

Best's Journal

Insurance Issues and Analysis

journal.ambest.com

6 de mayo 2015

Edición Especial: Convención Aseguradores de México 2015

Aseguradores Generales en el Caribe: ¿Qué depara el futuro?

Comentarios de A.M. Best sobre el desarrollo de Normas Internacionales de Capital (NICs) de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros

Las reaseguradoras europeas registran sólidos rendimientos pero con crecimiento limitado

México en transición a Solvencia II



®

Contenido

- 2 Dividendos Afectan Niveles de Capitalización en el Mercado Asegurador Mexicano**
- 6 Aseguradores Generales en el Caribe: ¿Qué depara el futuro?**
- 11 Comentarios de A.M. Best sobre el desarrollo de Normas Internacionales de Capital (NIC) de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros**
- 12 Las reaseguradoras europeas registran sólidos rendimientos pero con crecimiento limitado**
- 17 México en transición a Solvencia II**
- 19 Crecimiento y Desarrollo en América Latina: Un Panorama de Riesgo País**

En esta edición

La industria global de seguros está atravesando una transformación que permea a todos los integrantes del mercado. A la par de la búsqueda de retorno de la inversión, los jugadores tradicionales pelean por mantener su posición en el mercado. Ahora, las tendencias globales impactan mercados anteriormente aislados. Los intermediarios buscan alternativas a las fuentes de ingresos tradicionales. Los proveedores de información de terceros, software y consultoría, cada vez son más sofisticados y, en algunos casos, más esenciales que un sólido programa de seguros. Los aseguradores globales miran con gran interés a los mercados emergentes en búsqueda de nuevas oportunidades. Frente al reto por las limitadas oportunidades de crecimiento locales, las compañías como reaseguradoras europeas deben buscar utilidad en otros mercados emergentes. Durante este apasionante momento, nosotros en A.M. Best ponemos atención a los mercados emergentes y los aseguradores que atienden estos mercados.

Latinoamérica es el punto focal de gran parte de esta atención, ya que algunos mercados están tratando de aumentar la penetración del seguro mientras disfrutan relativamente altas tasas de crecimiento económico. La economía de México se beneficia de ciertas reformas económicas y el sector asegurador mexicano ha ido evolucionando a la par con la regulación, ya que sus participantes cumplen sus obligaciones con la entrada en vigor de Solvencia II en el 2015, por delante de cualquier otro mercado en el mundo. Los analistas de A.M. Best observan el mercado mexicano, su transición a Solvencia II, y la solidez de capital de sus aseguradoras.

Mientras tanto, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS, por sus siglas en inglés) ha iniciado el desarrollo de su propia norma de capital global, que tiene el potencial de impactar la industria global, dependiendo de cómo se desarrollen estas normas. A.M. Best continúa monitoreando activamente este desarrollo y participando en las discusiones conforme van ocurriendo.

A nivel regional, el interés continúa creciendo con los aseguradores del Caribe y América Latina. A.M. Best observa la estructura del mercado asegurador del Caribe, que ha incrementado en gran medida su uso de calificaciones de fortaleza financiera, mejorando su reputación de solidez financiera como una oportunidad local para aseguradores internacionales. Igualmente, en esta edición contamos con una visión panorámica de Latinoamérica desde la perspectiva de los analistas de riesgos de A.M. Best, así como un agudo comentario sobre las compañías de los mercados emergentes en general.

Andrea Keenan
Directora Regional

 Síguenos @AMBESTCo



Dividendos Afectan Niveles de Capitalización en el Mercado Asegurador Mexicano

Conforme el sector asegurador Mexicano avanza hacia la implementación de los requerimientos regulatorios de tipo Solvencia II en Abril de 2015, la industria centra su atención alrededor de los cambios en estándares regulatorios de solvencia y adecuación de capital.

La nueva fórmula general para el requerimiento de capital mínimo de solvencia aún se encuentra bajo discusión entre la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) y los participantes de la industria con los últimos ajustes esperados en el corto plazo. La versión final de la fórmula establecerá una poderosa herramienta para evaluar los diversos riesgos y exposiciones que enfrentan las aseguradoras.

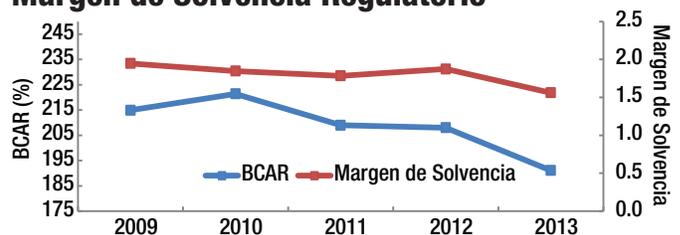
México es el segundo mercado más grande de Latino América por prima emitida, detrás de Brasil y está posicionado como el país más desarrollado en términos de regulación dentro de la región. Aunque implementar los recientes cambios regulatorios inicialmente representará gastos adicionales para los aseguradores, se espera que estos ajustes contribuyan a la transparencia y expansión de la industria en el largo plazo. Esperamos que estos cambios contribuyan a un incremento en la penetración de los seguros en la economía, la cual fue de 2.1% en relación al Producto Interno Bruto en 2013.

Bajo la nueva ley, los aseguradores tendrán permitido usar modelos internos de capitalización siempre y cuando incluyan todos los riesgos contemplados en el cálculo de la fórmula general y sean enviados para aprobación por parte de la CNSF. Después de ser aprobado por el regulador, los modelos internos deben ser implementados en conjunto con el requerimiento de la fórmula general durante un periodo de dos años, tras el cual la CNSF aprobará su uso permanente.

De forma general, el cálculo del requerimiento de capital de solvencia contemplará riesgo técnico y financiero de seguros, pérdidas máximas esperadas (PME), riesgo de contraparte, así como riesgo operacional. Como es de

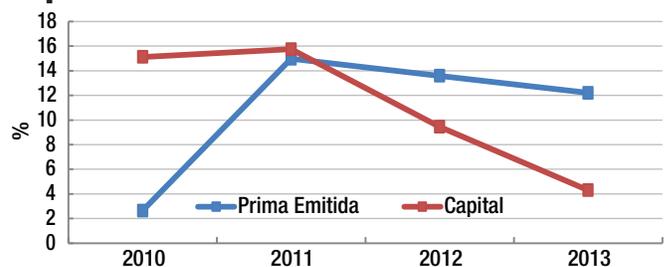
esperarse, las calificaciones crediticias son consideradas principalmente en el cálculo del riesgo de contraparte. Adicionalmente, el riesgo operacional será impactado directamente por el nuevo requerimiento de calificación crediticia para compañías Mexicanas de seguros y fianzas. Si una compañía no cuenta con una calificación en escala nacional proporcionada por una agencia calificadora autorizada en el momento en que la Circular Única de Seguros y Fianzas entre en vigor, su requerimiento de capital derivado por riesgo operativo se incrementará en un 20%.

Gráfico 1
México – Desarrollo del Indicador de Adecuación de Capital Best (BCAR) y del Margen de Solvencia Regulatorio



Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), Investigación A.M. Best

Gráfico 2
México – Crecimiento en Prima Emitida y Capital



Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), Investigación A.M. Best

Contacto de los analistas

Alfonso Novelo
+52-55-5436-0164
Alfonso.Novelo@ambest.com

Eli Sanchez
+52-55-5436-0236
Eli.Sanchez@ambest.com

Gerencia editorial

Al Slavin

SR-2014-512

Gráfico 3

México Vida y No-Vida, Principales Suscriptores por Prima Emitida (2013)

(MXN Miles de millones)

Puesto	Compañía	Capital y Activos		
		Prima Emitida	Superávit	Totales
1	MetLife México	48.3	23.2	122.1
2	Grupo Nacional Provincial	38.5	6.2	79.6
3	AXA Seguros	30.5	8.6	62.2
4	Seguros Inbursa	23.8	9.4	68.7
5	Seguros Banamex	19.5	5.3	60.7
6	Seguros BBVA Bancomer	17.1	10.4	55.3
7	Seguros Monterrey New York Life	16.9	5.6	58.7
8	Quálitas, Cía. de Segs.	15.0	3.1	19.5
9	Seguros Banorte Generali	13.5	3.8	18.3
10	Mapfre Tepeyac	11.4	2.2	15.9
11	Zurich Santander Seguros México	9.0	2.2	17.9
12	Allianz México	8.1	1.5	16.6
13	Seguros Atlas	6.4	3.2	12.6

Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

El punto de vista de A.M. Best sobre el capital de la industria mexicana

Como parte del proceso de calificación, A.M. Best evalúa la fortaleza del balance de cada compañía que califica. Mientras que no es la única métrica empleada en la evaluación de la fortaleza del balance, el modelo Indicador de Adecuación de Capital Best (BCAR por sus siglas en inglés) es la principal herramienta utilizada. Con el fin de estimar el capital neto requerido de una compañía, el modelo BCAR pondera riesgos derivados de inversiones (renta fija y capitales), riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, riesgo de prima (prima y reservas), riesgos de cuentas de orden y exposición a eventos catastróficos.

El BCAR también estima un nivel de capital ajustado y lo compara con el capital neto requerido mencionado anteriormente. En el caso de la industria Mexicana de seguros, este capital ajustado está principalmente integrado por el capital reportado y por las reservas catastróficas.

Con el propósito de estimar los resultados del BCAR para la industria Mexicana, A.M. Best consideró la información de 103 compañías aseguradoras registradas en México, pero se excluyó a nueve compañías de pensiones que colectivamente a Marzo de 2014 representaron el 5% del mercado en términos de prima emitida. También, varios supuestos se incorporaron, entre los más relevantes definimos calificaciones de “BBB-“ para las inversiones en

bonos del promedio de la industria y “A-“ para el promedio de los recuperables por reaseguro. Aunque las cifras de la industria fueron empleadas en el modelo, se hicieron ajustes para el tamaño del sector, debido a que el BCAR provee ciertos beneficios por diversificación dependiendo de la magnitud del negocio.

Para el BCAR estimado de la industria Mexicana de seguros durante los últimos 5 años, la composición promedio es la siguiente: el riesgo de suscripción represento aproximadamente el 56% del capital bruto requerido (GRC por sus siglas en inglés), seguido de riesgo de inversión con 35% aproximadamente del GRC y finalmente riesgo de crédito con 9%.

Los resultados muestran una tendencia negativa en términos de capitalización para la industria Mexicana de seguros durante los últimos cinco años. Esta tendencia negativa en los niveles de capitalización también es evidenciada por la evolución de la cobertura del capital mínimo de garantía regulatorio (promedio ponderado de la industria, excluyendo datos atípicos), la cual muestra una tendencia similar al compararse con los resultados del BCAR (ver Gráfico 1).

Aunque esta tendencia pareciera preocupante, la fortaleza inferida del balance a fin de año de 2013 aún se encontraba en el rango “aa”, un nivel que respalda las calificaciones de A.M. Best en el país. En este sentido, considerando los fuertes niveles de capital y de solvencia del mercado, la transición a los nuevos requerimientos de capitalización basados en riesgos no se espera que generen presión en las calificaciones para los aseguradores calificados por A.M. Best.

En términos de crecimiento de prima emitida, la industria Mexicana de seguros ha mostrado un crecimiento anual compuesto de 10.0% en los últimos cinco años, mientras que el capital ajustado creció en 10.5% durante el mismo periodo. Y esto ha, como se mencionó anteriormente, impactado los niveles de capitalización de la industria.

Con el propósito de analizar las principales causantes y segmentos detrás del decremento en la capitalización de la industria, el sector asegurador Mexicano fue dividido en compañías grandes, pequeñas y medianas de forma similar a la segmentación implementada por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS). El primer grupo está integrado por las cinco compañías más grandes en términos de prima emitida, el segundo grupo por las siguientes ocho y el tercer grupo por el resto de los participantes.

México, Vida y No-Vida – Reseña de Mercado

Aun cuando el ambiente competitivo ha puesto presión en los resultados técnicos, y las bajas tasas de interés han afectado negativamente el producto financiero de la industria, la rentabilidad del sector permanece fuerte y estable para cada uno de los segmentos del mercado (ver **Gráfico 4 y 5**). Por lo tanto la rentabilidad de la industria no ha sido un causante del deterioro en la capitalización.

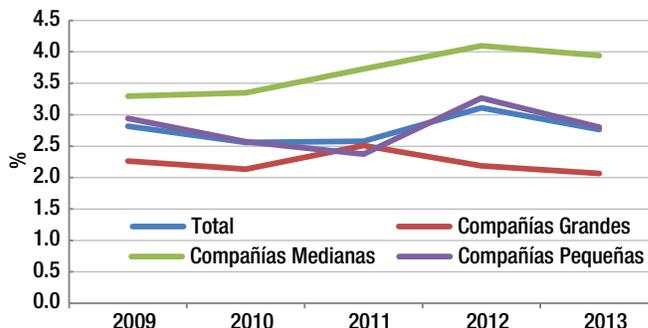
Un cambio en la mezcla del negocio, con la industria incrementando su emisión en líneas de negocio más intensivas en capital, también podría explicar las presiones en la capitalización. Sin embargo, este no es el caso en el mercado Mexicano, ya que la mezcla del negocio de la industria aseguradora del país no ha tenido grandes cambios en los últimos cinco años, siendo que el ramo de vida y pensiones representa 47% del total de las primas en 2013, seguido del ramo de autos y daños sin autos con 19% cada uno y finalmente accidentes y enfermedades con 15%.

La contribución de los segmentos de participantes grandes y medianos a la cobertura de capital mínimo de solvencia regulatorio ha disminuido en los últimos cinco años, como puede ser observado en el **Gráfico 6**.

De acuerdo al análisis de A.M. Best, el volumen incremental de pago de dividendos a accionistas es el principal detonante detrás de la disminución general en la capitalización de la industria aseguradora Mexicana. En vista de las aún desafiantes condiciones económicas globales, los grupos financieros globales continúan experimentando la necesidad de reubicar sus recursos de capital. Las razones difieren de grupo a grupo, y pueden incluir: apoyar mercados con mayor potencial de crecimiento, un uso más eficiente del capital debido a que grandes participantes en el mercado ya cuentan con exceso de capital en comparación con el promedio de la industria, o para apoyar líneas de negocio que no muestran un desempeño en línea con el esperado, o bien, que enfrenten requerimientos adicionales de capital o de reservas.

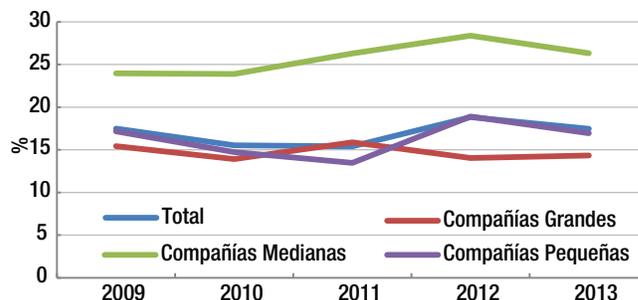
Aun después de los ajustes en los niveles de capital experimentados durante el periodo analizado, la fortaleza del balance continúa siendo uno de los factores positivos cuando se evalúa a la industria Mexicana aseguradora. La implementación de los nuevos requerimientos regulatorios de capitalización, aunque sea demandante, no debería de ser una amenaza para ninguno de los participantes actuales. Sin embargo, puede existir margen para actividad de fusiones y adquisiciones, especialmente en el caso de compañías que muestren concentraciones en líneas de negocio.

Gráfico 4
México – Retorno sobre Activos



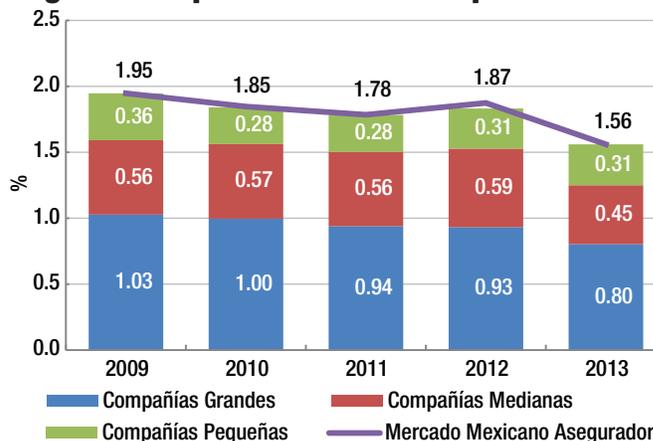
Nota: Las compañías grandes incluyen a los cinco más grandes emisores del mercado, las compañías medianas a los 8 más grandes siguientes a estos.
Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), investigación A.M. Best

Gráfico 5
México – Retorno sobre Capital



Nota: Las compañías grandes incluyen a los cinco más grandes emisores del mercado, las compañías medianas a los 8 más grandes siguientes a estos.
Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), investigación A.M. Best

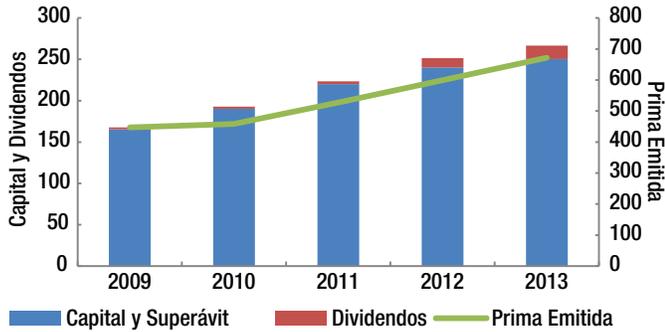
Gráfico 6
México – Contribución al Margen de Solvencia Segmentado por Tamaño de Compañía



Nota: Las compañías grandes incluyen a los cinco más grandes emisores del mercado, las compañías medianas a los 8 más grandes siguientes a estos.
Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), investigación A.M. Best

Gráfico 7 México – Prima Emitida vs. Capital y Superávit y Dividendo

(MXN Miles de millones)



Nota: Dividendos para los 13 principales emisores. Ver Gráfico 3.
Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

El sector asegurador en México, es uno de los mercados con mayor porcentaje de participantes globales dentro de América Latina (58 subsidiarias de instituciones financieras foráneas de las 103 compañías existentes). A.M. Best espera que la industria Mexicana aseguradora continúe siendo atractiva para los participantes globales en términos de rentabilidad y potencial crecimiento en primas.

De acuerdo a este análisis de A.M. Best, los actuales niveles de capital son suficientes para apoyar tasas de crecimiento en prima superiores a la tasa de crecimiento esperada para la economía Mexicana, permitiendo una mayor penetración de la industria. La disciplina de mercado y niveles de transparencia mejorarán considerablemente con la implementación del nuevo marco regulatorio, ratificando así la solvencia de la industria.

Aseguradores Generales en el Caribe: ¿Qué depara el futuro?

El mercado general de seguros del Caribe sigue siendo rentable para sus participantes, aunque representa un reto. La región es susceptible a daños mayores por tormentas, terremotos e inundaciones, que se pueden exacerbar dados los retos del modelado económico, político y de catástrofes. En general, los aseguradores generales del Caribe calificados por A.M. Best han sido rentables, tanto en el renglón operativo como en el de resultados, en los últimos cinco años. Estas compañías calificadas también han mantenido de forma consistente una capitalización más que adecuada en relación con sus perfiles de riesgos.

Sin embargo, el paisaje cada vez más competitivo ha llevado a los aseguradores generales del Caribe a mejorar sus perfiles en el mercado, lo que ha incluido el desarrollo de relaciones con las agencias calificadoras. En el año 2000, sólo un asegurador en el Caribe fue calificado por A. M. Best, comparado con diecisiete aseguradores generales calificados a fines del año 2014. Actualmente, los aseguradores generales en el Caribe aparecen en el **Anexo 1**, junto con algunas estadísticas clave selectas.

Varios factores clave han transformado el panorama competitivo e influido sobre las estrategias operativas:

- Consolidación de la industria sobre las malas condiciones económicas
- Mayor escrutinio regulatorio
- Mayores pautas contables y notificación, que además evolucionan
- Globalización de la región
- Exceso de la capacidad de reaseguro

Economías

Las economías caribeñas han luchado por crecer en los últimos años, debido a su dependencia del turismo americano y europeo como fuente importante de ingresos.

Se espera que conforme las economías americana y europeas vuelvan al crecimiento autosustentable, el turismo vuelva a ser una fuente mayor de ingresos. Se espera que conforme las economías de EUA y Europa vuelvan al crecimiento autosustentable, el nivel de turismo en el Caribe recupere los niveles previos a la recesión, dando así un impulso a las economías locales. Los precios globales más bajos del petróleo también deben dar un impulso a las economías en el corto plazo, además de ayudar a contener la inflación, dado que muchos países siguen siendo dependientes de las importaciones de energía. Como resultado de las lentas economías previas, muchos países implementaron medidas de austeridad para resolver los desequilibrios fiscales y económicos. Conforme las economías vuelvan a crecer, este impulso debe disminuir y mejorar las posiciones fiscales. La prolongada desaceleración económica en la región ha llevado a una cierta contracción en los mercados de seguros debido al mayor precio de la competencia y a que los consumidores son más selectivos.

Consolidación de la industria

En general, los aseguradores generales del Caribe operan en mercados con un limitado potencial de crecimiento. En años recientes, las adquisiciones de otros aseguradores o bloques existentes de negocios han sido el principal vehículo de crecimiento. Esto ha llevado a la consolidación de la industria y menos participantes en el mercado. Los aseguradores restantes son más grandes, más fuertes y, en general, más capaces de resistir los impactos de las catástrofes naturales, las pérdidas inesperadas y los cambios adversos en los resultados de las evaluaciones de riesgos, los fluctuantes retornos sobre la inversión o pérdidas de inversión, así como los cambios en las condiciones económicas.

Mercados de inversión subdesarrollados

Como resultado de los mercados de inversión subdesarrollados, los aseguradores del Caribe enfrentan retos algo singulares con relación su activos/pasivos (ALM, por sus siglas en inglés). Existen cuatro mercados

Contacto de los analistas:

Ricardo A. Longchallon
+1 (908) 439-220 Ext. 5676
Ricardo.Longchallon@ambest.com

Scott Mangan
+1 (908) 439-220 Ext. 5593
Scott.Mangan@ambest.com

SR-2015-450

Anexo 1

Aseguradores Generales en el Caribe, Enlistados por Territorio, 2013

Área de Calificaciones, a partir del 27 de Febrero de 2015

(USD Miles)

País / Compañía	# AMB	Calificación de Solvencia Financiera (FSR)	Calificación Crediticia de Emisoras (ICR)	Perspectiva	Fecha Efectiva de la Calificación	Prima Bruta Emitida	Prima Neta Emitida	Fondos Totales de los Accionistas	Porcentajes (%)		
									Pérdida	Gasto	Combinado
ANGUILLA											
Nagico Insurance Company Ltd.	90585	B++	bbb	Estable	5/21/2014	63,366	43,330	26,387	45.9	48.1	94.0
ANTIGUA Y BARBUDA											
Caribbean Alliance Insurance Company Ltd.	13025	A	a	Estable	7/25/2014	42,728	16,130	38,303	31.0	47.3	78.3
BAHAMAS											
Bahamas First General Insurance Company Ltd.	86960	A-	a-	Estable	12/2/2014	109,297	22,913	50,450	52.3	45.9	98.2
RoyalStar Assurance Ltd.	87888	A	a	Estable	2/18/2015	67,761	12,290	44,360	28.4	46.1	74.5
Security and General Insurance Company Ltd.	86820	A-	a-	Estable	9/17/2014	22,598	7,945	11,374	42.8	50.7	93.5
BARBADOS											
Harmony General Insurance Company Ltd.	90932	B+	bbb-	Estable	11/12/2014	8,296	3,635	9,861	47.8	54.9	102.7
Insurance Corporation of Barbados Ltd.	86555	A-	a-	Estable	6/26/2014	57,128	33,478	79,788	46.7	45.9	92.6
Massy United Insurance Ltd. *	86916	A-	a-	Estable	12/18/2014	110,866	30,655	79,966	35.0	62.0	97.1
Sagicor General Insurance Inc.	86979	A-	a-	Estable	8/20/2014	65,005	19,196	38,504	38.0	40.0	78.0
CAYMAN ISLANDS											
British Caymanian Insurance Company Ltd.	86808	A-	a-	Estable	9/17/2014	43,237	9,252	31,127	43.5	32.1	75.7
Cayman First Insurance Company Ltd.	86807	A-	a-	Estable	12/2/2014	52,749	24,316	15,098	70.5	16.1	86.5
Island Heritage Insurance Company Ltd.	86644	A	a	Estable	7/29/2014	107,832	44,091	52,396	11.4	52.1	63.5
DOMINICAN REPUBLIC											
La Colonial, S.A. - Compania de Seguros	84245	B++	bbb+	Estable	3/14/2014	75,455	33,398	29,019	67.6	61.5	129.0
ST. LUCIA											
M&C General Insurance Company Ltd. *	92884	B++	bbb+	Estable	10/31/2014	7,073	1,782	6,535	47.5	5.9	53.4
ST. MAARTEN											
National General Insurance Corp. (NAGICO) N.V.	89215	B++	bbb	Estable	5/21/2014	66,379	51,468	53,906	43.1	49.8	92.9
TRINIDAD Y TOBAGO											
Guardian General Insurance Ltd.	86364	A-	a-	Estable	7/30/2014	245,584	65,180	81,653	32.8	41.3	74.1
Trinidad & Tobago Insurance Ltd.	84218	A-	a-	Estable	2/13/2015	49,626	25,223	75,857	45.5	35.1	80.6

Nota: Se excluyen las compañías calificadas de Puerto Rico, ya que se consideran parte de los archivos en EUA y son considerados en otros reportes especiales.

*Cierre del año fiscal 30/SEP/2013

Fuente: datos e investigación de A.M. Best

regionales de capital – Bolsa de Valores de Trinidad y Tobago, Bolsa de Valores de Jamaica, Bolsa de Valores de Barbados y Bolsa de Valores de Caribe Oriental. La Bolsa de Valores de Jamaica es la bolsa regional más grande, sin embargo, en general se trata de mercados de valores relativamente pequeños, con un limitado volumen de actividad. Mientras que los pasivos generales de los seguros tienden a ser en su mayoría de corto plazo, algunos segmentos (como los pasivos y las compensaciones de los trabajadores) tienden a tener características de cola larga. Dada la naturaleza de cola larga de estos pasivos, los activos a largo plazo disponibles en los mercados regionales de capital para facilitar una ALM adecuada son emitidos por gobiernos locales y regionales. Históricamente, ha habido pocas emisiones de colocación privada y las emisiones de bonos a largo plazo tienden

a estar sobresuscritas, lo que limita su disponibilidad y accesibilidad. Los mercados de bonos secundarios desarrollados prácticamente no existen, así que una vez adquiridos, la mayoría de los valores de renta fija se deben conservar hasta su madurez, o hasta que sean rescatados, si es que existe la disposición. En algunas jurisdicciones, los retos de ALM con frecuencia se exacerban según las limitaciones regulatorias específicas sobre inversiones en el extranjero.

Debido a la limitada disponibilidad de inversiones alternas a largo plazo, los aseguradores del Caribe tienden a invertir en afiliadas del grupo como estrategia de inversión, lo que puede llevar a sustanciales riesgos intra-grupos. Los aseguradores del Caribe también pueden sostener un mayor porcentaje de activos de bienes raíces, que pueden

Reseña del Caribe – Caribe, no vida

llevar a problemas de liquidez. La escasez de opciones adecuadas de inversión en el mercado del Caribe puede causar problemas en la relación ALM, problemas de liquidez y exposición de inversiones grandes individuales, así como riesgos de concentración en el perfil de activos del asegurador.

Regulatorios

El panorama regulatorio en el Caribe varía por país y en general es más débil que las leyes regulatorias en las naciones más desarrolladas. Además, las compañías con operaciones en más de una isla siguen enfrentando el reto de los requerimientos dispares de informes financieros y diversos grados de sofisticación regulatoria y regulaciones para cada isla. En años recientes, el mercado del Caribe, como los mercados globales de seguros, ha visto incrementos en los requerimientos de informes, que

además son más onerosos y requieren recursos adicionales. La mayoría de los aseguradores calificados por A.M. Best tienen un oficial de cumplimiento asignado, o asignan la función a un alto ejecutivo, en respuesta al volumen y complejidad cada vez mayores de las pautas y regulaciones globales de los informes.

En la mayoría de los territorios, la industria aseguradora está regulada por el Supervisor de Seguros (SOI por sus siglas en inglés), y aunque la legislación se modifica poco a poco en estas jurisdicciones, es ampliamente aceptado que el marco regulatorio es algo débil. El efecto sistémico del fracaso de CL Financial en 2009 enfatizó la necesidad de regulaciones más robustas para los sectores regionales de seguros.

En Trinidad y Tobago, las leyes y regulaciones han sido modificadas para que todas las entidades financieras

reporten a un solo regulador, el Banco Central de Trinidad y Tobago (Banco Central). Las modificaciones subsecuentes también han expandido los poderes del Banco Central y su capacidad de implementar sanciones punitivas contra los aseguradores por cuestiones de conducta financiera y del mercado. Jamaica fue la primera isla en avanzar a un solo regulador. En 2001 se estableció la Comisión de Servicios Financieros, para que supervisara y regulara los segmentos de valores, de seguros y privado. Más recientemente, Barbados estableció también su Comisión de Servicios Financieros para supervisar y regular todas las instituciones no bancarias.

Anexo 2

Información Económica - Naciones del Caribe Seleccionadas (2009-2013)

(USD Millones)

Pais	Información Económica	Unidades	2009	2010	2011	2012	2013
Antigua & Barbuda	PIB, precios constantes	% variación	(10.67)	(8.57)	(2.10)	2.79	0.47
	PIB, precios actuales	USD (miles de millones)	1.21	1.14	1.13	1.19	1.21
	PIB, per cápita, precios actuales	USD (unidades)	13,772	12,963	12,866	13,630	13,838
	Inflación	% variación	(0.55)	3.37	3.46	3.38	1.06
	Población	Personas (millones)	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
Bahamas	PIB, precios constantes	% variación	(4.18)	0.99	1.66	1.83	1.88
	PIB, precios actuales	USD (miles de millones)	7.82	7.89	7.87	8.15	8.37
	PIB, per cápita, precios actuales	USD (unidades)	22,952	22,895	22,598	23,133	23,489
	Inflación	% variación	1.94	1.34	3.20	1.97	0.28
	Población	Personas (millones)	0.34	0.35	0.35	0.35	0.36
Barbados	PIB, precios constantes	% variación	(4.14)	0.23	0.79	0.01	(0.70)
	PIB, precios actuales	USD (miles de millones)	4.59	4.43	4.37	4.23	4.28
	PIB, per cápita, precios actuales	USD (unidades)	16,646	16,030	15,756	15,199	15,373
	Inflación	% variación	3.70	5.76	9.43	4.54	2.31
	Población	Personas (millones)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
Cayman	PIB, precios constantes	% variación	-	(2.70)	0.90	1.40	1.20
	PIB, precios actuales	USD (miles de millones)	-	3.00	3.00	3.10	3.20
	PIB, per cápita, precios actuales	USD (unidades)	-	53,455	53,293	53,693	54,734
	Inflación	% variación	-	0.30	1.30	1.20	2.20
	Población	Personas (millones)	-	0.06	0.06	0.06	0.06
St. Lucia	PIB, precios constantes	% variación	(0.08)	(0.74)	1.42	(1.29)	(1.54)
	PIB, precios actuales	USD (miles de millones)	1.18	1.25	1.30	1.32	1.32
	PIB, per cápita, precios actuales	USD (unidades)	7,165	7,558	7,774	7,858	7,801
	Inflación	% variación	(0.16)	3.25	2.77	4.18	1.47
	Población	Personas (millones)	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
Trinidad & Tobago	PIB, precios constantes	% variación	(4.39)	0.21	(2.58)	1.25	1.62
	PIB, precios actuales	USD (miles de millones)	19.18	20.59	23.46	26.74	27.70
	PIB, per cápita, precios actuales	USD (unidades)	14,499	15,505	17,600	19,993	20,611
	Inflación	% variación	7.58	10.55	5.10	9.26	5.20
	Población	Personas (millones)	1.32	1.33	1.33	1.34	1.34

Fuente: IMF y Global Insight

La Unión Monetaria del Caribe Oriental (ECCU, por sus siglas en inglés) está formada por ocho islas del Caribe Oriental y comparte una sola divisa (Dólar del Caribe Oriental) y el Banco Central (Banco Central del Caribe Oriental). También están gobernadas por un solo regulador en otras áreas, y operan bajo una Ley Bancaria Uniforme, una Ley de Valores Uniforme y una Ley de Compañías Uniforme. En un esfuerzo por lograr la uniformidad de la legislación y las regulaciones de seguros en la unión, se propuso la Ley de Seguros Uniforme junto con el establecimiento de un regulador regional de seguros. Se anticipa que la implementación total no sea muy lejana en el futuro y esto debe reducir considerablemente la carga del cumplimiento regulatorio para las compañías con operaciones en múltiples jurisdicciones.

Reaseguros

Históricamente, los aseguradores del Caribe calificados por A.M. Best en general han realizado un trabajo admirable de manejo de su gran exposición a huracanes, eventos causados por el viento y exposición potencial a los peligros de las catástrofes sísmicas y otras catástrofes naturales. Los aseguradores calificados del Caribe utilizan el mercado de reaseguro como el mecanismo primario de mitigación de pérdidas. Típicamente, las compañías del Caribe, a través de sus respectivos corredores, usan diversos modelos de catástrofe para determinar el nivel adecuado de reaseguro. Sin embargo, el nivel necesario de protección de reaseguro determinado no siempre coincide con la protección de reaseguro que realmente se adquirió. Se ha observado que las compañías calificadas por A.M. Best suelen adquirir protección de reaseguro en caso de catástrofe que excede los resultados modelados.

Como se indica en el **Anexo 3**, los productos de daños y autos (61% y 23% respectivamente) son las líneas de negocios predominantes evaluadas por los aseguradores generales del Caribe, y representan un 84% combinado de primas brutas totales cubiertas. Los demás segmentos cubiertos representan sólo un 16% de las primas brutas.

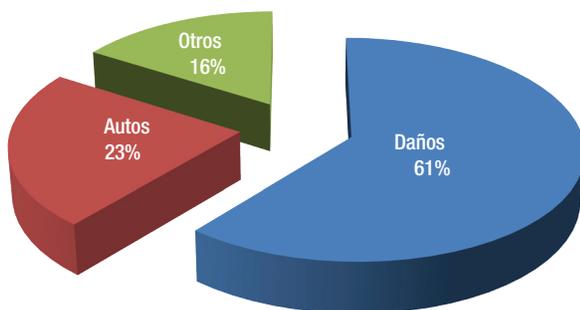
Generalmente, los programas de reaseguro emplean una combinación de múltiples productos y características que incluyen cobertura de exceso de pérdida y participación de cuota, cobertura por conflicto, aportes por capitalizar y términos territoriales o regionales específicos. Efectivamente, el impacto financiero de las pérdidas por catástrofe sobre las ganancias y superávit se cambian por un riesgo de crédito cómodo y conocido para los socios de reaseguro. Los programas de reaseguro son caros y su costo puede reducir las ganancias, sin embargo, el ingreso por comisiones del negocio ayuda a compensar este costo.

En la mayoría de los casos, los segmentos de negocios expuestos a catástrofes, como propiedades, son ampliamente cedidos (75% - 80% es típico) a los socios de reaseguros, y esto se demuestra en el **Anexo 4**. Subsecuente a la cesión del reaseguro, 47% de la prima neta se deriva del segmento automotriz y el resto del negocio se divide casi por igual entre los segmentos de daños y demás negocios.

Los costos de reaseguro y condiciones del mercado con frecuencia se pueden correlacionar directamente con las tasas de propiedad. Dado que el ciclo de evaluación de riesgos suele dictar, después de grandes pérdidas reaseguradas las tasas de reaseguro incrementan y el costo de brindar cobertura primaria incrementa, como consecuencia, esto suele causar un endurecimiento del mercado local. Por el contrario, si las tasas de reaseguro caen con el tiempo en ausencia de pérdidas reaseguradas, las tasas primarias de propiedad probablemente sigan y los mercados pierdan solidez.

Anexo 3

Aseguradoras Calificadas del Caribe – Prima Bruta Emitida por Segmento, 2013



Fuente: datos e investigación de A.M. Best

Manejo de Riesgos Empresariales (ERM, por sus siglas en inglés)

Como se indica en la metodología de A.M. Best, el Manejo de Riesgos y el Proceso de Calificación para Aseguradores, el manejo de riesgos es el proceso por el cual las compañías sistemáticamente identifican, miden y manejan los diversos tipos de riesgo inherente dentro de sus operaciones. Los objetivos fundamentales de un sólido programa de manejo de riesgos son:

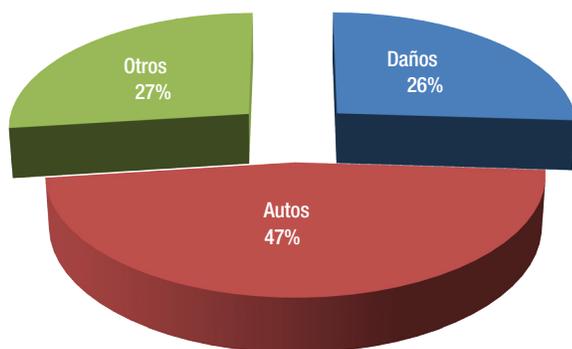
Reseña del Caribe – Caribe, no vida

- Manejar la exposición de la organización a ganancias potenciales y volatilidad de capital.
- Maximizar el valor para los diversos interesados de la organización.

Es importante observar que el objetivo del manejo de riesgos no es eliminar el riesgo y la volatilidad, sino entenderlo y manejarlo. El manejo de riesgos permite a las organizaciones identificar y cuantificar sus riesgos; establecer tolerancias de riesgos con base en sus objetivos empresariales generales; tomar las acciones necesarias para manejar el riesgo a la luz de estos objetivos. Cuando el manejo de riesgos es correcto, fomenta un ambiente

Anexo 4

Aseguradores Calificados del Caribe – Prima Neta Emitida por Segmento, 2013



Fuente: datos e investigación de A.M. Best

operativo que soporta controles financieros sólidos y mitigación de riesgos, así como toma prudente de riesgos para tomar las oportunidades del mercado.

Los aseguradores calificados del Caribe ya han asimilado por un tiempo varios grados de ERM en sus operaciones. Como se indicó previamente, la estrategia más prominente de mitigación de riesgos ha sido el uso de los programas de reaseguro. Algunos aseguradores calificados se benefician siendo miembros de una organización grande, dado que los recursos del grupo y su dirección ayudan a formalizar el marco de ERM. Los aseguradores calificados también derivan experiencia y recursos de ERM de sus aseguradores y corredores de reaseguro.

Mecanismo de Seguro de Riesgo para Catástrofes en el Caribe (CCRIF, por sus siglas en inglés)

Los gobiernos del Caribe pueden adquirir pólizas del Mecanismo de Seguro de Riesgo para Catástrofes en el Caribe (CCRIF). El CCRIF es el primer grupo de riesgos de varios países en el mundo y su objetivo es limitar el impacto financiero de los desastres naturales al brindar rápidamente liquidez cuando se activa una póliza, para mitigar los problemas de flujo de efectivo a corto plazo que las economías pequeñas sufren después de los desastres naturales. Su objetivo es dar un pago rápido para ayudar a los miembros a financiar su respuesta inicial al desastre y mantener las funciones básicas del gobierno después de un evento catastrófico. Actualmente, el CCRIF ofrece pólizas contra terremoto, ciclón tropical y lluvia excesiva. Un gobierno puede adquirir cobertura para un año dado hasta por USD 100 millones sin límites en términos del número de eventos que la póliza puede cubrir.

El programa del CCRIF funciona independientemente, aunque de la mano con los riesgos asegurados privados y comerciales tradicionales en los territorios participantes. Esencialmente, el CCRIF brinda cobertura contra interrupción de operaciones para los gobiernos asegurados a través de pagos rápidos para facilitar un rápido regreso a la normalidad después de un evento cubierto. Una ventana más corta beneficiará a final de cuentas a los aseguradores primarios en términos de la severidad de las reclamaciones y la eficiencia de la evaluación de riesgos, y se espera que minimice las pérdidas aseguradas.

Viendo a futuro

Dado el panorama regulatorio que está evolucionando en la región, los costos incrementales asociados con el cumplimiento podrían disminuir las ganancias. Los vientos de popa adicionales que presentarán obstáculos para los aseguradores calificados del Caribe incluyen las bajas tasas de interés prevalecientes, el alto desempleo, la incertidumbre económica y la mayor inflación. Además, dados los fondos de beneficios finitos de cada territorio, los aseguradores enfrentarán el reto de mantener las ganancias y la participación en el mercado frente a la rigurosa competencia nacional y regional. Históricamente, los aseguradores calificados han sido buenos en el manejo de los ciclos de evaluación de riesgos, dada su disciplina al respecto y sus conservadores fundamentos operativos, y se espera que sigúan teniendo un buen desempeño en el corto plazo.

Comentarios de A.M. Best sobre el desarrollo de Normas Internacionales de Capital (NIC) de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros

En meses recientes, se han hecho grandes cambios en la estructura de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS, por sus siglas en inglés) conforme la asociación procede con su mandato de desarrollar Normas Internacionales de Capital (NIC) para Grupos Aseguradores Internacionalmente Activos (IAIG, por sus siglas en inglés). Mientras que estos cambios pueden haber disminuido la transparencia del desarrollo de las NIC, y que menos certidumbres técnicas de su evolución, es claro que IAIS está comprometida con los tiempos marcados para la finalización de las normas en diciembre de 2016, con la adopción de las mismas entre los miembros de IAIS para el cuarto trimestre de 2018. A.M. Best considera que el calendario actual es ambicioso, dado el alcance del desarrollo y la implementación de una norma de capital global a partir de los diversos y multifacéticos marcos de contabilidad, valuación y regulaciones que existen entre muchas jurisdicciones.

A.M. Best es cuidadoso con el impacto tan amplio que tendrían el desarrollo y la implementación de las NIC sobre el mercado global de seguros. Basándose en el proceso de desarrollo, el impacto general tendría un largo alcance, afectaría los precios, las estrategias de inversión, las ofertas de productos, o tendría el potencial de cambiar el costo del capital, así como llevar a incrementos imprevistos en los riesgos para las empresas y para todo el sistema. En caso de no alcanzar un acuerdo sobre las cuestiones técnicas clave en un plazo relativamente corto, quedarán oportunidades limitadas para el tipo de verificaciones extensas y pruebas en campo de las diversas líneas de negocios de las aseguradoras a través de ciclos cambiantes de crédito, evaluación de riesgos e inversión que serían necesarios para lograr una regulación juiciosa. Es imperativo que las

compañías continúen siguiendo estos desarrollos conforme ocurren, y aprovechen la comunicación que ofrece IAIS mientras avanza el progreso hacia una norma global.

Mientras que a largo plazo sería benéfico contar con una vista global y completa del capital, la forma en que actualmente están dedicados los recursos y la escasez de un terreno común o propuestas alternativas entre los interesados darían un importante impulso para el logro de las fechas actuales y el desarrollo de regulaciones completas. En A.M. Best nos preocupa el costo general del desarrollo e implementación de nuevas normas regulatorias para la industria.

A.M. Best no ve en el futuro impactos sobre las calificaciones actuales debidos al potencial de implementación de las NIC de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS). A.M. Best emplea un modelo de capital propio, Coeficiente de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), para valorar el capital con base en el riesgo a nivel global. El BCAR es un componente de la solidez del análisis cuantitativo y cualitativo que A.M. Best hace de la hoja de balance, el rendimiento operativo y el perfil de negocios de una aseguradora. En este momento, la industria de los seguros como un todo, incluyendo a IAIG, está bien capitalizada. Es poco probable que esta valoración cambie con la implementación de las NIC.

A. M. Best seguirá observando de cerca y dando comentarios sobre cualquier desarrollo, material o métrica técnica con el potencial de entrar en conflicto con nuestras valoraciones de calificación actuales o, según nuestra valoración, con el potencial de causar una dislocación en el mercado.

Contacto de los analistas

Andrea Keenan, Mexico City
+52 55 1102 2720
Andrea.Keenan@ambest.com

Meg Mulrey, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5446
Meg.Mulrey@ambest.com

Las reaseguradoras europeas registran sólidos rendimientos pero con crecimiento limitado

Las principales reaseguradoras europeas han registrado resultados muy sólidos para todo el año 2014 y siguen estando bien capitalizadas. El análisis de los datos financieros de todo el año de Lloyd's y las cuatro reaseguradoras europeas más grandes: Munich Re, Swiss Re, Hannover Re y SCOR SE, demuestra que los resultados de emisión de seguros han sido rentables gracias a la ausencia de catástrofes naturales importantes y liberaciones continuas de reservas.

A.M. Best ha identificado las tendencias clave de las mayores reaseguradoras, así como de seis (re)aseguradoras cotizadas que operan en Lloyd's: Amlin, Beazley, Brit, Catlin, Hiscox y Novae. Ellos siguen centrándose en la gestión del capital, lo que produce la recompra de acciones y el aumento de los pagos de dividendos, así como la recompra y la sustitución de la deuda híbrida existente. La búsqueda de la rentabilidad está dando lugar a un ajuste en las carteras de inversión, aunque las empresas del mercado de Londres siguen siendo más conservadoras.

Las reaseguradoras enfrentan desafíos conforme persisten las condiciones de mercado blandas y se acumulan las preocupaciones sobre la sustentabilidad de las liberaciones de reserva. El crecimiento orgánico es limitado, con las tasas bajo presión y ciertas líneas de negocios con un bajo rendimiento, lo que lleva a la necesidad de asegurar riesgos de forma más selectiva. Las reaseguradoras están buscando oportunidades de expansión en los mercados emergentes y las nuevas líneas de negocios.

Un entorno de reclamaciones no significativas impulsa el rendimiento operativo

En las últimas semanas, las cuatro reaseguradoras más grandes y Lloyd's han reportado resultados muy sólidos de emisión de seguros (ver **Anexo 1**), a pesar de una serie de importantes pérdidas materiales. En 2014, hubo algunos eventos notables relacionados con el clima, incluyendo tormentas e inundaciones en Europa y el Reino Unido,

como la tormenta de viento y granizo Ela, tormentas de nieve en Japón y el huracán Odile en México. Las pérdidas provocadas por el hombre incluyeron una explosión en una refinería de Rusia y pérdidas marinas del ferry Normand Atlantic.

Además, hubo una incidencia inusualmente elevada de pérdidas de aviación, en particular la desaparición del vuelo MH-370 de Malaysia Airlines, los reclamos relacionados con el casco debido a los ataques en el aeropuerto de Trípoli, el derribamiento del vuelo MH-17 de Malaysia Airlines, el desplome de la nave Virgin Galactic SpaceShipTwo y la explosión del cohete Orbital Sciences Antares. Sin embargo, la ausencia de grandes catástrofes naturales, en particular huracanes en Estados Unidos, ha dado lugar a la emisión rentable de seguros en 2014.

Los resultados técnicos también se han visto apoyados por la liberación continua de reservas, aunque sigue habiendo escepticismo en cuanto a su sustentabilidad. Munich Re, por ejemplo, reportó liberaciones de reservas con un efecto neto de 5.3% en el coeficiente combinado para todo el año, después de los cambios de comisiones, mientras que Swiss Re reveló desarrollos positivos de reservas del año anterior equivalentes al 3.9% de su coeficiente combinado.

A.M. Best observa que, en general, los resultados de pólizas de vida fueron más débiles que los reportados para el negocio de daños (P/C, por sus siglas en inglés), afectando los ingresos totales de un número de compuestos. Por ejemplo, el resultado de pólizas de vida y salud de Swiss Re para 2014 se vio afectado negativamente por las medidas adoptadas para abordar el negocio problemático de los plazos renovables antes de 2004 en E.U.A., así como la liquidación de la estructura de financiamiento de activos que apoya a una transacción de longevidad. Mientras tanto, el 11 de marzo de 2015, al comentar sobre el reaseguro

Contacto de los analistas

Carlos Wong-Fupuy, Londres
+44 20 7397 0287
Carlos.Wong-Fupuy@ambest.com

Catherine Thomas, Londres
+44 20 7397 0281
Catherine.Thomas@ambest.com

Escritor:

Yvette Essen

Gerente editorial:

Richard Hayes

SR-2015-664

Anexo 1

Resultados (2013-2014) - Lloyd's y las "cuatro grandes" reaseguradoras europeas

	Hannover Re SE		Lloyd's		Munich Re		SCOR SE		Swiss Re Ltd	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Millones de euros	Millones de euros	Millones de libras esterlinas	Millones de libras esterlinas	Millones de euros	Millones de euros	Millones de euros	Millones de euros	Millones de dólares estadounidenses	Millones de dólares estadounidenses
Primas brutas suscritas										
Vida	6,459	6,145	72	76	25,194	27,367	6,381	5,405	12,988	12,264
No Vida	7,903	7,818	25,211	25,539	23,654	23,693	4,935	4,848	20,288	20,670
Total	14,362	13,963	25,283	25,615	48,848	51,060	11,316	10,253	33,276	32,934
Total de primas brutas suscritas	2.9	1.4	-1.3	0.5	-4.3	-1.7	10.4	7.8	1.0	3.8
(% de cambio de 2014)	2.9	1.4	-1.3	0.5	-4.3	-1.7	10.4	7.8	1.0	3.8
Coefficiente combinado (%)	95.0	95.1	87.3	84.7	96.7	95.8	91.7	94.0	84.0	82.3
Retorno de la inversión (%)	4.3	4.4	2.0	1.6	4.1	3.8	3.4	3.1	4.6	5.9
Rendimiento del capital y superávit (%)	15.8	15.7	14.7	16.2	11.3	12.5	9.6	11.3	10.2	13.3

Fuente:  Archivo de declaración de Best - Global, datos e investigación A.M. Best

de vida, Munich Re dijo: "Hubo algunos avances no satisfactorios en E.U.A. y Australia".

Resultados de inversión reforzados por libros históricos

Las cuatro reaseguradoras más grandes y Lloyd's han tenido buenos resultados de inversión, con un rendimiento de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés) de entre 2 y 4.6% en 2014 (véase el **Anexo 1**). Los ROI son alentadores dado el entorno de bajas tasas de interés; sin embargo, A.M. Best observa que los rendimientos están siendo impulsados en parte por las inversiones históricas con intereses fijos, las cuales todavía están generando rendimientos relativamente altos, y las ganancias realizadas sobre acciones y bienes raíces.

Como era de esperar, las reaseguradoras buscan continuamente el rendimiento. Ha habido un cambio limitado pero gradual a la renta variable e inversiones alternativas, incluyendo las colocaciones de deudas privadas, libros hipotecarios y el financiamiento de proyectos especiales, como la energía renovable. También se han hecho inversiones en infraestructura y nuevas tecnologías, y se espera que continúe una mayor expansión en estas áreas.

Los retornos de las inversiones se mantienen saludables teniendo en cuenta el entorno de bajas tasas de interés. Esto es parcialmente apoyado por la reasignación prudente de los activos en las carteras de inversión, lo cual en general se benefició de un efecto positivo de revalorización durante el año. Sin embargo, no todas las empresas están

necesariamente aumentando su participación en las clases de activos de mayor riesgo. Swiss Re, por ejemplo, registró una reducción en sus acciones cotizadas e inversiones alternativas en 2014, produciendo ganancias y reduciendo su exposición. En general, las carteras del grupo siguen concentrándose en gran parte en renta fija y efectivo, lo cual representa por lo general más del 90% del total de activos, como es el caso de Swiss Re y Hannover Re, de acuerdo con los resultados de 2014.

En el mercado de Londres, las empresas generalmente tienen estrategias de inversión más conservadoras, con carteras históricamente ponderadas para los bonos estadounidenses y británicos. Sin embargo, los participantes de Lloyd's están buscando activamente mejores retornos de inversión y han aumentado, de manera muy cuidadosa y modesta, sus activos en bonos corporativos y renta variable.

Está aumentando el enfoque en la gestión del capital

Las principales reaseguradoras gozan de una fuerte capitalización, medida por el modelo de capital propio de A.M. Best, el Coeficiente de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), y aún así logran un retorno de capital y superávit de más de 9.6%. Como los rendimientos están en niveles bajos sin precedentes en otros sectores económicos, los inversionistas siguen siendo atraídos por el mercado de los reaseguros.

Al mismo tiempo, las reaseguradoras están involucradas activamente en diversas iniciativas de gestión de capital

Reaseguradoras europeas – Revisión del mercado

(ver **Anexo 2**). Ellos están retornando capital a través de pagos de dividendos más altos, dividendos especiales o recompra de acciones. Por ejemplo, en sus últimos resultados, Hannover Re, Swiss Re y todas las aseguradoras cotizadas de Lloyd's han registrado dividendos especiales. Además, en sus resultados de 2014, Hannover Re anunció una tasa de dividendos distribuidos del 52% de la utilidad neta del grupo IFRS, muy por encima de su objetivo estratégico de 35% a 40%. Mientras tanto, Scor dio a conocer los dividendos pagados en 2014 equivalentes al 47% de la utilidad neta consolidada del grupo, en comparación con su objetivo mínimo del 35% a lo largo del ciclo.

Swiss Re estima que, con las medidas de capital anunciadas junto con sus resultados de 2014: un dividendo especial, un aumento del 10% en el dividendo regular y un programa público de recompra de acciones ejecutable hasta su asamblea general anual (AGM, por sus siglas en inglés) en 2016, habrá pagado USD 10.7 mil millones a los accionistas desde 2012.

En abril de 2014, Munich Re comenzó un programa de recompra de acciones de mil millones de euros durante un periodo de un año. En marzo de 2015, se dio a conocer un nuevo programa para una recompra máxima de acciones de otros mil millones de euros hasta su AGM en 2016, lo que equivale a aproximadamente el 3% del capital social.

Además, las empresas están refinanciando la deuda híbrida existente. Están aprovechando el entorno de bajas tasas de interés para hacer amortizaciones anticipadas de deuda pendiente de pago y emitir papeles más baratos.

Por ejemplo, Lloyd's emitió un bono subordinado de 500 millones de libras esterlinas a 10 años en octubre de 2014 y amortizó los montos pendientes de los dos bonos existentes, por un total de 330 millones de libras esterlinas. Al momento de la emisión, A.M. Best asignó una calificación de deuda de "a-" a los bonos subordinados a tasa fija de 4.75% con vencimiento en 2024, con una perspectiva positiva, afirmando que "las razones de apalancamiento financiero y de cobertura de intereses de la sociedad de Lloyd's permanecen dentro de los niveles de tolerancia de A.M. Best".

Ha habido un uso activo de los mercados de capitales

alternativos para la protección de los balances a través de Garantías de Pérdidas Industriales (ILWs, por sus siglas en inglés), canjes de riesgo y bonos CAT. El capital alternativo es un competidor, pero también ha sido un socio en muchos casos. Algunas de las reaseguradoras más grandes están utilizando el respaldo de los proveedores de capital alternativo para sí mismas, o para ofrecer soluciones para sus clientes. Por ejemplo, Munich Re utiliza una amplia gama de instrumentos financieros de mercado, como los bonos de catástrofes y canjes para transferir el riesgo a los mercados de capitales. Mientras tanto, Hannover Re es un jugador activo en el mercado de los Valores Vinculados a Seguros (ILS, por sus siglas en inglés).

Anexo 2

Acciones de gestión de capital anunciadas junto con los resultados del año completo de 2014

Nombre	Dividendo (por acción)	Notas
Munich Re	EUR 7.75	El dividendo aumentó un 6.9%. La recompra de acciones de mil millones de euros anunciada en marzo de 2015 se completará para la AGM de 2015 (Tenga en cuenta que la recompra de mil millones de euros está actualmente en curso, y debe ser completada para la AGM de 2015).
Swiss Re	CHF 4.25	El dividendo aumentó un 10%. Dividendo especial: 3 CHF por acción. Proyecto de programa público de recompra de acciones: Mil millones de francos suizos (CHF), con vigencia hasta la AGM de 2016.
Hannover Re	EUR 3.00	Dividendo sin cambios desde 2013. Dividendo especial: EUR 1.25 por acción.
SCOR SE	EUR 1.40	El dividendo aumentó un 8%.
Aseguradoras cotizadas de Lloyd's	Dividendo (peniques por acción)	Notas
Amlin	27	El dividendo aumentó un 3.8%. Dividendo especial: 15 peniques por acción.
Beazley	9.3	El dividendo aumentó un 5.7%. Dividendo especial: 11.8 peniques por acción.
Brit	18.75	No se pagó ningún dividendo por acción en 2013. Dividendo especial: 12.5 peniques por acción.
Catlin	32.5	El dividendo aumentó un 5.0%. Dividendo especial: 12 peniques por acción.
Hiscox	22.5	El dividendo aumentó un 7.1%. Dividendo especial: 45 peniques por acción.
Novae	24.8	El dividendo aumentó un 10.2%. Dividendo especial: 20 peniques por acción.

Fuente: datos e investigación de A.M. Best

Los participantes individuales del mercado de Londres están emprendiendo asociaciones con capital de terceros para expandir sus tamaños de línea. Amlin, Beazley, Catlin y Hiscox han proporcionado conocimientos especializados a los proveedores de capital de terceros, administrando sindicatos de propósito especial y fondos ILS.

Algunas reaseguradoras están participando en actividades de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés). Las ofertas notables recientes en el mercado de Londres han incluido la compra planeada de Catlin Group por parte de XL Group, y la adquisición de Brit por Fairfax Financial. A.M. Best espera que la consolidación de la industria continúe conforme la necesidad de las aseguradoras de aprovechar las capacidades analíticas y aumentar su tamaño de línea se hace cada vez más importante, especialmente en el mercado de suscripción de Londres. Sin embargo, para las reaseguradoras europeas más grandes, es probable que su actividad de M&A sea más moderada, puesto que ya han alcanzado una mayor escala, aunque todavía se pueden considerar las transacciones en nichos más pequeños.

En general, A.M. Best considera que existen oportunidades limitadas para movilizar capital. Las aseguradoras directas se encuentran en posiciones de negociación más fuertes, lo que permite comprar protección a precios más bajos. Esta tendencia fue identificada en el informe especial de A.M. Best “Los más grandes cedentes de Europa alteran las prácticas de compra de reaseguros”, publicado el 2 de febrero de 2015.

En consecuencia, se han producido reducciones en primas brutas suscritas (GWP, por sus siglas en inglés), como

Munich Re demostró con sus resultados del año completo, en los cuales se vieron caer las GWP de 51.1 mil millones de euros en 2013 a 48.8 mil millones de euros en 2014 (véase el **Anexo 1**). Además, las GWP de Lloyd's cayeron de 25.6 mil millones de libras en 2013 a 25.3 mil millones de libras en 2014. En general, las reaseguradoras son cada vez más selectivas para los riesgos CAT de propiedades y están identificando otros riesgos para su expansión. Por ejemplo, Hiscox redujo su negocio de reaseguro en el 2014, y en lugar de esto movilizó capital en otros lugares, como en su negocio minorista que no está suscrito en Lloyd's.

Áreas específicas para el crecimiento

Algunas reaseguradoras han mostrado un aumento en GWP al enfocarse en diferentes áreas de crecimiento. Ellos están tratando de expandirse hacia las soluciones financieras, proporcionando alternativas de alivio de capital mediante el financiamiento de nuevos negocios para empresas en jurisdicciones donde los criterios en materia de reservas o capital son considerados onerosos. En opinión de A.M. Best, estas operaciones pueden tener un impacto significativo en los ingresos totales, pero se percibe que conllevan un riesgo de seguro bajo. En comparación con las líneas de negocio tradicionales de P/C, la exposición al riesgo de seguro para las soluciones financieras es relativamente pequeña y atrae márgenes mucho más bajos.

Las reaseguradoras también se están expandiendo hacia los mercados emergentes, considerando a Asia y América Latina como las oportunidades más atractivas, a pesar de que los bajos niveles de penetración de los seguros representan un reto importante.

Anexo 3

Europa - Reaseguro - Compañías calificadas por A.M. Best

Calificaciones al 24 de marzo de 2015.

AMB #	Nombre de la empresa	Calificación de Solidez Financiera de Best (FSR)	Calificación de Crédito de Emisor a Largo Plazo de Best (ICR)	Perspectiva de FSR e ICR de Best	Acción de Calificación de Solidez Financiera de Best (FSR)	Fecha de vigencia de calificación
85070	Hannover Rück SE	A+	aa-	Estable	Afirmado	19 – sep – 14
85011	Munich Reinsurance Company	A+	aa-	Estable	Afirmado	13 – nov – 14
85027	SCOR SE	A	a+	Estable	Afirmado	1 – oct – 14
85009	Swiss Reinsurance Company Ltd	A+	aa-	Estable	Afirmado	6 – nov – 14
85202	Lloyd's	A	a+	Positivo	Afirmado	24 – jul – 14

Fuente:  Archivo de declaración de Best - Global, datos e investigación A.M. Best

Reaseguradoras europeas – Revisión del mercado

Los principales participantes han demostrado disciplina, hasta cierto punto, en su intento de reducir su exposición a los riesgos de rendimiento insuficiente y recortar los negocios sujetos a la competencia más agresiva de precios, especialmente para los riesgos de bienes y catástrofes. Por el lado de los seguros de vida, la cobertura por discapacidad en Australia se está reduciendo y los problemas en relación con el negocio de pólizas de vida heredadas en E.U.A. se están resolviendo.

Renovaciones y el próximo año

A.M. Best observa que los corredores están estableciendo paneles más pequeños de reaseguradoras, con conocimientos y experiencia en determinadas líneas de negocio. Se espera que las principales reaseguradoras se beneficien de esta práctica y de sus fuertes relaciones con los clientes que les permiten suscribir negocios en términos diferenciados. A.M. Best tiene una perspectiva negativa sobre el sector global del reaseguro en su conjunto, sin embargo, las cuatro grandes reaseguradoras europeas y Lloyd's tienen Calificaciones de Solidez Financiera de A.M. Best (FSRs, por sus siglas en inglés) de "A" o superiores, con perspectivas estables o positivas (ver **Anexo 3**).

Las tasas de reaseguro y los términos y condiciones están bajo la presión competitiva del capital alternativo, como lo demuestra el periodo de renovación del 1 de enero. En opinión de A.M. Best, es probable que haya más

reducciones de precios. Las capacidades tradicionales y alternativas siguen siendo abundantes y no se espera que una sola gran catástrofe tenga un impacto significativo en las condiciones actuales del mercado.

Las pérdidas graves junto con una recuperación sostenida de las tasas de interés podría reducir la atracción del sector hacia el capital alternativo. Sin embargo, se espera que el entorno de rendimiento excepcionalmente bajo continúe y que cualquier aumento en las tasas de interés sea gradual. Por otra parte, el capital alternativo es proporcionado cada vez más por fondos de pensiones en lugar de inversionistas de oportunidad, que pueden ser menos propensos a reasignar sus inversiones, dado que los valores vinculados a seguros representan sólo una pequeña proporción de sus carteras de activos sustanciales.

Además, las grandes aseguradoras primarias están aplicando presión a las tasas, ya que todavía se están ejecutando muy por debajo de los presupuestos de catástrofes y están bien capitalizados y son capaces de aumentar las retenciones. Una desaceleración económica derivada de cuestiones geopolíticas también podría dar lugar a una demanda reducida de reaseguros. La incertidumbre política y económica continúa en países como Rusia y Brasil, los precios del petróleo se mantienen bajos y hay preocupaciones con respecto a las perspectivas de crecimiento de China.

México en transición a Solvencia II

A.M. Best considera que la implementación del modelo de Solvencia II posiciona a México como el país más avanzado en Latinoamérica en materia de regulación de seguros. Ante la entrada en vigor del nuevo esquema regulatorio a partir del 4 de abril de 2015, las compañías de seguros y fianzas que integran al sector, se encuentran en buenas condiciones para adoptar los cambios en materia de gobierno corporativo y transparencia de mercado, los pilares 2 y 3 respectivamente de este régimen de regulación armonizado.

Por otra parte, la prórroga otorgada para la adopción del pilar 1, referente a la suficiencia de recursos financieros, permitirá a las compañías probar y validar exhaustivamente los aspectos cuantitativos obtenidos con base en el modelo estándar de solvencia.

La fecha para la entrada en vigor de la aplicación de la fórmula general del requerimiento de capital de solvencia (RCS) para efectos regulatorios aplica a partir de enero de 2016, plazo que coincide con la fecha estimada para la implementación de este esquema regulatorio en Europa, donde Solvencia II tuvo sus orígenes.

Solvencia II busca reducir la probabilidad de insolvencia de las compañías de seguros y fianzas mediante el establecimiento de información cuantitativa más precisa que fortalezca la administración de riesgos, mejoras en prácticas de gobierno corporativo y mayor transparencia y revelación de información al mercado.

En el caso de gobierno corporativo, la nueva regulación busca un mayor nivel de responsabilidad, entendimiento de los riesgos y participación en su gestión, por parte de

la alta gerencia de la institución que permeé a todos los niveles de la misma.

Por otra parte, mediante los nuevos requerimientos de transparencia y revelación de información, se busca establecer mecanismos adicionales que permitan fortalecer la disciplina de mercado. En este sentido, la introducción del requerimiento de calificaciones en escala nacional provistas por agencias calificadoras autorizadas para tal efecto, constituirá una herramienta importante para la toma de decisiones tanto de los participantes del mercado como de los consumidores de este tipo de productos financieros.

En nuestra opinión, las compañías calificadas en el mercado mexicano, están preparadas para la adopción de los pilares que cubren gobierno corporativo y transparencia. Por otra parte, en algunos casos, el mercado aun presenta rezagos en las pruebas y generación de información necesaria para la alimentación de la formula general para el cálculo del RCS. En este sentido, la prolongación del plazo para la implementación del cálculo del RCS permitirá solventar algunas de las preocupaciones del sector respecto a la calibración adecuada del modelo.

Alternativas para alcanzar una mayor eficiencia de capital

La nueva legislación introduce la posibilidad de utilizar un modelo interno para determinar el requerimiento de capital basado en riesgo de las compañías de forma alternativa al cálculo del RCS conforme a la fórmula general. El proceso de autorización del modelo interno por parte del regulador requiere evidencia de al menos un año del uso permanente de dicho modelo, entre otros requerimientos, y en los dos años posteriores a la autorización debe presentarse al

Solvencia II – Los Tres Pilares

Pilar I	Pilar II	Pilar III
Cuantitativa Requerimientos de Capital	Cualitativa Supervisión	Disciplina de Mercado
Reservas Técnicas Requerimientos Mínimos de Capital Requerimientos de Solvencia Reglas de Inversión	Principios para Control Interno y Administración de Riesgos Autoevaluación de Riesgo y Solvencia	Transparencia Revelación Supervisión a través de mecanismos de mercado

Fuente: investigación de A.M. Best

Contacto de los analistas

Alfonso Novelo, Mexico City
+52 55 5208 1264
Alfonso.Novelo@ambest.com

SR-2015-664

Solvencia II – Mexico vida y no vida

regulador de forma conjunta con el RCS calculado mediante la fórmula general.

A.M. Best opina que el desarrollo de modelos internos de capital puede contribuir al mejor entendimiento de los distintos riesgos que enfrentan las compañías en el día a día de sus operaciones. Sin embargo, los costos asociados con el desarrollo, validación y gestión de estos modelos, limitarán el número de participantes que optarán por esta opción.

Al respecto, A.M. Best considera que las instituciones medianas y pequeñas de seguros o fianzas de capital local, optarán por el cálculo estándar del RCS. Por otra parte, creemos que el uso de modelos internos puede instaurarse como una importante herramienta para la toma de decisiones estratégicas de compañías locales con economías a escala suficientes, o bien, subsidiarias de grupos globales de seguros (aproximadamente 52% de las compañías en México son filiales de grupos extranjeros) cuyas matrices han instrumentado modelos de capital económico o han participado en el proceso de implementación de Solvencia II en Europa.

Asimismo, pensamos que como resultado de la implementación de este nuevo modelo de requerimiento de capital, las compañías realizarán cambios en la mezcla de su portafolio de productos de seguros dependiendo de qué tan intensivas en capital sean ciertas líneas, como pueden ser aquellas con colas más largas. A.M. Best opina que como resultado de la implementación de este nuevo esquema regulatorio, en el mediano plazo existirán oportunidades de consolidación, principalmente en compañías con participación mediana o baja en el mercado, dada su limitada diversificación y escala para hacer frente a los costos y ajustes que este nuevo marco conlleva.

Mediante la implementación de Solvencia II, el mercado mexicano converge a prácticas internacionales y creemos que se puede convertir en una tendencia en el mediano o largo plazo en Latinoamérica. Para el caso particular de las subsidiarias mexicanas de matrices Europeas, Solvencia II favorecerá una mayor integración de sus operaciones, aprovechando las similitudes en esquemas regulatorios.

Crecimiento y Desarrollo en América Latina: Un Panorama de Riesgo País

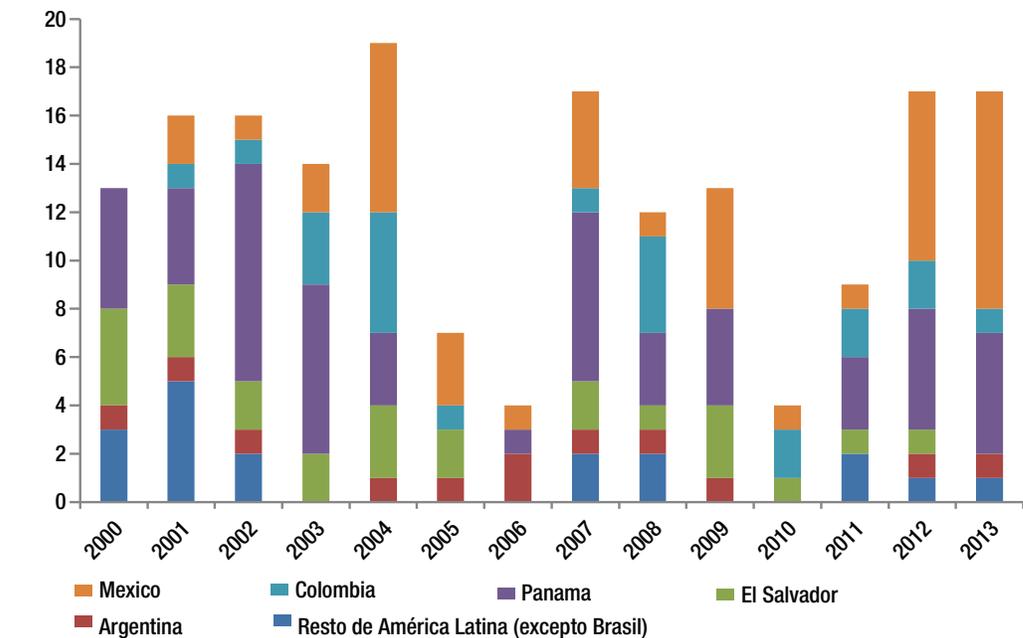
La economía mexicana ha experimentado un período de reformas que ha abierto posibilidades para el crecimiento sustentable. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un crecimiento del 3.0% en 2015. Una consulta en noviembre sobre el Artículo IV del FMI afirmó que las recientes reformas en materia de energía, telecomunicaciones, educación y los sectores financieros son “profundos” y pueden desbloquear un nuevo nivel de potencial de la economía mexicana. Mientras tanto, los indicadores de actividad económica y confianza del consumidor que han estado cayendo desde 2010, han invertido esa tendencia y comenzaron una pendiente en 2014. Se puede observar una mayor actividad económica en la rápida construcción de impresionantes edificios de oficinas en la Ciudad de México, cuyo perfil urbano está en un proceso de transformación.

El crecimiento económico, impulsado por la reforma estructural, es del tipo que puede llevar al crecimiento de la industria de seguros a largo plazo. Los inversionistas en el sector de seguros, sin duda han tomado en cuenta que México como capital ha estado fluyendo en el mercado mexicano, en forma de adquisiciones de empresas y compras de activos por las aseguradoras. Esto también impulsado por la percepción de que son posibles retornos más altos en el mercado mexicano, incluso sobre una base ajustada de riesgo.

México ha sido durante mucho tiempo un mercado importante, particularmente entre los demás países latinoamericanos. Se ha ganado una atención especial en 2015 así como sus cambios históricos en la regulación de seguros se están implementando. Los riesgos se perciben como relativamente bajos entre los mercados emergentes y en declive y el país tiene uno de los mercados más grandes de América Latina. México es, y debe ser, un componente importante de la estrategia global de cualquier asegurador.

Anexo 1

Número de acuerdos de fusiones y adquisiciones en la industria de los seguros donde el objetivo es América Latina



Fuente: Bloomberg

Cuando A.M. Best evalúa la fortaleza financiera que participa en los mercados de todo el mundo, aquellas aseguradoras se evalúan en base a su fortaleza en el estado de situación financiera, el desempeño operativo y perfil

Contacto de los analistas

Andrea Keenan, Mexico City
+52 55 1102 2720
Andrea.Keenan@ambest.com

Meg Mulrey, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5446
Meg.Mulrey@ambest.com

Riesgo País – América Latina

de negocio. En todos los países, especialmente en los mercados emergentes como México, el riesgo país también se considera.

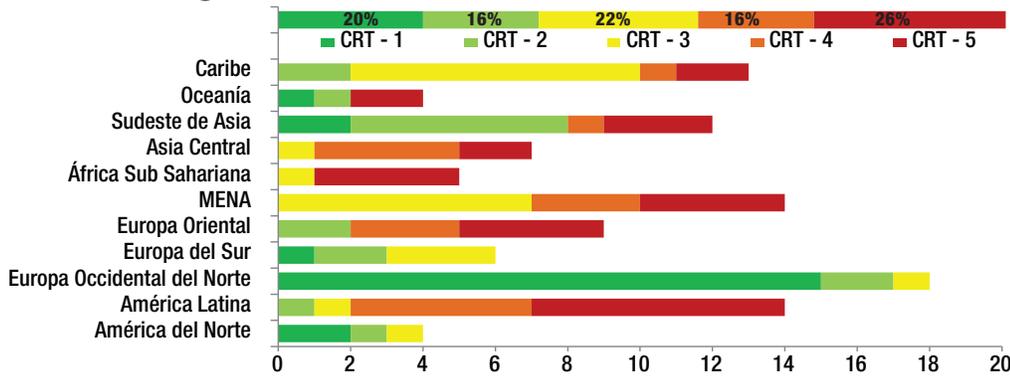
Calificaciones de fortaleza financiera y Riesgo País: Paisaje de A.M. Best

Una industria de seguros nacional sana se construye a partir de 1) un sistema político estable y transparente, 2) el crecimiento de la prosperidad económica y 3) el establecimiento de un sistema financiero sano. Usando estos tres pilares como cimentación, A.M. Best evalúa el nivel de riesgo país en cada domicilio, enfocándose

en el riesgo inherente del sistema económico, político y financiero que podría afectar adversamente la habilidad de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones financieras. Mientras que una evaluación de riesgo país se integra en cada propuesta de calificación de empresa, no es una tapa ni techo en la calificación ya que las empresas pueden administrar o mitigar el impacto del riesgo país en sus negocios a través de diversos métodos que incluyen la administración efectiva de riesgos de empresa, conocimiento a profundidad del mercado, la diversificación de los activos o líneas de negocio, así como la administración e idoneidad del capital.

Anexo 2

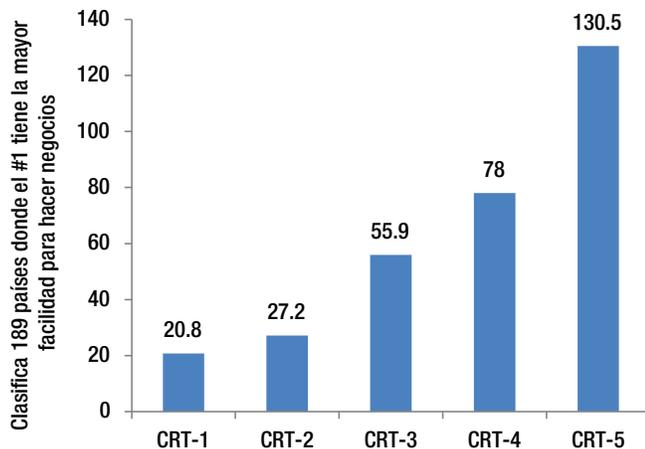
Distribución regional de los CRT



Fuente: datos e investigación de A.M. Best

Anexo 3

Clasificación de la Facilidad para Hacer Negocios del Banco Mundial



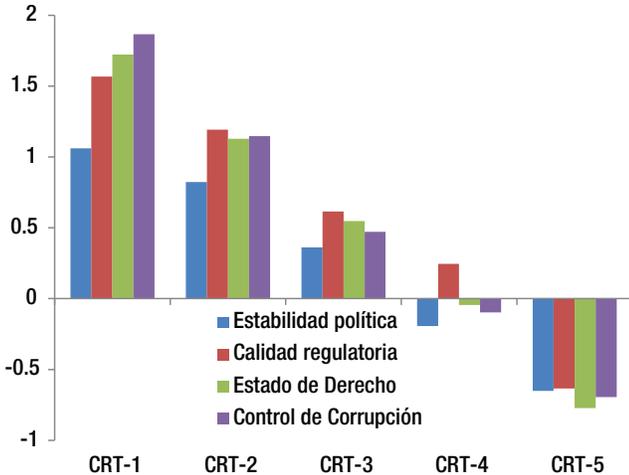
Fuente: Banco Mundial y datos e investigación de A.M. Best

A.M. Best cuantifica el nivel general de riesgo país en cada domicilio a través de nuestros Niveles de Riesgo País o CRT. Los CRT se escalan de CRT-1 que denota bajos niveles de riesgo del sistema económico, político y financiero a la CRT-5 que denota un alto nivel de riesgo que tienen el potencial de afectar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. A.M. Best tiene actualmente los CRT en

106 países con cerca de 4,000 calificaciones en 86 países. Los CRT se representan a continuación por región. A.M. Best usa un gran número de medidas para evaluar el entorno de operación en cada domicilio. Algunos indicadores clave incluyen el desempeño y pronósticos de la macroeconomía, la fortaleza y solvencia de las finanzas públicas, el entorno empresarial en general, la estabilidad del gobierno y social, la solidez y transparencia del sistema legal, la fortaleza del sistema bancario, las normas reguladoras y la regulación de seguros y el cumplimiento. A manera de ilustración, se proporcionan una serie de indicadores globales clave, separados por CRT, que detallan cómo aumenta el riesgo del sistema económico, político y financiero a medida que se mueven a través de los niveles de riesgo país del CRT-1 al CRT-5.

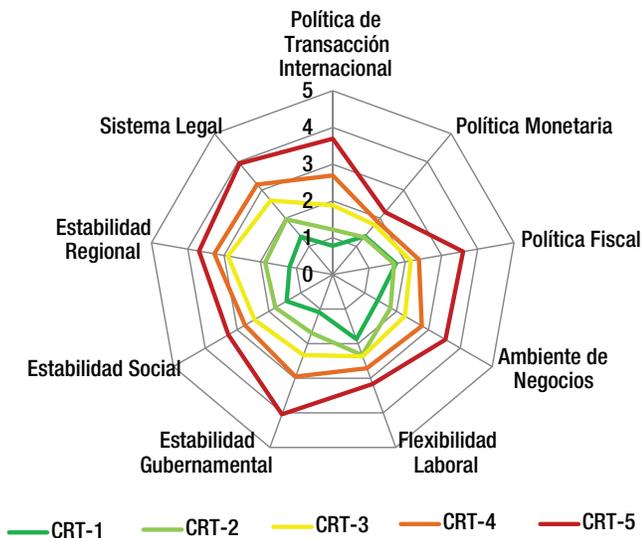
Un importante objetivo de política de muchos reguladores de seguros y gobiernos de todo el mundo es incrementar el acceso a los seguros. Es evidente que

Anexo 4 Indicadores Mundiales de Gobernabilidad



Fuente: Banco Mundial y datos e investigación de A.M. Best

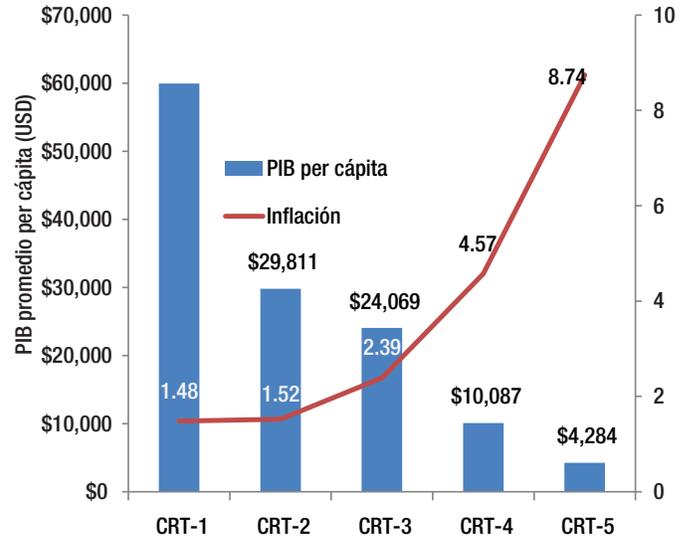
Anexo 6 Cuantificación de Riesgos Políticos



Fuente: Investigación de A.M. Best

aumentar la penetración del seguro (primas divididas entre el producto interno bruto) es consistente con los factores de riesgo país, como es evidente en la gráfica. Mejor estabilidad económica y política y transparencia lleva a un aumento de la inversión y crecimiento sustentable. A medida que la prosperidad económica en un condado aumenta, también lo hace la demanda de productos de seguros y la tasa global de penetración de los seguros. El PIB per cápita más alto y mercados financieros más

Anexo 5 PIB Promedio Per Capita e Inflación por CRT



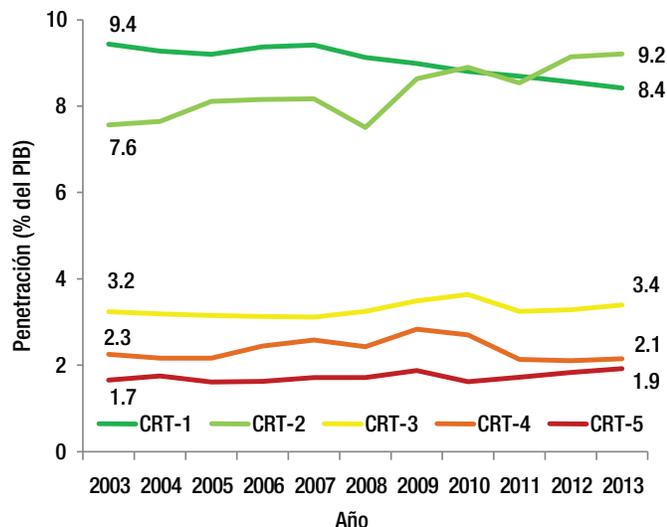
Fuente: FMI y datos e investigación de A.M. Best

profundos y estables más desarrollados en países CRT-1 y CRT-2 han llevado a madurar los mercados de seguros e históricamente tasas más altas de penetración de seguros en estos países. Las tasas de penetración en los últimos 10 años se han mantenido constantes en gran medida a través de los CRT, satisfaciendo los criterios en los niveles CRT-2, CRT-3 y CRT-5 mientras que desplazándose más abajo en los niveles CRT-1 y CRT-4 como se ve en la gráfica. Por lo tanto, la penetración de los seguros está ligada a factores estructurales de un país, no a desarrollos a corto plazo.

América Latina: Estando a la altura del Potencial

América Latina ha progresado en años recientes desarrollando una industria de seguros más amplia y profunda. El crecimiento de las primas ha superado continuamente el crecimiento del PIB, con un promedio del 16.5% en los últimos 10 años. El crecimiento del PIB en el mismo período promedió 5%. Como se observa en la siguiente gráfica, la tasa de penetración de los seguros en general en América Latina aumentó de 2.15% en 2003 a 3.2% en 2013 así como los productos de seguros se hicieron cada vez más accesibles, se elevaron los ingresos y la conciencia global aumentó. A.M. Best cree que esta tendencia se mantendrá como el crecimiento del PIB y se espera que la inversión permanezca fuerte, la inversión en infraestructura continúe y el conocimiento del producto mejore y la regulación fortalecida añada profundidad y amplitud a los mercados existentes.

Anexo 7 Penetración de los seguros por CRT



Fuente: Swiss Re Sigma, Axco, FMI, Investigación de A.M. Best

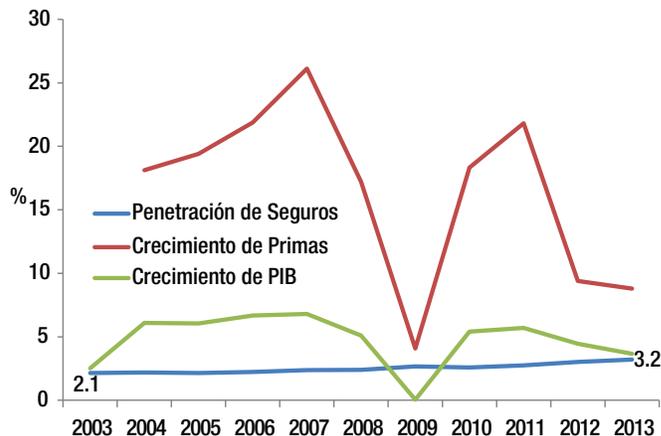
Incluye: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

México - Riesgo País Nivel 3

A.M. Best clasifica a México como un país CRT-3. Es significativo que el país califique bien en hacer Negocios del Banco Mundial, clasificando 39 de 189 países, situándose más cerca del promedio CRT-2 que del promedio CRT-3. La fuerza de México en esta área está impulsada por su apertura y la relativa facilidad con que se puede iniciar un negocio y obtener acceso al crédito. México está en la compañía de Colombia y Chile en estos indicadores particulares. A lo largo de estas líneas, la tendencia actual en México hacia las políticas de apertura y amigables a los negocios aumentará aún más el desempeño de México en estos índices internacionales y ciertamente se ha cumplido con interés aumentado por parte de los jugadores extranjeros en el sector de los seguros. Esto viene en la forma de fusiones con compañías de seguros, pero también en el aumento de presencia de proveedores extranjeros de servicios, tales como empresas de modelación y consultoría especializadas en servicios para las aseguradoras y reaseguradoras.

Sin embargo, el país sigue luchando con desafíos tales como la corrupción, un PIB per cápita relativamente bajo, debilidad en el estado de derecho que puede afectar todo, desde los niveles de delincuencia y la actividad económica informal al tiempo y costo

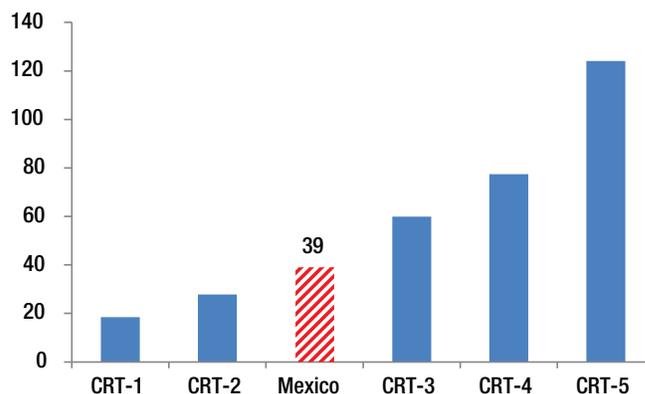
Anexo 8 Penetración de Seguros en América Latina para hispano parlante



Fuente: Investigación de A.M. Best y el FMI

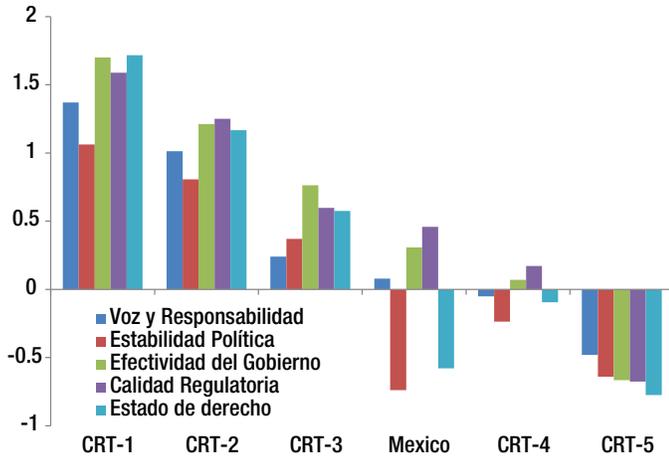
asociados con hacer cumplir un contrato. Se miden, por indicadores de la gobernabilidad mundial del Banco Mundial y es evidente en esta gráfica que México se desempeña abajo de lo esperado incluso del CRT-3 promedio en estos indicadores importantes. Estos desafíos particulares son difíciles de superar y requerirán años, si no décadas, de cambio normativo para realizar todo el potencial de México como centro de actividad comercial y de seguros. Ciertamente, los recientes cambios en la regulación de seguros en México se enfocan en mejorar la fortaleza financiera de este importante sector. Sin embargo, estas reformas

Anexo 9 Clasificaciones 2015 de Hacer Negocios



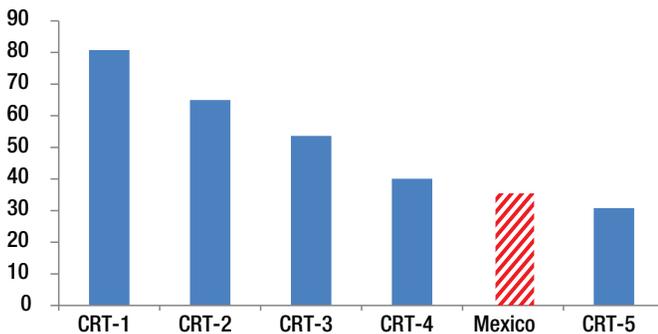
Fuente: Banco Mundial e investigación de A.M. Best

Anexo 10 Indicadores de Gobernabilidad Mundial



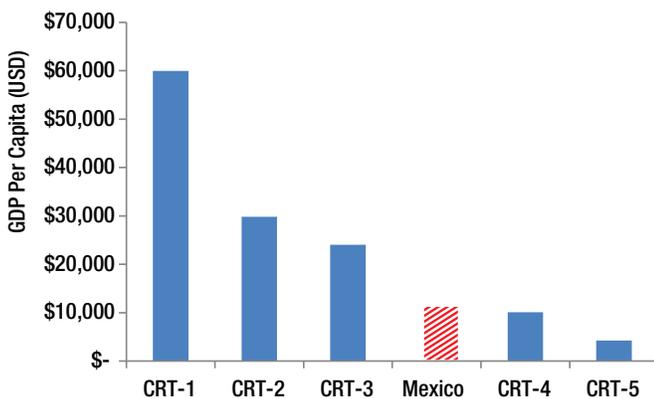
Fuente: Banco Mundial e investigación de A.M. Best

Anexo 11 Índice de Percepción de la Corrupción



Fuente: Transparencia Internacional e investigación de A.M. Best

Anexo 12 PIB per Cápita



Source: FMI e investigación de A.M. Best

deben ir más allá de la regulación de los seguros a llevar plenamente a mejoras en la penetración del seguro.

Sin embargo, México es una economía grande y es un destino serio para la inversión, a pesar de los desafíos. Otras grandes economías que se encuentran en CRT-3 incluyen Brasil, China, Malasia, Arabia Saudita y Sudáfrica. Muchos de estos países tienen un potencial económico significativo como México y se esfuerzan por construir el apoyo institucional necesario y marco requerido por un mercado de seguros exitoso. Mientras que cada país es único y requiere un análisis a profundidad, todos ellos están dando pasos para desarrollar la infraestructura física y financiera, limitar la corrupción y ganar estabilidad política. Un análisis comparativo de los países en CRT-3 se incluye a continuación.

Implicaciones y Perspectivas

México es un mercado importante para una compañía de seguros, especialmente uno con una estrategia latinoamericana significativa. Lidera a la región en la reforma regulatoria, tiene un entorno operativo favorable a los negocios y es el mayor mercado de habla hispana en la región. El entorno de negocios puede ser un reto para cualquier participante del sector privado, debido a ineficiencias estructurales y problemas heredados, como la corrupción. Pero la tendencia es hacia la mejoría, así que es un buen momento para estar en el mercado. Un equipo de administración conocedor puede tomar ventaja de las oportunidades que México tiene para ofrecer, evitando al mismo tiempo estar demasiado abrumado por los riesgos. A.M. Best evalúa el riesgo país de las empresas sobre la base de las realidades del país y la habilidad de los equipos de administración de las empresas para integrar sólida comprensión de sus mercados y retos con su estrategia general de negocios.



®