Una fuerte posición de capital, de acuerdo con el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (BCAR, por sus siglas en inglés) de AM Best
- Regulación adecuada

El mercado de seguros de Colombia ha demostrado un desempeño operativo sólido, regulación de nivel apropiado, una posición de capital fuerte y una distribución diversificada. Las condiciones económicas han mejorado y, en general, han sido favorables. El crecimiento del mercado fue superior al del PIB a noviembre de 2019, al igual que en los últimos dos años. Esperamos que el mercado aproveche las condiciones macroeconómicas, los niveles favorables de solvencia y el entorno regulatorio.

A noviembre de 2019, el mercado colombiano de seguros registró USD7.8 mil millones en primas, manteniéndose como el sexto mercado de seguros más grande de América Latina. La tasa de penetración de seguros del país ha mostrado una tendencia positiva desde 2014, y a noviembre de 2019 fue de 2.6%. El segmento de vida representa el 52% del total de primas emitidas brutas y el sector de no vida, el 48%.

En Colombia, hay 45 empresas registradas, aunque en verdad son 34 participantes en el mercado, debido a que muchos de los participantes tienen compañías separadas de vida y no vida. De esos 34, 11 participantes suscriben primas de vida y no vida bajo una entidad de seguros multilínea y el resto de los participantes realizan negocios de vida y no vida desde dos compañías separadas. Los cinco participantes principales suscriben el 48% de las primas del mercado. El capital colombiano local emite el 70% de las primas emitidas y los participantes globales emiten el resto.

La CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) estima que el crecimiento en 2019 será de alrededor de 3.2% (el Fondo Monetario Internacional, FMI por sus siglas en inglés, estima 3.4%), por encima del 2.6% en 2018 y el promedio estimado de 0.1% para la región en 2019 (el IMF estima 0.2%). El gasto público combinado con una política monetaria expansionista ha impulsado el consumo. Adicionalmente, el país ha obtenido mejores términos comerciales y reducido su déficit comercial. Se espera que el crecimiento continúe durante 2020, a medida que los indicadores macroeconómicos de Colombia mejoren y fomenten la inversión en sectores clave, incluyendo la construcción y las obras de infraestructura.

El mercado de seguros ha reaccionado de manera positiva a las tendencias económicas. El crecimiento de las primas se expandió un 7.2% en términos reales, superior al 1% de noviembre de 2018. En términos nominales, el mercado creció un 11.3%, de manera consistente a las cifras de dos dígitos registradas en los años previos a 2017. La expansión

Contactos Analíticos:

Elí Sánchez, Ciudad de México
+52 55 1102 2720 Int. 122
eli.sanchez@ambest.com

Olga Rubo, FRM, Ciudad de México
+52 55 1102 2720 Int. 134
olga.rubo@ambest.com

2020-045



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; sí 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.

La 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.

del mercado se explica por volúmenes más altos de primas en la mayoría de las líneas de negocio.

El crecimiento fue impulsado principalmente por los seguros de vida grupal, salud y riesgos de trabajo. Los cuales se han beneficiado de una mayor afiliación de trabajadores al sistema y un incremento en el salario mínimo. El crecimiento en el sector de vida se debe a mejores condiciones crediticias, ya que muchas de estas pólizas están relacionadas con préstamos hipotecarios y créditos comerciales originados en el sector financiero.

El índice combinado de la industria en 2019 permaneció estable en 64 con relación al reportado en 2018. Fianzas y salud fueron los principales contribuyentes a los siniestros pagados. Los gastos administrativos permanecen en niveles saludables.

Como en la mayoría de los mercados con un componente importante de seguros de vida, el índice combinado tiende a ser superior a 100. Sin embargo, para Colombia, si separamos el segmento de vida del segmento de no vida y tomamos en cuenta los resultados de los ingresos por productos financieros, el segmento de vida es capaz de generar un índice de gastos de operación de 52%. Este resultado es impulsado por un índice de beneficios

pagados menor, así como un componente de ingresos por productos financieros superior al de noviembre de 2018.

Las ganancias por inversiones han mejorado, con un rendimiento del 7.6% y un retorno sobre las primas devengadas del 24.1% en noviembre de 2019. Estos resultados son debidos a un alza en las valuaciones de los instrumentos de renta fija, aunado a una mejora en el desempeño del mercado de valores de Colombia, “COLCAP”. En general, los valores de renta fija representaron el 96% de las inversiones del sector, parcialmente protegiendo su balance del comportamiento negativo del mercado local de capitales.

La rentabilidad se mantuvo fuerte en 2019, generando un retorno sobre el capital de 14.4% a noviembre de 2019 superior al 12.1% durante el mismo periodo de 2018. La utilidad neta incrementó 36.8% debido a la expansión del sector, aunado a mejores resultados de inversión, y a un índice combinado estable.

La capitalización ajustada por riesgos es robusta basada en el cálculo del Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés) de AM Best, en línea con el excedente técnico regulatorio de las compañías, publicado por el regulador local (Superintendencia Financiera de Colombia), para el cual ninguna compañía presentaba deficiencias a junio de 2019. La regulación requiere que los reaseguradores extranjeros se registren en REACOEX (Registro de Corredores de Reaseguradores y Reaseguradores Extranjeros) y, como tal, hay 242 entidades registradas. De las que califica AM Best, 91% están en la categoría A de la calificación de fortaleza financiera (FSR por sus siglas en inglés) y 9% en la categoría “B” de FSR. Además, la regulación busca proteger la fortaleza de balance de su sector de seguros mediante el establecimiento de requerimientos mínimos de calificación para los emisores con el fin de cubrir las reservas técnicas, exigiendo un nivel mínimo de calificación para los emisores y estableciendo límites en la concentración del emisor.

Con las expectativas de crecimiento económico para 2020, AM Best espera que el mercado colombiano de seguros refleje el crecimiento económico mediante la construcción de una base de negocios más grande, mientras mejora sus resultados técnicos y mantiene una fuerte capitalización ajustada por riesgos, de acuerdo con la medición del BCAR. La sólida base proporcionada por su capitalización ajustada por riesgos, así como las variables macroeconómicas sólidas, podrían hacer que el mercado de seguros colombiano continúe expandiéndose si el apetito de riesgo sigue presente.

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