

7 de mayo de 2019

## Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Colombia

La perspectiva de la industria de seguros de Colombia es Estable, con espacio para crecer en un clima económico favorable

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

- Condiciones económicas favorables que aún no se han reflejado en 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, pero esto no ha resultado en una mayor penetración de seguros. El mercado creció por debajo del PIB en 2018 y por debajo de su tasa de crecimiento de los últimos dos años. Esperamos que el mercado aproveche las condiciones macroeconómicas, los niveles favorables de solvencia y el entorno regulatorio para recuperar sus tasas de crecimiento previas.

A diciembre de 2018, el mercado colombiano de seguros registró USD9.2 mil millones en primas, lo que lo convierte en 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, pero en 2018 fue menor que en 2017, situándose en el 2.79%. El segmento de vida representa el 51% del total de primas emitidas brutas y el sector de no vida, el 49%.

En Colombia, hay 45 empresas registradas por 35 participantes en el mercado, debido a que muchos de los participantes tienen compañías separadas de vida y no vida. De esos 35, 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 51% de las primas del mercado. El capital colombiano local emite el 70% de las primas emitidas y los participantes globales emiten el resto.

El crecimiento del PIB de Colombia para 2018 se estima preliminarmente en 2.7%, por encima del 1.8% de 2017 y por encima de la estimación de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) de 1.1% para la región en 2018. 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 2019, a medida que los indicadores macroeconómicos de Colombia mejoren y fomenten la inversión en sectores clave, incluyendo la construcción y las obras de infraestructura.

### Contacto de Análisis

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

2019-070

Actualmente, AM Best clasifica a Colombia en el Nivel 4 de Riesgo País (CRT-4), con un nivel moderado de riesgo económico y altos niveles de riesgo político y financiero. AM Best define el riesgo de país como el riesgo de que factores específicos del país puedan afectar adversamente la capacidad de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones financieras. Los países se ubican en uno de los cinco niveles, que van desde el Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1), lo que



### 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.

denota un entorno estable con la menor cantidad de riesgo, hasta el Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5) para los países que presentan mayor riesgo, y, por lo tanto, el mayor desafío para la estabilidad financiera, la solidez y el desempeño de una aseguradora.

Como reflejo del apetito de riesgo del sector, el mercado de seguros no ha podido seguir las tendencias económicas de manera consistente. El crecimiento de las primas se expandió un 1.6% en términos reales, por debajo del 4.5% de 2017. En términos nominales, el mercado creció un 4.9%, por debajo de las cifras de dos dígitos registradas los últimos cuatro años. La desaceleración del mercado se explica por volúmenes más bajos de primas de seguro provisional debido a que un fondo de pensiones no adquirió este seguro en 2018, en conjunto con volúmenes menores de primas de salud y accidentes personales.

En el lado positivo, el crecimiento fue impulsado principalmente por los seguros de riesgos laborales, seguro de vida grupal y el seguro de auto obligatorio. Los seguros de riesgos laborales se han beneficiado de una mayor afiliación de trabajadores al sistema y un incremento en el salario mínimo. El seguro de autos obligatorio también se benefició del aumento en el salario mínimo, así como de ajustes en su precio y del incremento en las ventas de autos nuevos durante 2018. 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 mejoró, disminuyendo de 106.2 en 2017 a 104.5 en 2018. Un costo medio de siniestralidad más bajo mitigó el incremento en los índices de gasto administrativo y de adquisición. Las reclamaciones incurridas disminuyeron sustancialmente debido a la disminución de las primas emitidas brutas del seguro provisional, un sector con costos medios de siniestralidad más altos. Por otro lado, continúan los desafíos en el segmento de accidentes y enfermedades, siendo riesgos laborales y anualidades los principales contribuyentes de las reclamaciones pagadas. Los gastos de administración registraron un aumento del 2.9% en términos reales, más relacionado con los gastos administrativos que con los gastos de personal.

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 59%. Este resultado es impulsado por un índice de beneficios pagados menor, así como un componente de ingresos por productos financieros más bajo, en comparación con 2017.

Las ganancias por inversiones han disminuido, con un rendimiento del 6.7% y un retorno sobre las primas devengadas del 17.9%. La disminución en los resultados es una combinación de los efectos de valuaciones más bajas para los valores de renta fija y una reducción en el índice principal del mercado de valores de Colombia, "COLCAP". En general, los valores de renta fija representaron el 84% de las inversiones del sector, parcialmente protegiendo su balance del comportamiento negativo del mercado local de capitales.

La rentabilidad se mantuvo sólida en 2018, generando un retorno sobre el capital de 13.2%, por debajo del 15.3% de 2017. La utilidad neta disminuyó 6.1% debido a la reducción del crecimiento en el sector, aunado a resultados de inversión más bajos, a pesar de las mejoras en el índice combinado general del sistema.

La industria obtuvo el nivel "Más Fuerte" de capitalización ajustada por riesgos, de acuerdo con 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 septiembre de 2018. La regulación requiere que los reaseguradores extranjeros se registren en REACOEX (Registro de Corredores de Reaseguradores y Reaseguradores Extranjeros) y, como tal, hay 231 entidades registradas, ninguna con una calificación menor a B+, emitida por AM Best. 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.

AM Best espera que el mercado colombiano de seguros refleje el crecimiento económico previsto para 2019, 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.

Published by AM Best

## MARKET SEGMENT REPORT

**A.M. Best Company, Inc.**

Oldwick, NJ

CHAIRMAN, CEO & PRESIDENT **Arthur Snyder III**

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

**A.M. Best Rating Services, Inc.**

Oldwick, NJ

CHAIRMAN, CEO & PRESIDENT **Larry G. Mayewski**

EXECUTIVE VICE PRESIDENT **Matthew C. Mosher**

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

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

### WORLD HEADQUARTERS

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

### APAC REGION – HONG KONG OFFICE

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

Phone: +852 2827 3400

### APAC REGION – SINGAPORE OFFICE

6 Battery Road, #39-04, Singapore

Phone: +65 6303 5000

### EMEA REGION – AMSTERDAM OFFICE

NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212

1081 LA Amsterdam, Netherlands

Phone: +31 20 308 5420

### EMEA REGION – LONDON OFFICE

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

Phone: +44 20 7626 6264

### LATAM REGION – MEXICO CITY OFFICE

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

Phone: +52 55 1102 2720

### MENA REGION – DUBAI OFFICE\*

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

**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, business profile, and enterprise risk management 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. (AM Best) 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 AM Best.

