

23 de Abril 2020

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Guatemala

Tipo de cambio estable, tasas bajas de interés e inflación controlada reiteran la perspectiva Estable del mercado de seguros de Guatemala.

La perspectiva de AM Best sobre la industria de seguros en Guatemala permanece Estable debido a lo siguiente:

- El efecto limitado a corto plazo de la recesión económica en la generación de primas debido al oportuno paquete de estímulos económicos establecido por el gobierno como respuesta al COVID-19
- Los shocks de mercado están mitigados por las exposiciones limitadas a tipo de cambio y mercado de capitales de los portafolios de inversión de los aseguradores

Factores de contra peso:

- La recuperación económica está ligada al desempeño de sus principales socios comerciales, específicamente las remesas
- Las capacidades de cobranza serán puestas a prueba dependiendo de la duración de la crisis económica

La pandemia del COVID-19 ha afectado las economías de todo el mundo, sin embargo, sus efectos varían según el país. Por el momento, Guatemala destaca como un ejemplo positivo en América Latina. Guatemala tiene el tercer mercado asegurador más grande en América Central. El recién electo presidente del país, Alejandro Giammattei, implemento de inmediato restricciones a la movilidad y trabajó con los legisladores para desarrollar un paquete de estímulos económicos. A pesar de estas medidas positivas, se espera que la economía de Guatemala se contraiga por primera vez en dos décadas, reflejando de manera potencial la disminución de oportunidades para el negocio de seguros durante 2020.

La perspectiva de Guatemala permanece Estable, reflejando preocupaciones limitadas sobre un incremento notable en el costo de las reclamaciones o en requerimientos de reservas, debido a un tipo de cambio estable, al entorno actual de tasas bajas de interés y una inflación controlada. AM Best reconoce los desafíos que están por venir para la generación de negocios, cobranza y menores rendimientos de reinversión como resultado de menores tasas de interés. Se espera que estas preocupaciones sean limitadas debido a los fundamentos macroeconómicos de Guatemala, su pronta reacción a la crisis, la suficiencia de primas (el índice combinado promedio de cinco años en Guatemala es de 91.9) y la capitalización del sistema asegurador.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que la economía de Guatemala se contraiga un 1.9% durante 2020, con una fuerte recuperación en 2021 de alrededor de 5.4%. Guatemala ha tenido problemas para hacer inversiones públicas clave debido a su limitada capacidad para generar ingresos. Esto se ha visto exacerbado por los efectos económicos de la pandemia del COVID-19, tanto a nivel nacional como con sus principales socios comerciales, Estados Unidos y México, limitando sus exportaciones y remesas.

Las autoridades guatemaltecas desarrollaron pautas para contrarrestar los efectos económicos de la pandemia, afectando aproximadamente 3.5% del PIB. Para la Fase 1, el congreso de

Contacto Analítico:

Eli Sánchez, Ciudad de México
+ (52) 55-1102-2720, int. 122
Eli.Sanchez@ambest.com
2020-101



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.

Perspectivas del Segmento de Mercado de AM Best

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Factores típicos que tomaríamos en consideración incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y cambios potenciales; desarrollos de productos emergentes; y problemas competitivos que podrían impactar el éxito de estas compañías. Las calificaciones de Best toman en cuenta la forma en la que las compañías administran estos factores y tendencias.

La perspectiva del Segmento de Mercado de Best, al igual que una Perspectiva de Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser positiva, negativa o estable.

- 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva negativa para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas del segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o de mercado lo justifican.

Guatemala aprobó el uso de dos préstamos, el primero por USD 200 millones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y el segundo por USD 250 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo. Estos préstamos implementan el decreto 12-2020, “Ley de emergencia para proteger a los guatemaltecos de los efectos causados por la pandemia Coronavirus COVID-19”. Para la Fase 2, la legislatura aprobó la emisión de bonos del tesoro guatemaltecos por USD 1.4 mil millones para mantener los servicios públicos, seguro de desempleo y préstamos de capital de trabajo para pequeñas y medianas empresas.

El mercado asegurador de Guatemala, con sus sólidas bases, parece estar bien preparado para enfrentar la esperada contracción económica. A diciembre 2019, Guatemala es el tercer mercado asegurador más importante en América Central, reportando USD 931 millones en primas. Las cuales, aumentaron un 6.7% (3.6% en términos reales), por encima de su promedio de cinco años de 5.5%; la rentabilidad, medida por la ROE, alcanzó su punto más alto en cinco años con 23.9% y la capitalización ajustada por riesgos de la industria, medida por el BCAR de AM Best, se mantuvo en “la más fuerte”, en línea con lo reportado por el margen de solvencia regulatoria a índice de capital técnico de 32. Además, los requerimientos regulatorios garantizan un *security* mínimo de bbb- en reaseguradoras extranjeras y requerimientos de inversión para reservas técnicas.

Los principales ramos de seguros en Guatemala, como vida grupo y gastos médicos mayores, podrían sufrir más debido a un desempleo creciente, llevando a una reducción de personal en las pólizas grupales, dificultando los ajustes en tarificación de las primas. Las oportunidades de crecimiento para los aseguradores de automóviles podrían verse limitadas a medida que las condiciones crediticias se endurecen y los flujos de remesas caen. El redireccionamiento de las inversiones gubernamentales y privadas (construcción, comercio y turismo) limitará las expectativas de crecimiento para las líneas de daños, particularmente para fianzas, crédito, cargamento y pasivos.

Durante los últimos cinco años, el índice combinado de la industria de seguros guatemalteca ha reflejado la capacidad del mercado para gestionar reclamaciones mientras mantiene una estructura de costos eficiente. El efecto a corto plazo de las restricciones del COVID-19 podría beneficiar los costos de reclamos debido a una menor frecuencia, pero una vez que se reanuden las actividades, los esfuerzos de cobro y la atención al cliente serán clave para un desempeño adecuado a medida que la frecuencia se normalice. No esperamos que los costos de reclamos sean influenciados por un quetzal más débil, ya que la moneda se ha mantenido estable, sin embargo, continuaremos monitoreando su desempeño, así como sus efectos en los estados de resultados de las aseguradoras. La inflación médica podría aumentar debido a una demanda mundial mayor por suministros médicos, presentando desafíos en la tarificación para accidentes y salud en el corto plazo.

Guatemala es susceptible a eventos catastróficos como terremotos, erupciones volcánicas y eventos hidrometeorológicos, no obstante, no ha habido ningún evento significativo que afecte la rentabilidad del mercado desde el Huracán Agatha en 2010. En octubre de 2019, Guatemala adquirió un seguro de cobertura paramétrica por exceso de lluvia durante un año con el Fondo de Seguros de Riesgo para Catástrofes Caribeñas (CCRIF, por sus siglas en inglés).

El corto plazo y las características de la cartera de inversiones del sistema asegurador (el 67% se concentra en valores gubernamentales de renta fija) lo hacen menos susceptible a los shocks actuales en los mercados. Los recortes recientes a la tasa de interés en 75 puntos base realizados a finales de marzo, que llevaron a la tasa de referencia al 2%, podrían limitar el rendimiento general de reinversión, pero no tendrán un efecto significativo en la valuación debido a la liquidez de la cartera. Del mismo modo, el reciente descenso en la calificación soberana podría afectar únicamente a las compañías que necesiten realizar pérdidas en la venta de inversiones, teniendo un efecto mayor en valores de largo plazo, los cuales son limitados en el sistema. La exposición a acciones y tipo de cambio es muy limitada.

AM Best reconoce que las perspectivas de crecimiento se han vuelto limitadas debido a los efectos de la pandemia del COVID-19. Sin embargo, los fundamentos macroeconómicos de Guatemala proporcionan estabilidad al sistema para mitigar el impacto potencial en reclamos e inversiones financieras derivadas de la crisis. Además, los niveles del BCAR de AM Best y los requerimientos de solvencia regulatoria reflejan la sólida posición de capital del sistema.

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.