

Análisis del Mercado
May 31, 2017

Aseguradoras con Sede en el Caribe Evitando la Tempestad

Las aseguradoras con sede en el Caribe se han librado de las grandes catástrofes en los últimos años

El mercado de seguros del Caribe continuó siendo rentable en 2016, como lo han venido haciendo en los últimos años. La mayoría de las aseguradoras en el Caribe que A.M. Best califica han generado fuertes ganancias durante los últimos cinco años, principalmente como resultado de ganancias de suscripción sostenidas, complementadas por los rendimientos de las inversiones. Aunque la cuenca caribeña es extremadamente vulnerable a desastres naturales como huracanes, tormentas tropicales, terremotos e inundaciones torrenciales, la región ha sido muy afortunada en los últimos años al poder evitar lo que muchos temen es inevitable. Dicho esto, la madre naturaleza ha sido muy amable, lo que ha otorgado a las aseguradoras del Caribe tiempo para construir balances más fuertes. Los precios flexibles en el sector de reaseguros también han sido un plus, ya que estos aseguradores usan reaseguros de catástrofes de manera relevante para proteger el patrimonio de los accionistas.

Las compañías que operan en el mercado de seguros del Caribe también se enfrentan a distintos problemas además del riesgo de catástrofe. Cada país insular presenta su propio conjunto de desafíos, ya sea en forma de un mercado altamente maduro y competitivo o los riesgos inherentes en las economías, regímenes políticos o sistemas financieros (tanto en seguros como en no seguros) del país en específico.

Un diferenciador clave del marketing para muchas aseguradoras del Caribe ha sido el desarrollo de relaciones con agencias de calificación. Hoy en día, calificamos a diecinueve aseguradoras de daños y ocho aseguradoras de vida y salud, en comparación con sólo una hace década y media. Otros factores que distinguen a las empresas entre sí pueden incluir una empresa matriz fuerte para brindar apoyo; distribución exclusiva de agencia o corredor; experiencia en el mercado local; un servicio al cliente eficiente y gestión de reclamaciones o la capacidad de ofrecer/vender de forma cruzada múltiples seguros o productos relacionados con seguros.

En general, los Resultados Consolidados fueron más Bajos pero se mantienen Positivos en 2016

Las aseguradoras de daños caribeñas calificadas por A.M. Best (**Tabla 1**) finalizaron en 2016 con una utilidad neta positiva aunque menos consolidada, a pesar de los mercados persistentemente blandos, las bajas tasas de interés y la fuerte competencia. Las primas brutas consolidadas disminuyeron 5.0% y las primas netas 3.9%. A pesar de una disminución del 32.0% en el ingreso total neto, el capital consolidado se mantuvo relativamente fijo (**Tabla 2**). Aunque el ritmo se desaceleró un poco, las tasas continuaron disminuyendo, reduciendo los márgenes y causando cierto deterioro en los índices combinados.

Del mismo modo, las aseguradoras de vida y salud tuvieron resultados positivos a pesar de las débiles condiciones económicas en muchas jurisdicciones. Por ejemplo, las aseguradoras de vida y salud de Bahamas obtuvieron buenos resultados a pesar de las débiles condiciones económicas en las Bahamas (**Tablas 3 y 4**).

Resultados Distintos en las economías de la región

El crecimiento económico de la región ha variado ampliamente en los últimos cuatro años. Una razón clave de la diferencia en el desempeño económico es la prolongada debilidad de los precios de las materias primas. Países como Trinidad y Tobago y Surinam, ambos grandes exportadores de petróleo, han estado bajo presión fiscal y monetaria a medida que el precio del petróleo disminuyó y se mantuvo bajo presión en 2016. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de

Contacto Analítico:

Ricardo A Longchallon,
Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext 5676
Rrardolongchalbi@anilestcom

Colaboradores:

Meg Mulry
Charles Huber
Peter Kelly

SR-2017-902



Tabla 1
Aseguradoras Generales Calificadas con Sede en el Caribe, por Domicilio-2016
 (USD 000s)

	AMB #	Fecha de Vigencia de la Calificación	Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR)	Calificación Crediticia del Emisor de Best a Largo Plazo	Perspectiva/Implicaciones	Primas Brutas Suscritas	Primas Netas Suscritas	Total de fondos de accionistas	Ingreso Neto	Índices		
										Loss	Expense	Combined
Anguila												
Nagico Insurance Company Ltd.	090585	11/17/16	B++	bbb	Positivo (1)	67,994	31,538	40,081	2,716	30.7	63.6	94.3
Antigua y Bermuda												
Caribbean Alliance Insurance Company Ltd.	013025	10/7/16	A	a	Estable	48,950	19,886	43,779	2,227	31.6	44.4	75.9
Bahamas												
Bahamas First General Insurance Company Ltd.	086960	3/2/17	A-	a-	Estable	88,575	21,545	50,083	533	82.1	40.2	122.3
RoyalStar Assurance Ltd.	087888	5/11/16	A	a	Estable	64,835	16,706	43,116	1,011	58.9	41.6	100.6
Security and General Insurance Company Ltd.	086820	12/7/16	A-	a-	Estable	23,258	9,065	10,362	-1,466	64.1	58.8	122.9
Summit Insurance Company Ltd.	083010	10/25/16	A-	a-	Estable	29,051	8,019	25,277	976	52.5	48.8	101.4
Barbados												
Insurance Corporation of Barbados Ltd.	086555	9/22/16	A-	a-	Estable	57,419	33,709	77,633	3,750	57.2	47.1	104.3
Massy United Insurance Ltd. **	086916	4/26/17	A-	a-	Estable	113,969	52,664	77,625	5,446	54.5	38.9	93.4
Sagicor General Insurance Inc.	086979	3/28/17	A- u	a- u	Negativa	64,632	18,545	35,634	3,094	41.5	42.4	83.9
Islas Caimán												
British Caymanian Insurance Company Ltd.	086808	12/7/16	A-	a-	Estable	31,495	9,459	34,860	2,119	44.9	38.8	83.8
Cayman First Insurance Company Ltd.	086807	3/2/17	A-	a-	Estable	49,996	26,969	26,182	1,599	75.6	20.8	96.4
Island Heritage Insurance Company Ltd.	086644	9/22/16	A	a	Estable	92,596	24,216	49,714	-1,147	42.1	65.7	107.8
República Dominicana												
La Colonial, S.A., Compañía de Seguros	084245	5/24/17	B++	bbb+	Estable	85,130	48,201	29,148	1,908	64.8	17.1	81.9
San Cristóbal y Nieves												
TDC Insurance Company Ltd. *	094568	8/4/16	A-	a-	Estable	5,194	3,067	12,873	1,000	31.6	55.4	87.0
Santa Lucía												
M&C General Insurance Company Ltd. **	092884	4/25/17	B++	bbb+	Positiva	6,029	1,417	7,816	634	42.3	30.8	73.1
San Martín												
National General Insurance Corp. (NAGICO) N.V.	089215	11/17/16	B++	bbb	Positiva (1)	77,944	38,181	57,281	602	41.1	65.0	106.1
Trinidad y Tobago												
Guardian General Insurance Ltd.	086364	12/1/16	A-	a-	Estable	178,531	50,930	76,288	9,635	38.5	48.8	87.3
Trinidad & Tobago Insurance Ltd.	084218	5/10/17	A-	a-	Estable	54,513	27,451	82,252	8,406	43.8	37.4	81.2
Gulf Insurance Ltd.	087112	3/10/17	B	bb	Negativa	15,310	9,106	7,109	876	47.5	48.9	96.4
Totales para Aseguradoras Calificadas***						1,155,420	450,673	787,112	43,920	50.1	44.7	94.8

Notas generales: Los tipos de cambio con de A.M. Best. Las calificaciones correspondientes al 26 de mayo de 2017. Las empresas calificadas en Puerto Rico están excluidas de este reporte, ya que son instituciones legales de los Estados Unidos y se incluyen en otros reportes especiales.

(1) La perspectiva del ICR es positiva, la perspectiva de FSR es estable.

* Los montos corresponden al año fiscal que termina el 31 de enero de 2016.

** Los montos corresponden al año fiscal que termina el 30 de septiembre de 2016.

*** Los índices se basan en el promedio-ponderado compuesto.

Fuente: Datos e investigaciones de A.M. Best

Surinam se contrajo 10.5% en 2016, mientras que Trinidad se contrajo un 5.1% (la tercera contracción económica anual para esta última). A medida que las economías de la región se ajustaron, la inflación en Surinam aumentó a 55.5%, lo que aumentó aún más las preocupaciones por el crecimiento. La disminución de los ingresos derivados de la exportación de petróleo ha dado lugar a que los países necesiten aumentar sus préstamos e implementar reducciones en el gasto fiscal, los cuales han afectado negativamente sus economías.

Sin embargo, dado que los precios de las materias primas se han estabilizado en gran medida en los últimos meses y se han procesado los ajustes fiscales, el FMI está pronosticando un crecimiento de Trinidad y Tobago en 2017 y Surinam en 2018.

Tabla 2
Aseguradoras Generales Calificadas con Sede en el Caribe, por Domicilio-Comparación
2016/2015
 (USD 000s)

Compañía	AMB #	2016		2015		2016		2015		2016		2015	
		Primas Brutas Emitidas	Inc/Dec	Primas Netas Emitidas	Inc/Dec	Ingreso Neto	Inc/Dec	Total de Fondos de Accionistas	Inc/Dec				
Anguilla													
Nagico Insurance Company Ltd.	090585	67,994	69,372	-1,378	31,538	45,281	-13,743	2,716	3,707	-991	40,081	36,545	3,536
Antigua and Barbuda													
Caribbean Alliance Insurance Company Ltd.	013025	48,950	49,060	-111	19,886	18,754	1,131	2,227	2,347	-120	43,779	41,924	1,855
Bahamas													
Bahamas First General Insurance Company Ltd.	086960	88,575	91,997	-3,423	21,545	22,950	-1,405	533	6,944	-6,412	50,083	50,425	-342
RoyalStar Assurance Ltd.	087888	64,835	63,889	946	16,706	12,513	4,192	1,011	3,744	-2,733	43,116	45,353	-2,237
Security and General Insurance Company Ltd.	086820	23,258	25,427	-2,169	9,065	9,686	-621	-1,466	-511	-955	10,362	12,013	-1,651
Summit Insurance Company Ltd.	083010	29,051	32,972	-3,921	8,019	9,174	-1,155	976	2,529	-1,554	25,277	25,499	-222
Barbados													
Insurance Corporation of Barbados Ltd.	086555	57,419	60,654	-3,236	33,709	36,347	-2,638	3,750	5,392	-1,642	77,633	78,508	-876
Massy United Insurance Ltd. **	086916	113,969	120,087	-6,119	52,664	46,593	6,071	5,446	5,044	402	77,625	73,303	4,322
Sagicor General Insurance Inc.	086979	64,632	63,875	757	18,545	17,487	1,058	3,094	21	3,073	35,634	34,878	756
Cayman Islands													
British Caymanian Insurance Company Ltd.	086808	31,495	35,446	-3,951	9,459	9,105	354	2,119	1,939	180	34,860	33,696	1,164
Cayman First Insurance Company Ltd.	086807	49,996	51,600	-1,604	26,969	26,491	478	1,599	3,288	-1,689	26,182	25,454	728
Island Heritage Insurance Company Ltd.	086644	92,596	93,320	-724	24,216	27,207	-2,991	-1,147	7,024	-8,171	49,714	50,660	-946
Dominican Republic													
La Colonial, S.A., Compañía de Seguros	084245	85,130	78,213	6,917	48,201	39,634	8,567	1,908	1,071	837	29,148	27,757	1,391
St. Kitts and Nevis													
TDC Insurance Company Ltd. *	094568	5,194	5,011	183	3,067	3,206	-139	1,000	936	64	12,873	12,616	257
St. Lucia													
M&C General Insurance Company Ltd. **	092884	6,029	6,161	-132	1,417	1,521	-104	634	833	-198	7,816	7,517	299
St. Maarten													
National General Insurance Corp. (NAGICO) N.V.	089215	77,944	74,069	3,875	38,181	49,296	-11,115	602	1,197	-595	57,281	57,992	-711
Trinidad and Tobago													
Guardian General Insurance Ltd.	086364	178,531	224,213	-45,683	50,930	56,322	-5,393	9,635	10,200	-565	76,288	88,615	-12,327
Trinidad & Tobago Insurance Ltd.	084218	54,513	55,345	-832	27,451	28,253	-802	8,406	8,919	-513	82,252	82,967	-715
Gulf Insurance Ltd.	087112	15,310	15,220	90	9,106	9,283	-177	876	-64	940	7,109	6,281	828
Totales para Aseguradoras Calificadas		1,155,420	1,215,931	-60,512	450,673	469,104	-18,430	43,920	64,562	-20,641	787,112	792,001	-4,889

Notas Generales: Los tipos de cambio son de A.M. Best Ratings correspondientes al 26 de mayo de 2017. Las empresas calificadas en Puerto Rico están excluidas de este reporte, ya que son instituciones legales de los Estados Unidos y se incluyen en otros reportes especiales.

* Los montos corresponden al año fiscal que termina el 31 de enero de 2016.

** Los montos corresponden al año fiscal que termina al 30 de septiembre de 2015 y el 31 de enero de 2016.

Fuente: Datos e investigaciones de A.M. Best

Las economías más pequeñas, impulsadas por el turismo, como Antigua y Barbuda, se han beneficiado recientemente de la expansión en curso de la economía de los Estados Unidos, con el fortalecimiento de los mercados de trabajo de Estados Unidos en los últimos meses, lo que ha impulsado la llegada de turistas. Los bajos precios de las materias primas han actuado como un soporte, manteniendo las facturas de importación bajas y la inflación bajo control. Esperamos que los precios de las materias primas se mantengan estables en 2017, ya que un aumento en la producción estadounidense mantendrá la presión hacia la baja en los precios del petróleo. Los bajos precios del petróleo seguirán beneficiando a las economías impulsadas por el turismo debido a los bajos precios de las importaciones y a los altos ingresos disponibles en los Estados Unidos, que pueden apoyar la llegada de turistas.

Tabla 3
Aseguradoras de Vida Calificadas con Sede en el Caribe, por Domicilio-2016
 (USD 000s)

Compañía	AMB #	Fecha de Vigencia de la Calificación	Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR)	Calificación Crediticia del Emisor de Best a Largo Plazo	Perspectiva/Implicaciones	Ganancias Totales	Ingresos Netos**	Capital Total		
Bahamas										
Colina Insurance Limited	089077	10/25/16	A-	a-	Stable	156,476	13,963	152,431		
Family Guardian Insurance Company Ltd	087111	10/25/16	A-	a-	Stable	117,680	7,402	65,145		
Atlantic Medical Insurance Limited	086819	12/7/16	A-	a-	Stable	85,510	10,994	68,151		
Barbados										
Sagicor Life Inc.	086569	3/28/17	A- u	a- u	Negative	988,973	159,394	1,100,095		
Islas Vírgenes Británicas										
Colonial Insurance (BVI) Limited *	083012	2/24/17	A-	a-	Stable	2,165	656	3,785		
Jamaica										
NCB Insurance Company Ltd	091514	8/2/16	B	bb+	Stable	58,957	24,155	109,972		
Sagicor Life Jamaica Limited	086086	3/28/17	B++ u	bbb u	Negative	351,667	59,486	230,799		
Trinidad y Tobago										
Guardian Life of the Caribbean Limited	084191	11/22/16	A-	a-	Stable	393,372	28,363	212,492		
Totales para Aseguradoras Calificadas						2,154,798	304,414	1,942,870	304,414	1,942,870

Notas generales: Los tipos de cambio son de A.M. Best Ratings correspondientes al 26 de mayo de 2017. Las empresas calificadas en Puerto Rico están excluidas de este reporte, ya que son instituciones legales de los Estados Unidos y se incluyen en otros reportes especiales.

* Los montos corresponden al año fiscal que termina el 31 de diciembre de 2015.

**Ganancia/(Pérdida) neta antes de intereses minoritarios.

Fuente: Datos e investigaciones de A.M. Best

Barbados se ha convertido en una preocupación, con crecientes déficits fiscales y la disminución de las reservas gubernamentales que presionan a las calificaciones soberanas. Aunque el actual gobierno se ha comprometido a seguir con la consolidación fiscal y las ventas de activos, es poco probable que pueda reducir significativamente el alto déficit de la cuenta corriente actual o reconstruir sus reservas internacionales a corto plazo. La falta de acción por parte del gobierno en el corto plazo podría conducir a un evento de liquidez o desestabilización de la paridad monetaria fija 2: 1 actual con el dólar estadounidense.

Un Espacio Potencial en la Consolidación de la Industria

Las aseguradoras con sede en el Caribe operan en mercados maduros con un potencial de crecimiento limitado. La adquisición de otros aseguradores o bloques de negocios existentes es una manera de aumentar su participación de mercado rápidamente. Si se realiza prudente y de forma económicamente eficiente, una adquisición puede proporcionar a la empresa adquirente claras ventajas competitivas en términos de tamaño, alcance y distribución. Sin embargo, muy pocos acuerdos en los últimos años han tenido ganancias significativas en la participación de mercado a la cartera de suscripción de cualquier empresa. Esto no significa que no haya más objetivos de adquisición; más bien, los acuerdos se evalúan cada vez más con métricas más específicas de riesgo contra retorno y con el objetivo de proporcionar los mejores rendimientos para los accionistas.

Esta situación puede cambiar si las empresas se sienten amenazadas debido a grandes pérdidas por huracanes o terremotos que superen los límites de su cobertura de reaseguro o reduzcan el capital a lo largo del tiempo. Además, algunos participantes en el mercado prevén un aumento en las fusiones y adquisiciones una vez que se introduzca la nueva legislación sobre seguros en Trinidad y los territorios del Caribe Oriental, ya que es probable que los requerimientos de capital sean considerablemente más estrictos.

Oportunidades de Inversión Limitadas

Las estrategias de inversión de los aseguradores del Caribe son impulsadas principalmente por (1) el carácter de cola corta de sus líneas de negocio de motor y daños; (2) restricciones regulatorias; (3) acceso limitado a los mercados de renta variable y (4) rendimientos débiles de los valores de renta fija.

Tabla 4
Aseguradoras de Vida Calificadas con Sede en el Caribe, por Domicilio-Comparación
2016/2015
 (USD 000s)

Company	AMB#	Ingresos Totales			Ingresos Netos**			Capital Total		
		2016	2015	Inc/Dec	2016	2015	Inc/Dec	2016	2015	Inc/Dec
Bahamas										
Colina Insurance Limited	089077	156,476	166,852	-10,376	13,963	14,265	-302	152,431	144,539	7,892
Family Guardian Insurance Company Ltd	087111	117,680	114,713	2,967	7,402	6,650	752	65,145	62,633	2,512
Atlantic Medical Insurance Limited	086819	85,510	81,121	4,389	10,994	11,362	-368	68,151	60,940	7,211
Barbados										
Sagicor Life Inc.	086569	988,973	1,043,686	-54,713	159,394	151,610	7,784	1,100,095	1,031,665	68,430
Islas Vírgenes Británicas										
Colonial Insurance (BVI) Limited*	083012	2,165	2,076	89	656	603	53	3,785	3,779	6
Jamaica										
NCB Insurance Company Ltd	091514	58,957	61,586	-2,629	24,155	24,671	-516	109,972	114,970	-4,998
Sagicor Life Jamaica Limited	086086	351,667	343,146	8,521	59,486	58,324	1,162	230,799	245,153	-14,354
Trinidad y Tobago										
Guardian Life of the Caribbean Limited	084191	393,372	332,748	60,624	28,363	11,122	17,242	212,492	182,657	29,835
Totales para Aseguradoras Calificadas		2,154,798	2,145,926	8,872	304,414	278,606	25,807	1,942,870	1,846,336	96,534

Notas generales: Los tipos de cambio son de A.M. Best. Las calificaciones son correspondientes al 26 de mayo de 2017. Las empresas calificadas en Puerto Rico están excluidas de este reporte, ya que son instituciones legales de los Estados Unidos y se incluyen en otros reportes especiales.

* Los montos corresponden a los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

** Ingresos Netos/(Pérdida) antes de intereses monetarios

Fuente: Datos e Investigaciones de A.M. Best

Para las compañías que suscriben líneas de negocios con colas más largas como la de responsabilidad general, salud y compensación de los trabajadores, esto puede crear desafíos para el calce activos / pasivos (ALM por sus siglas en inglés). Existen cuatro pequeños mercados regionales de renta variable con un volumen de actividad limitado en el Caribe: la Bolsa Valores de Trinidad y Tobago, la Bolsa de Valores de Jamaica, la Bolsa de Valores de Barbados y la Bolsa de Valores del Caribe Oriental. Un calce adecuado para líneas de cola más largas puede presentar dificultades, dado que los activos a largo plazo disponibles a través de los mercados regionales de capitales son emitidos principalmente por gobiernos locales y regionales. Las emisiones de colocación privada son muy limitadas y las emisiones de bonos a largo plazo tienden a ser sobredemandadas. Como resultado, las opciones de calce y de inversión de ALM pueden ser más difíciles para las compañías de vida.

Además, los mercados de bonos secundarios desarrollados son prácticamente inexistentes, y los valores de renta fija generalmente se mantienen hasta su vencimiento a menos que sean ejercidas. Además, pueden existir limitaciones reglamentarias específicas para cada país en las inversiones en el extranjero, restringiendo aún más la diversificación de las inversiones y la maximización de los rendimientos.

Otra estrategia que algunos aseguradores del Caribe utilizan es invertir en afiliados de grupo o bienes raíces para contrarrestar la disponibilidad limitada de inversiones alternativas a largo plazo. Sin embargo, estas inversiones pueden llevar a un riesgo intragrupo sustancial o crear desajustes de calce, problemas de liquidez o riesgo de concentración.

Distintos Regímenes de Regulación

El panorama regulatorio en todo el Caribe puede ser problemático para las empresas que no tienen buenas relaciones con el organismo regulador local, ya sea que la aseguradora opere en uno o varios países insulares. Los aseguradores pueden enfrentarse a distintos requisitos de información financiera y a diversos grados de sofisticación y regulación. En varios países, especialmente en Trinidad y Tobago, Barbados y las islas que componen la Unión Monetaria del Caribe Oriental (ECCU por sus siglas en inglés), se está desarrollando activamente el entorno regulatorio. En su mayor parte, el control regulatorio se está fortaleciendo, lo que puede llevar a requisitos de presentación de informes más

Tabla 5
Datos Económicos-Países Caribeños Seleccionados- 2013-2017

País	Nivel de Riesgo País	Puntos de Datos Económicos	Unidades	2013	2014	2015	2016	2017*
Antigua y Barbuda	CRT 4	PIB, precios constantes	% cambio	1.45	4.79	3.79	3.72	2.20
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	1.19	1.27	1.35	1.40	1.45
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	13,658	14,409	15,155	15,488	15,932
		Inflación	% cambio	1.06	1.09	0.97	-0.41	1.75
		Población	Personas (millones)	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
Bahamas	CRT 3	PIB, precios constantes	% cambio	0.01	-0.52	-1.66	0.01	1.42
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	8.52	8.62	8.85	8.94	9.17
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	23,925	23,926	24,310	24,272	24,631
		Inflación	% cambio	0.44	1.18	1.88	0.40	1.48
		Población	Personas (millones)	0.36	0.36	0.36	0.37	0.37
Barbados	CRT 3	PIB, precios constantes	% cambio	-0.07	0.06	0.90	1.60	1.70
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	4.37	4.35	4.42	4.59	4.76
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	15,698	15,597	15,808	16,363	16,938
		Inflación	% cambio	1.80	1.89	-1.06	0.30	2.01
		Población	Personas (millones)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
Islas Caimán	CRT 2	PIB, precios constantes	% cambio	--	2.40	2.00	2.90	2.70
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	--	3.3	3.5	3.6	3.8
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	--	56,220	57,645	59,660	61,632
		Inflación	% cambio	--	1.3	-2.4	-1.8	1.4
		Población	Personas (millones)	--	0.56	0.57	0.57	0.58
Jamaica	CRT 5	PIB, precios constantes	% cambio	0.20	0.53	0.96	1.54	2.00
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	14.20	13.86	14.22	13.95	14.27
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	5,102	4,953	5,053	4,931	5,018
		Inflación	% cambio	9.36	8.28	3.68	3.83	4.50
		Población	Personas (millones)	2.78	2.80	2.81	2.83	2.84
Santa Lucía	CRT 3	PIB, precios constantes	% cambio	0.06	0.36	1.83	0.80	0.45
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	1.32	1.39	1.43	1.39	1.43
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	7,719	8,047	8,256	7,940	8,135
		Inflación	% cambio	1.47	3.52	-0.99	-1.74	1.85
		Población	Personas (millones)	0.17	0.17	0.17	0.17	0.18
Suriname	CRT 5	PIB, precios constantes	% cambio	2.93	0.37	-2.71	-10.50	-1.24
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	5.15	5.24	4.88	3.57	3.64
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	9,413	9,501	8,768	6,333	6,373
		Inflación	% cambio	1.92	3.38	6.90	55.50	32.08
		Población	Personas (millones)	0.55	0.55	0.56	0.56	0.57
Trinidad y Tobago	CRT 3	PIB, precios constantes	% cambio	2.65	-0.58	-0.58	-5.11	0.31
		PIB, precios corrientes	USD (billones)	26.44	26.18	23.56	20.97	21.75
		PIB per Capita, precios corrientes	USD (unidades)	19,608	19,325	17,322	15,342	15,839
		Inflación	% cambio	5.19	5.70	4.66	3.43	3.74
		Población	Personas (millones)	1.348	1.354	1.36	1.367	1.373

* Pronóstico

Fuente: IMF y IHS Markit

complejos y, en última instancia, mayores gastos para la compañía de seguros. La mayoría de los aseguradores calificados por A.M. Best tienen un oficial de cumplimiento o han asignado la función de cumplimiento a un responsable superior, dado que el volumen es cada vez mayor y la complejidad de las directrices y regulaciones regionales y globales de presentación de informes.

En Trinidad y Tobago, todas las entidades financieras informan a un único regulador, el Banco Central de Trinidad y Tobago, que tiene el poder de aplicar sanciones punitivas contra las aseguradoras por cuestiones de conducta financiera y de mercado. En Jamaica, la Comisión de Servicios Financieros

regula los sectores de valores, seguros y pensiones privadas. Las aseguradoras en las Islas Caimán están reguladas por la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán y en las Bahamas, por la Comisión de Seguros de las Bahamas. La industria de seguros en Barbados está bajo el control de la Comisión de Servicios Financieros, que supervisa y regula todas las instituciones no bancarias.

En un esfuerzo por lograr la uniformidad de la legislación y la regulación de seguros, la ECCU está desarrollando una Ley Uniforme de Seguros, que podría reducir la carga de cumplimiento normativo para las compañías con operaciones en múltiples jurisdicciones de ECCU. Sin embargo, los países continúan debatiendo lo que la ley debe o no debe incluir, y la implementación no se prevé hasta 2018 o más tarde.

Uso Extensivo del Reaseguro

Todos los suscriptores de daños en el Caribe utilizan el reaseguro de forma significativa para minimizar su exposición neta a la pérdida de catástrofes naturales. Un programa integral de reaseguro de catástrofes, en combinación con los tratados de reaseguro subyacentes, es esencial para proteger el patrimonio de los accionistas, dado el potencial de huracanes, inundaciones e incluso el terremoto ocasional en la región. Normalmente, entre el 75% y el 80% de un portafolio de negocios de daños puede ser cedido al mercado de reaseguros global, dejando a la compañía con una exposición a pérdidas netas de menos del 10% del patrimonio de los accionistas. El impacto financiero potencial de una pérdida catastrófica en los ingresos y el capital se intercambia eficazmente por el riesgo de crédito de los socios de reaseguro de la compañía.

Los límites de reaseguro generalmente se basan en el sólido conocimiento de mercado de la administración de las exposiciones de riesgo que están siendo suscritas y por lo general son muy superiores a las estimaciones de la pérdida máxima probable de catástrofes proporcionadas por los corredores de reaseguros. Sin embargo, en opinión de A.M. Best, aunque la calidad de los datos utilizados en el modelado de catástrofes en todas las islas está mejorando, sigue siendo algo deficiente en términos de materiales de construcción utilizados en la región, tipos de estructuras de techos y sistemas mecánicos.

De manera adicional al reaseguro por catástrofes, las aseguradoras utilizan reaseguros proporcionales y no proporcionales, principalmente para moderar la volatilidad. Estos acuerdos de reaseguro pueden incluir características tales como protección de la prima de reinstalación, cobertura de cúmulos y costos adelantos en efectivo, así como términos específicos del territorio o regionales.

Aunque ha habido varios huracanes en el Caribe en los últimos años, la falta de un evento significativo y la frecuencia por debajo del promedio de la actividad de huracanes, coinciden con el exceso de capital en el mercado de reaseguros, resultado con menores costos de reaseguro para los aseguradores de daños de la región. La reducción de los costos de reaseguro y las condiciones competitivas del mercado están contribuyendo a la disminución de las tasas de cobertura que cobran las compañías primarias y el entorno de fijación de precios de mercado blando.

Programas de ERM en Diferentes Etapas de Desarrollo

Para algunas de las aseguradoras calificadas del Caribe, un marco formal de Gestión de Riesgos Empresariales (ERM por sus siglas en inglés) está apenas en desarrollo; para otros, la gestión del riesgo radica en la fortaleza y en el conocimiento de los riesgos de suscripción y de inversión de la administración y en la capacidad de utilizar eficazmente la mitigación tradicional del riesgo. Estos incluyen la creación e implementación de sólidas políticas de suscripción e inversión; inspeccionar periódicamente las exposiciones de daños; mantener un programa amplio de reaseguros con un panel diverso de reaseguradoras de alta calidad; y mantener una fuerte relación con los clientes al tiempo que les proporcionan excelentes ventas y servicio de reclamación. Algunos de los aseguradores calificados también se benefician del ERM de una organización más grande o de sus corredores de reaseguros.

Los programas de ERM varían en sofisticación y en última instancia son determinados por los recursos disponibles, el compromiso de la administración y la complejidad de una organización. Un programa ERM sólido y funcional es muy importante en caso de eventos de estrés. Además de los eventos catastróficos naturales, los escenarios de estrés también deben tener en cuenta factores geopolíticos, climáticos y macroeconómicos como los precios de las materias primas, así como la inflación y los tipos de cambio. En algunos casos, los aseguradores pueden formalizar sus procedimientos de ERM para satisfacer las directrices de las agencias reguladoras o de calificación.

La Seguridad Cibernética Generalmente Adecuada

Los ataques cibernéticos han aumentado en frecuencia y gravedad, con varios incidentes de alto perfil en los últimos años. Según un reporte especial de A.M. Best sobre seguridad cibernética, todas las organizaciones financieras y no financieras están expuestas a ataques cibernéticos, pero las compañías de seguros son particularmente vulnerables, debido a la naturaleza de su negocio. Los ataques sufridos por organizaciones de administración de atención médica han puesto de manifiesto el posible impacto de gran alcance tanto para las personas como para las organizaciones ante un ataque a una compañía de seguros. A.M. Best ha estado incrementando su enfoque en muchos aspectos del riesgo de seguridad cibernética, así como las estrategias de mitigación apropiadas y la preparación de la organización requerida para manejar el riesgo.

Las aseguradoras que operan en el Caribe tienen diversos grados de preparación para la seguridad cibernética que generalmente se correlacionan positivamente con los niveles de amenaza percibidos. Para proteger los entornos operativos, las aseguradoras calificadas se basan en una combinación de firewalls cada vez más sofisticados y plataformas de TI, junto con cierto nivel de pruebas de penetración. Los aseguradores que pertenecen a grupos más grandes también pueden beneficiarse de una formación continua y medidas de seguridad cibernética más estructuradas como parte del esfuerzo del grupo para proteger toda su red.

Aunque la cobertura cibernética está disponible, algunos participantes del mercado han indicado que hay muy poca demanda por ella, dada la falta de grandes ataques o pérdidas en la región; en cambio, se están asignando recursos para fortalecer los sistemas de seguridad en un intento de mitigar los posibles eventos.

Beneficios del CCRIF

Inicialmente se creó en 2007 el Mecanismo de Seguros de Riesgo de Catástrofes del Caribe (CCRIF por sus siglas en inglés), que ofrece pólizas de terremotos, ciclones tropicales y lluvias excesivas, el primer fondo de riesgo multi-país del mundo. Su objetivo es limitar el impacto financiero de las catástrofes naturales mediante la rápida provisión de liquidez financiera cuando se activa una póliza, para mitigar los problemas de flujo de efectivo a corto plazo que sufren las pequeñas economías en desarrollo después de grandes desastres naturales. Su objetivo es proporcionar pagos rápidos para ayudar a los miembros a financiar su respuesta inicial de desastre y mantener las funciones básicas del gobierno después de un evento catastrófico. Un gobierno puede comprar una cobertura de hasta \$ 100 millones de dólares para un año determinado, sin límites en cuanto al número de eventos que una póliza puede cubrir.

El programa del CCRIF funciona de manera independiente, pero junto con los riesgos asegurados privados y comerciales tradicionales en los territorios participantes. Esencialmente proporciona cobertura de interrupción de negocios para los gobiernos asegurados garantizando el flujo de pagos después de un evento cubierto. Una ventana más pequeña beneficiará en última instancia la severidad de las reclamaciones de los aseguradores primarios y la eficiencia de suscripción y con suerte minimizará pérdidas aseguradas.

Desafíos por Venir

Los mercados persistentemente blandos, los costos asociados con el cumplimiento normativo y el exceso de capacidad de reaseguro someterán a prueba la capacidad de resolución y la disciplina en la suscripción de los aseguradores caribeños. Así mismo, A.M. Best considera que existen situaciones adversas para el sector asegurador, como lo son el alto desempleo, la incertidumbre económica y la inflación representarán obstáculos para los aseguradores calificados en el Caribe. Mantener las ganancias y su cuota del mercado es un desafío en medio de la competencia rigurosa de sus pares nacionales y regionales. Sin embargo, los aseguradores calificados tradicionalmente han mantenido estrategias conservadoras del manejo del capital y fundamentos operativos.

Publicado por A.M. Best Rating Services
INFORME ESPECIAL

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CONSEJERO Y PRESIDENTE Larry G. Mayewski

VICE PRESIDENTE EJECUTIVO Matthew C. Mosher

VICE PRESIDENTES Douglas A. Collett, Stefan W. Holzberger,
Andrew Keenan, James F. Snee

OFICINAS CENTRALES

1 Ambest Road,
Oldwick, NJ 08858
Phone: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO

Paseo de la Reforma 412,
Piso 23,
Mexico City, Mexico
Phone: +52 55 1102 2720

LONDRES

12 Arthur Street, 6th Floor,
London, UK EC4R 9AB
Phone: +44 0 20 7626 6264

DUBAI*

Office 102, Tower 2,
Currency House, DIFC
P.O. Box 506617,
Dubai, UAE

Teléfono: +971 4375 2780

*Regulado por la DFSA como oficina representativa.

HONG KONG

Unit 4004 Central Plaza,
18 Harbour Road,
Wanchai, Hong Kong
Phone: +852 2827 3400

SINGAPUR

6 Battery Road,
#40-02B,
Singapore
Phone: +65 6589 8400



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 Crediticia de Best (BCR por sus siglas en inglés), es una opinión prospectiva independiente y objetiva con respecto a la calidad crediticia relativa de una compañía de seguros, emisor u obligación financiera. La opinión representa un análisis exhaustivo que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo y perfil del negocio, o en su defecto, la naturaleza específica y detalles de un instrumento. Debido a que una BCR es una opinión prospectiva a partir de la fecha de su publicación, no puede considerarse como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por tanto no se describe como precisa o imprecisa. Una BCR es una medida relativa de riesgo que implica calidad crediticia y es asignada utilizando una escala definida compuesta de categorías y escalones (notches). Entidades u obligaciones asignadas con el mismo símbolo BCR desarrollado con base en la misma escala, no deben contemplarse como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. Alternativamente, existe semejanza en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión prescrita de categorías (y escalones) utilizados en la asignación de las calificaciones de un universo mucho más amplio de entidades u obligaciones, las categorías (escalones) no reflejan las particularidades precisas de riesgo inherentes entre entidades u obligaciones con calificaciones similares. Mientras que una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services, Inc. (AMBR) respecto a la calidad crediticia relativa, no es un indicador o predictor de incumplimiento definido o probabilidad de incumplimiento con respecto a un asegurador en específico, emisor u obligación financiera. Una BCR no es una recomendación de inversión, ni debe interpretarse como un servicio de consultoría o asesoría, como tal, no debe ser utilizada como una recomendación de compra, mantener o terminación de pólizas de seguros, contratos, título o cualquier otra obligación financiera, y tampoco se refiere a la conveniencia de una póliza o contrato particular para un propósito específico o comprador. Los usuarios de una BCR no deben tomar decisiones de inversión en función de la misma, no obstante, en caso de utilizarse, esta debe considerarse únicamente como un factor. Los usuarios deben realizar su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión BCR es proporcionada dentro de un contexto actual, sin garantías implícitas o expresas. Adicionalmente, una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón bajo la total discrecionalidad de AMBR.

Version 020116