

8 de mayo de 2019

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Guatemala

La industria de seguros en Guatemala ha sido rentable de manera consistente y continúa fortaleciendo su base de capital

La perspectiva de AM Best para la industria de seguros en Guatemala es Estable, debido a los siguientes factores:

- La rentabilidad consistente de la industria
- La capacidad del mercado para fortalecer su base de capital, medido por el margen regulatorio de solvencia de la industria y el Índice de Adecuación de Capital de AM Best (BCAR, por sus siglas en inglés)

La actividad económica vinculada con el desempeño de los principales socios comerciales del país continúa limitando el mercado de seguros, lo que resultó en una contracción de las primas emitidas brutas en términos reales al cierre del año 2018. Sin embargo, los participantes han podido ajustar la suscripción para mantener su rentabilidad.

En diciembre de 2018, el mercado de seguros de Guatemala alcanzó los 905 millones de dólares, convirtiéndose en el tercer mercado de seguros más grande de Centroamérica. La tasa de penetración de seguros del país no ha cambiado significativamente desde 2013 y, según un informe de 2017 de *MAPFRE Economic Research*, ésta equivalió al 1.19% del PIB, por debajo de la tasa promedio de penetración de 2.9% en América Latina. El segmento de no vida representa el 79% del total de primas emitidas brutas y el segmento de vida, alrededor del 21%.

De las 28 aseguradoras de Guatemala, ocho representan el 81% de las primas del mercado, con el 74.8% de las primas emitidas por capital guatemalteco (el 56.8% de las aseguradoras del país forman parte de un grupo financiero), mientras que el brazo de seguros del banco central (Banco de Guatemala) suscribe alrededor del 3.4%. Las primas emitidas por compañías transnacionales representan el 25.2% del mercado.

Las estimaciones preliminares para el crecimiento económico de 2018 giran en torno al 3.0%, apenas por encima del 2.8% en 2017, atribuible principalmente al consumo privado como resultado de las remesas, la expansión del crédito y la disminución del desempleo. El crecimiento es bajo en comparación con 2014 y 2015, pero aún es mayor que el estimado de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) del 1.1% para la región en 2018. Si el consumo privado mantiene su ritmo, y el gasto público y el sector externo son capaces de recuperar impulso, esperamos que la economía de Guatemala se expanda al mismo ritmo en 2019 que en 2018.

El crecimiento de las primas se contrajo un 0.7% en términos reales en 2018 a pesar de una menor inflación, debido a una disminución en el apetito de riesgo de suscripción, así como un crecimiento económico que fue menos robusto que en años anteriores. En términos nominales, el mercado creció 3.5%, por debajo de su promedio de cinco años de 5.8%. La desaceleración se concentró en cinco empresas específicas, que representaron una contracción del 2.4%, contra el 5.4% de crecimiento para el resto del mercado.

El segmento de daños tuvo una ligera recuperación, al igual que el segmento de autos, que aumentó 4.1% en 2018, impulsando el crecimiento general del mercado. En las líneas

Contacto de Análisis:

Eli Sánchez, Ciudad de México
+(52) 55-1102-2720 Ext.122
Eli.Sanchez@ambest.com
2019-052



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 perspectiva 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.

personales, el mercado de Accidentes y Enfermedades mantuvo su dinamismo, creciendo en torno al 2,6% y contribuyendo con el 0,7% del crecimiento total del 3,5% en primas. (En 2016 y 2017, el segmento accidentes y enfermedades fue el principal contribuyente al crecimiento).

El índice combinado de la industria mejoró marginalmente, de 90.9 en 2017 a 90 en 2018. La mejora en el costo medio de siniestralidad y de adquisición mitigó el ligero deterioro en el costo operativo. El costo medio de siniestralidad también se benefició de una disminución en las reclamaciones.

Adicionalmente, el costo medio de siniestralidad del segmento de salud y accidentes mejoró marginalmente, debido a un ajuste en los precios de los últimos dos años.

El retorno sobre inversiones también ayudó a los resultados, con un rendimiento de alrededor del 6.6% y un retorno sobre las primas devengadas del 9.8%. Las inversiones constituyen alrededor del 65% de los activos del sistema y están compuestas por valores de renta fija gubernamentales (59.2%), depósitos de largo plazo (20.5%), préstamos (6.8%) y valores corporativos (5.7%). Las tasas de interés podrían sufrir ajustes a medida que Estados Unidos y México, los principales socios comerciales de Guatemala, ajusten sus tasas para continuar normalizando la curva.

La rentabilidad mejoró en 2018, generando un retorno sobre el capital del 23.8%, frente al 21.9% en 2017. La utilidad neta aumentó 17.8% debido a un desempeño de suscripción

estable y mejores productos financieros; solo dos empresas tuvieron resultados negativos. Los dividendos han sido sustanciales, pero no han erosionado la fortaleza de balance de la industria ni su solvencia, debido a los continuos resultados positivos.

La capitalización ajustada por riesgos de la industria se encuentra en el nivel “más fuerte” según lo medido por el Índice de Adecuación de Capital de AM Best (BCAR, por sus siglas en inglés) en línea con un margen de solvencia regulatorio reportado de 157.6 millones de dólares, lo que da como resultado un margen de solvencia a un índice de capital técnico de 31.5. Además, las 160 reaseguradoras registradas en el país tienen una calificación de BBB- o superior, según lo exige el regulador local. Los requisitos regulatorios de inversión para reservas técnicas (que exigen un nivel de calificación mínimo para los emisores y que establecen límites a la concentración de estos mismos) han fortalecido aún más los balances de las compañías.

AM Best espera que las condiciones actuales del mercado prevalezcan, en tanto que las aseguradoras no vean una mejora en la economía. Sin embargo, las aseguradoras están bien posicionadas para mantener la oferta de sus productos (en línea con las estrictas pautas de suscripción) y, por lo tanto, mantener resultados estables. El mejoramiento del entorno regulatorio es positivo, ya que proporciona pautas adecuadas para mejorar la liquidez y la solvencia.

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.

