

11 de diciembre de 2018

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Panamá

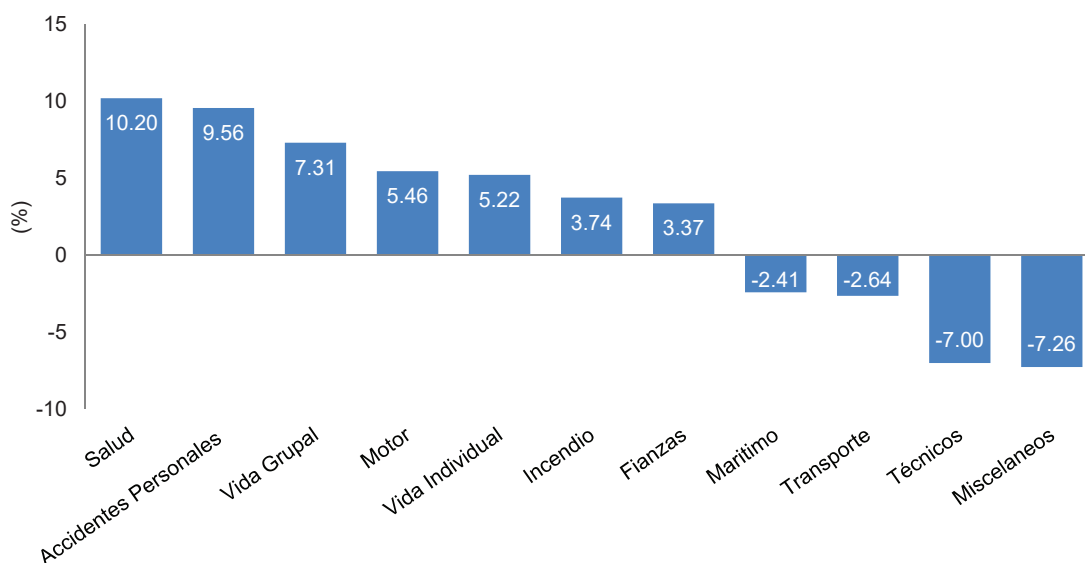
La perspectiva estable para la industria de seguros de Panamá refleja la sólida capitalización del sector, las prácticas rentables suscripción y perfil de gestión de riesgos en constante evolución, que respaldarán el crecimiento pese a futuras presiones

La perspectiva de AM Best para el mercado de seguros de Panamá es estable, pese a la actual desaceleración económica del país, derivada en parte por el estancamiento en el sector de la construcción y la incertidumbre que rodea las elecciones políticas de 2019. Se espera que la inversión en infraestructura por parte del gobierno (reanudándose el próximo año), los ingresos provenientes del Canal de Panamá y la continua funcionalidad del país como centro regional de servicios financieros, contribuyan a mantener el crecimiento económico durante 2019. El entorno operativo caracterizado por fusiones y adquisiciones en curso, junto con la integración tecnológica y una regulación de seguros cada vez más rigurosa, planteará desafíos a las compañías de seguros en el corto a mediano plazo. Sin embargo, AM Best considera que la sólida capitalización del sector, las prácticas rentables de suscripción y su perfil de administración de riesgos, en constante evolución, respaldarán el crecimiento pese a futuras presiones.

Panamá es una de las economías más dinámicas de América Latina, con un sector de seguros que logró expandirse 5.4% en 2017, por encima del 5.3% de crecimiento del PIB. El país ha sido un motor de crecimiento constante para el mercado de seguros centroamericano, el cual creció un 7.1% en 2017. Su participación de mercado a nivel regional de 29.3% en primas emitidas (GWP, por sus siglas en inglés) refleja su posición de liderazgo, al ser Panamá un importante impulsor de volumen de primas de vida, seguro de automóviles y salud en la región. En 2017, el mercado doméstico de no vida representó el 75% de primas, con salud constituyendo el 21% y automóviles el 19%. Sin embargo, el segmento de salud, el cual ha crecido por arriba de otras líneas de negocios, constituye el principal impulsor

Anexo 1

Seguros en Panamá – Tasa Anual Compuesta de Crecimiento por Línea de Negocio, 2013-2017



Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panama

Contacto de Analistas:

Salvador Smith, Ciudad de México
+ (52) 55-1102-2720
Salvador.Smith@ambest.com

Contribución:

Alfonso Novelo, Mexico City

2018-185



Perspectiva del Mercado de AM Best

Nuestra perspectiva de mercado examina el impacto en las tendencias actuales de las compañías operativas en sectores específicos del mercado, a lo largo de los siguientes 12 meses. Los factores que típicamente consideramos incluyen condiciones económicas actuales y proyectadas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; El desarrollo de negocios emergentes y el entorno competitivo que pudiera impactar al éxito de las compañías. Las calificaciones de Best toman en consideración la manera en que las compañías administran estos factores y tendencias.

- Una perspectiva de mercado de A.M Best, al igual que las perspectivas de calificaciones de Best, puede ser positiva, negativa o estable.
- Una perspectiva de mercado positiva, indica que A.M Best espera que las tendencias de mercado tengan una influencia positiva sobre las compañías que operan en el mercado a lo largo de los siguientes 12 meses, sin embargo, una perspectiva positiva para un sector del mercado no representa que el mismo resultado para todas las compañías en ese sector sea positivo.
- Una perspectiva de mercado negativa, indica que A.M Best espera que las tendencias de mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías que operan en el mercado a lo largo de los siguientes 12 meses, sin embargo, una perspectiva negativa para un sector del mercado no representa que el mismo resultado para todas las compañías en ese sector sea negativo.
- Una perspectiva de mercado estable, indica que A.M Best espera que las tendencias de mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías que operan en el mercado a lo largo de los siguientes 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de mercado anualmente, con revisiones constantes a lo largo del año en caso que el mercado, las finanzas o la regulación lo justifiquen.

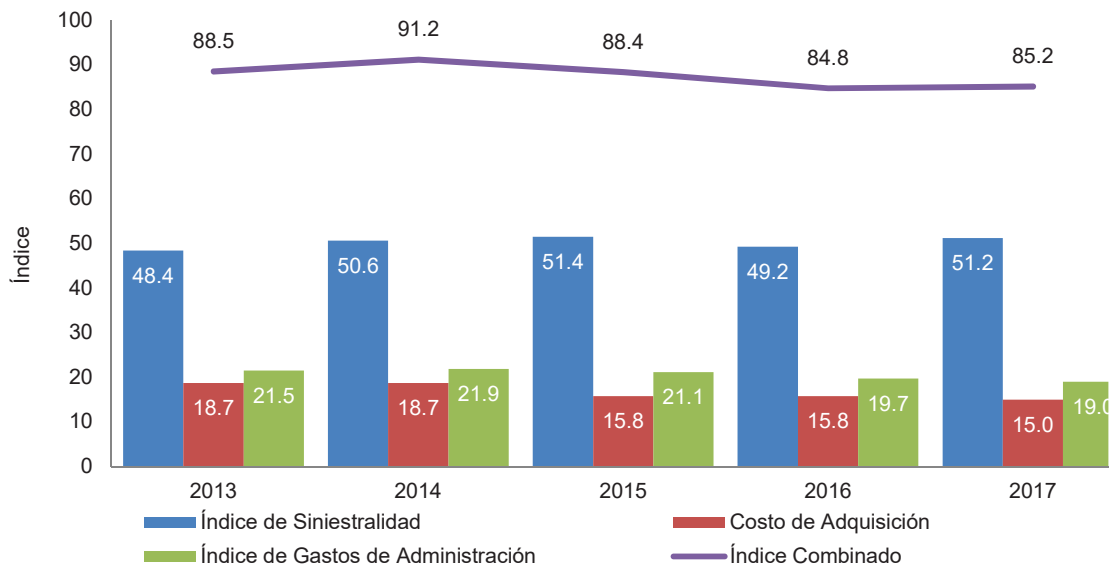
del crecimiento en el mercado de Panamá, como se refleja en una tasa anual compuesta de crecimiento (CAGR, por sus siglas en inglés) de 10.20% durante los pasados cinco años.

De las 24 compañías de seguros registradas actualmente en Panamá, las cinco principales poseen más del 72.3% de participación de mercado en primas emitidas y el 70.6% de la capitalización de la industria. El sólido desempeño de suscripción de estas compañías impulsa los niveles de suficiencia de prima de la industria, como se refleja en un índice combinado ponderado de 85.6. Sin embargo, la siniestralidad ha venido presionando la suficiencia de prima, lo cual refleja un entorno altamente competitivo para las prácticas de suscripción de la industria. Factores que podrían contrarrestar en el corto plazo el impacto generado por gastos de siniestralidad incluyen el incremento en precios de pólizas en conjunto con estrictas estrategias de contención de gastos enfocadas en auto, salud y fianzas, los cuales se encuentran entre los segmentos cuya siniestralidad se ha erosionado considerablemente, como se refleja en tasas anuales compuestas del 6.1%, 10.2% y 47% respectivamente, al cierre de 2017.

Adicionalmente, la rentabilidad del segmento, la cual ha crecido a una tasa anual compuesta del 19.6% en los últimos cinco años, continúa respaldada por un producto financiero generado mediante conservadoras estrategias de inversión caracterizadas por una exposición a valores de renta fija y disponibilidad de efectivo. La rentabilidad de la industria de seguros de Panamá puede continuar mejorando a través del actual ambiente en fusiones y adquisiciones, el cual

Anexo 2

Seguros en Panamá – Desempeño por Suscripción



Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá

impulsaría sinergias, alcance geográfico y diversificación de la cartera de negocios, así como alianzas estratégicas entre empresas locales y regionales de primer nivel.

Pese a que los niveles de adecuación de capital varían considerablemente entre compañías, la capitalización de la industria se ubica en el nivel más fuerte, con base al Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés). Más aún, la solvencia de la industria de 3.44x, se encuentra por encima de los requisitos regulatorios mínimos. De manera similar a la industria global, las aseguradoras panameñas que poseen una base de capital mayor se benefician de la diversificación en su perfil de negocios, carteras de inversión y capacidades de distribución, y son más probables a mantener niveles estables de solvencia. En contraste, la capitalización de las aseguradoras que poseen un menor volumen de negocio, es más susceptible a erosionarse por pérdidas de suscripción y crecimiento agresivo, lo que conlleva a generar mayor volatilidad en sus indicadores de solvencia.

El marco de administración integral de riesgos de la industria se ha beneficiado de un régimen regulatorio enfocado en la prevención del lavado de dinero y gobierno corporativo, con el objetivo de eliminar lagunas y minimizar riesgos financieros. La consolidación del mercado en los últimos cinco años, la cual ha sido respaldada por fusiones y adquisiciones, así como por la intervención regulatoria de seis compañías (re)aseguradoras, continuará impulsando la disciplina del mercado y AM Best espera que las mejoras futuras en los marcos de administración integral de riesgos de las compañías, salvaguarden la fortaleza financiera de la industria de seguros de Panamá.

Published by A.M. Best

BRIEFING

A.M. Best Company, Inc.

Oldwick, NJ

CHAIRMAN & PRESIDENT **Arthur Snyder III**

EXECUTIVE VICE PRESIDENT **Karen B. Heine**

SENIOR VICE PRESIDENTS **Alessandra L. Czarnecki, Thomas J. Plummer**

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CHAIRMAN & PRESIDENT **Larry G. Mayewski**

EXECUTIVE VICE PRESIDENT **Matthew C. Mosher**

SENIOR MANAGING DIRECTORS **Douglas A. Collett, Edward H. Easop,**

Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, James F. Snee

WORLD HEADQUARTERS

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

WASHINGTON

830 National Press Building, 529 14th Street N.W., Washington, DC 20045

Phone: +1 202 347 3090

MEXICO CITY

Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico

Phone: +52 55 1102 2720

LONDON

12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB

Phone: +44 20 7626 6264

DUBAI*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Phone: +971 4375 2780

*Regulated by the DFSA as a Representative Office

HONG KONG

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

Phone: +852 2827 3400

SINGAPORE

6 Battery Road, #39-04, Singapore

Phone: +65 6303 5000

Best's Financial Strength Rating (FSR): an independent opinion of an insurer's financial strength and ability to meet its ongoing insurance policy and contract obligations. An FSR is not assigned to specific insurance policies or contracts.

Best's Issuer Credit Rating (ICR): an independent opinion of an entity's ability to meet its ongoing financial obligations and can be issued on either a long- or short-term basis.

Best's Issue Credit Rating (IR): an independent opinion of credit quality assigned to issues that gauges the ability to meet the terms of the obligation and can be issued on a long- or short-term basis (obligations with original maturities generally less than one year).

Rating Disclosure: Use and Limitations

A Best's Credit Rating (BCR) is a forward-looking independent and objective opinion regarding an insurer's, issuer's or financial obligation's relative creditworthiness. The opinion represents a comprehensive analysis consisting of a quantitative and qualitative evaluation of balance sheet strength, operating performance and business profile or, where appropriate, the specific nature and details of a security. Because a BCR is a forward-looking opinion as of the date it is released, it cannot be considered as a fact or guarantee of future credit quality and therefore cannot be described as accurate or inaccurate. A BCR is a relative measure of risk that implies credit quality and is assigned using a scale with a defined population of categories and notches. Entities or obligations assigned the same BCR symbol developed using the same scale, should not be viewed as completely identical in terms of credit quality. Alternatively, they are alike in category (or notches within a category), but given there is a prescribed progression of categories (and notches) used in assigning the ratings of a much larger population of entities or obligations, the categories (notches) cannot mirror the precise subtleties of risk that are inherent within similarly rated entities or obligations. While a BCR reflects the opinion of A.M. Best Rating Services, Inc. (AMBRs) of relative creditworthiness, it is not an indicator or predictor of defined impairment or default probability with respect to any specific insurer, issuer or financial obligation. A BCR is not investment advice, nor should it be construed as a consulting or advisory service, as such; it is not intended to be utilized as a recommendation to purchase, hold or terminate any insurance policy, contract, security or any other financial obligation, nor does it address the suitability of any particular policy or contract for a specific purpose or purchaser. Users of a BCR should not rely on it in making any investment decision; however, if used, the BCR must be considered as only one factor. Users must make their own evaluation of each investment decision. A BCR opinion is provided on an "as is" basis without any expressed or implied warranty. In addition, a BCR may be changed, suspended or withdrawn at any time for any reason at the sole discretion of AMBRs.

