

6 de Mayo 2020

## Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Panamá

Revisamos la perspectiva para el segmento de seguros de Panamá a Negativa de Estable dado los desafíos importantes que el país y la industria enfrentán en torno a la pandemia del COVID-19.

AM Best ha revisado su perspectiva para el mercado asegurador de Panamá a Negativa de Estable, con base en los siguientes factores:

- La presión en los ingresos derivada de una contracción esperada del PIB del 2% en 2020, según El Fondo Monetario Internacional (FMI).
- Una continua desaceleración en el sector de la construcción en conjunto con un declive en las industrias de transporte y carga durante la pandemia del COVID-19, las cuales podrían impulsar la contracción económica.
- La disminución del volumen en la actividad comercial del Canal de Panamá, la fuente principal de ingresos del gobierno, la cual está presionando las finanzas públicas del país.

Entre los factores positivos se incluyen los siguientes:

- Sólidos fundamentales- incluyendo una economía dolarizada, crecimiento económico histórico, estabilidad política, sólida política fiscal, continuo funcionamiento como centro regional de servicios financieros y capacidad de producción minera de cobre- los cuales permitirán al país enfrentar la adversidad.
- Un desembolso de USD 515 millones aprobado recientemente por el FMI, el cual proporcionará al gobierno el financiamiento necesario para abordar la pandemia del COVID-19 de manera estructurada.
- La reciente emisión de \$2.5 mil millones en bonos soberanos también proporcionará al país una mayor flexibilidad financiera y reafirmará la confianza de los inversores globales en los mercados emergentes y en América Latina.

Esperamos que el crecimiento de primas se vea desafiado por una recesión prolongada.

Las compañías de seguros han optado por ofrecer descuentos y acuerdos de pago diferidos en primas para prevenir una mayor contracción comercial. Los resultados técnicos para el mercado de no vida, el cual constituye la mayoría del volumen de primas y es liderado por los segmentos de salud y automóvil, podrían verse presionados debido a la inflación médica, aumento en la demanda de servicios médicos y aumento en los costos de refacciones para automóviles impactados por la interrupción en las cadenas de suministro globales.

No obstante, las medidas obligatorias de aislamiento, que han resultado en una disminución en la actividad económica, han llevado a una reducción en la siniestralidad de daños. Debido a una respuesta temprana, el Ministerio de Salud de Panamá (MINSA), ha absorbido la mayoría de los casos emergentes de COVID-19, lo cual ha contribuido a disminuir el impacto de la siniestralidad en salud de las compañías de seguros. AM Best espera que la industria mantenga sus niveles de suficiencia de prima, pese a que los costos de siniestralidad permanecerán como el principal obstáculo en los resultados técnicos.

La rentabilidad de la industria aseguradora, parcialmente reforzada por un producto financiero estable derivado de estrategias de inversión conservadoras, podría verse presionada por una exposición significativa a valores de renta fija dada la pandemia del COVID-19, la cual exacerba

### Contacto Analítico:

Salvador Smith, Ciudad de México  
+52 55-1102-2720  
Salvador.Smith@ambest.com  
2020-106



**Derechos de autor © 2020 A.M. Best Rating Services, Inc.** TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna parte de este reporte o documento podrá ser distribuido en forma electrónica alguna o por medio alguno, o archivado en alguna base de datos o sistema de recuperación sin previo consentimiento escrito por parte de A.M. Best Rating Services, Inc. Para mayor detalles refiérase a nuestros *Términos de Uso* disponibles en la página Web de AM Best: [www.ambest.com/terms](http://www.ambest.com/terms).

### 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 AM 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.

el ambiente de bajas tasas de interés. Desde 2019, las compañías aseguradoras se encuentran buscando mayores rendimientos a través de una mayor exposición a acciones comunes u otras inversiones alternativas; sin embargo, la volatilidad actual en el mercado de capitales representa un desafío significativo para que las aseguradoras logren incrementar sus retornos mientras mantienen estrategias de inversión adecuadas a su perfil de administración en activos y pasivos.

La disrupción en cadenas de producción y suministro, en conjunto con un declive en la actividad económica, han agravado la exposición de la industria al riesgo crediticio. Aun así, las compañías aseguradoras han optado por proporcionar flexibilidad en las primas a través de acuerdos como pagos diferidos. Adicionalmente, la capitalización ajustada por riesgos permanece en el nivel más fuerte, en base al Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), lo cual permitirá a los participantes del mercado a enfrentar presiones adicionales. Sin embargo, las capacidades de administración integral de riesgos (ERM, por sus siglas en inglés) de la industria serán puestas a prueba por la pandemia.

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.