

21 de febrero, 2020

## Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Guatemala

La inversión pública y las políticas que fomentan el consumo privado impulsaron un crecimiento rentable durante 2019

La perspectiva de AM Best sobre la industria de seguros de Guatemala permanece estable con base en lo siguiente:

- Una mejora esperada de las condiciones en la economía de Guatemala que debe ser reflejada en un crecimiento saludable del mercado de seguros
- La capacidad del mercado para fortalecer aún más su base de capital, con base en el margen de solvencia regulatorio de la industria y el Índice de Adecuación de Capital de AM Best (BCAR, por sus siglas en inglés)

La actividad económica vinculada a la inversión pública y políticas que proveen incentivos para fomentar el consumo privado, ayudaron al mercado a crecer de manera rentable durante 2019. La continuación de dichas medidas, combinadas con sólidas prácticas de suscripción, podría impulsar la penetración y profundidad de la industria de seguros, manteniendo resultados rentables.

A diciembre de 2019, Guatemala se ubicó como el tercer mercado de seguros más grande de Centroamérica con USD 931 millones. El índice de penetración de seguros del país no ha cambiado significativamente desde 2013 y, actualmente, representa el 1.19% del PIB, por debajo del índice de penetración promedio de América Latina que es de 2.9%, de acuerdo a un informe de 2018 de MAPFRE Economic Research. El segmento de no vida representa el 79% del total de primas brutas emitidas, mientras que el segmento de vida representa alrededor del 21%.

Ocho de las veintiocho aseguradoras de Guatemala contabilizan el 81% de las primas del mercado. Las compañías con capital guatemalteco emiten alrededor del 80% de las primas y las afiliadas a compañías extranjeras el restante. Más de una tercera parte de las aseguradoras del país forman parte de un grupo financiero.

La estimación preliminar de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) para el crecimiento económico de 2019 es de alrededor 3.3%, por encima del 3.1% de 2018 y muy por encima del promedio estimado de 0.1% (el Fondo Monetario Internacional, FMI por sus siglas en inglés, estima un 0.2%) para la región en 2019. El crecimiento se atribuye principalmente al consumo privado y a un mayor gasto de capital. El FMI prevé que el PIB de Guatemala aumente 3.4% en 2020, a medida que los sectores clave se fortalezcan y el entorno económico permanezca estable.

AM Best espera que el crecimiento de los seguros esté respaldado por el consumo interno, debido a flujos de remesas saludables y a una baja inflación. Adicionalmente, el gobierno planea invertir en infraestructura (construyendo nuevas viviendas y carreteras, así como modernizar puertos) y mejorar el sector turístico para ayudar a impulsar el crecimiento económico futuro.

En 2019, el crecimiento de primas se expandió 6.7% (3.6% en términos reales), por encima del promedio de cinco años de 5.5%. El crecimiento no fue impulsado únicamente por los

### Contactos Analíticos:

Elí Sánchez, Ciudad de México  
+ (52) 1 (55) 1102-2720,  
ext. 122  
Eli.Sanchez@ambest.com

Inger Rodríguez, Ciudad de México  
+ (52) 1 (55) 1102-2720,  
ext. 108  
Inger.Rodriguez@ambest.com

2020-044



### 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.

jugadores clave del mercado, sino también por un pequeño participante en particular que se abrió camino en el mercado y el brazo de seguros del banco central. En total, sólo siete aseguradoras observaron una disminución en sus primas, una de las cuales es un jugador clave en la industria.

Las líneas personales, particularmente vida y accidentes y enfermedades, impulsaron el crecimiento del mercado. Las primas de vida representaron el 21% del total de primas del país, en comparación con el 44.6% del compuesto de América Latina. En Guatemala, el 53% de las primas de vida son distribuidas por aseguradoras afiliadas a grupos financieros. Si el apetito se presenta, estas condiciones, junto con una mayor oferta de crédito, podrían abrir camino para desarrollar una cultura de seguros, la cual podría mejorar la penetración de seguros en el mediano plazo.

En el segmento de daños, el seguro de auto continúa impulsando el crecimiento al aumentar 5.9% en 2019, a medida que las condiciones crediticias continúan favoreciendo el consumo privado. El segmento de fianzas experimentó un crecimiento del 1.7%, a comparación del desempeño negativo del año pasado. Este incremento está vinculado a un mayor dinamismo en el segmento de construcción y a un mayor nivel de gasto de capital.

Los rendimientos financieros de alrededor de 6.3% también ayudaron al resultado neto. Las inversiones constituyen cerca del 65% de los activos del sistema y se componen de valores gubernamentales de renta fija (67.1%), depósitos y ahorros de largo plazo (23.7%) y el resto de una combinación de préstamos y otros títulos. La tasa de interés de referencia ha permanecido estable desde su último recorte en noviembre de 2017 a 2.75%; no se esperan ajustes, sin embargo, podría seguir las decisiones tomadas por sus principales socios comerciales, Estados Unidos y México, en medio de un dinamismo menor en ambas economías.

La rentabilidad, medida por el ROE, alcanzó su nivel más alto en cinco años con 23.9%. El ingreso neto aumentó 5.7% debido al desempeño estable de suscripción y al ingreso financiero constante. Sólo dos compañías tuvieron resultados negativos: una aparentemente en run-off y la otra al seguir una estrategia regional dictada por su casa matriz. Los dividendos han estado presentes, pero no han mermado la fortaleza de balance o la solvencia de la industria, debido a resultados positivos continuos.

La capitalización ajustada por riesgo de la industria es robusta según el BCAR, en línea con el margen de solvencia regulatorio reportado de USD 166.6 millones, resultando en un índice de margen de solvencia a capital técnico de 32. Además, las 160 reaseguradoras extranjeras registradas en el país están calificadas con BBB- o superior, tal como lo exige el regulador local. Los requerimientos regulatorios de inversión para las reservas técnicas (que exigen un mínimo nivel de calificación para emisores y establecen límites a la concentración del emisor) han fortalecido aún más los balances de las compañías.

Debido a las buenas expectativas de crecimiento para la economía de Guatemala, AM Best espera que la industria de seguros refleje estas condiciones. El crecimiento en líneas personales y segmentos de daños vendrá mano a mano con un mejor dinamismo en el consumo privado e inversión pública. Las compañías se encuentran bien posicionadas para mantener resultados estables respaldados por una fuerte solvencia y un entorno regulatorio adecuado que brinde las pautas para salvaguardar la liquidez y la solvencia.

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. 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.