

14 de diciembre  
2022

**La perspectiva de la industria de seguros en Panamá se ha revisado a Estable de Negativa debido a los consistentes resultados técnicos y mejoras en el ambiente macroeconómico, entre otros factores.**

## Perspectiva del segmento de mercado: Seguros en Panamá

AM Best revisa a Estable de Negativa su perspectiva de la industria de seguros de Panamá debido a los siguientes factores:

- Recuperación económica reflejada en un crecimiento del PIB del 15% en 2021, tras una contracción del 17.9% en 2020. Según el FMI, se prevé que la actividad económica crezca un 7.5% en 2022.
- Reducción de la deuda soberana – según el FMI, el índice Deuda a PIB se redujo a 58.4% en 2021 desde 65.6% en 2020.
- Sólidos fundamentales caracterizados por una economía dolarizada, estabilidad política, continua funcionalidad como centro regional de servicios financieros y sector minero robusto.
- Suscripción de seguros constantemente rentable, con perspectivas favorables a medida que la industria afina sus prácticas de suscripción entre vacunados y no vacunados, pese a los desafíos en la adopción de la NIIF 17.

Sin embargo, el país se enfrenta a presiones inflacionarias impulsadas parcialmente por el incremento en los precios de las materias primas. La economía dolarizada del país basa su política monetaria en la Reserva Federal lo cual limita el abanico de herramientas para que Panamá pueda hacer frente a una mayor inflación. Más aun, las finanzas públicas continúan presionadas por la importante dependencia del gobierno en los ingresos del Canal de Panamá y el deteriorado régimen fiscal, aunado a su gasto significativo derivado parcialmente de su esquema para afrontar la crisis sanitaria (*Programa Panamá Solidario*), pensiones y seguridad social. Las disrupciones en el comercio global, la ralentización de la actividad económica mundial y los posibles choques externos continúan representando un riesgo para el centro logístico y de transporte marítimo más importante de la región, una importante fuente de ingresos.

Tras la mayor contracción económica entre los países centroamericanos durante 2020, debido a las medidas gubernamentales para afrontar la recesión económica, el crecimiento de Panamá en 2021 sobrepasó los niveles prepandemia principalmente por el aumento en la demanda interna y de las exportaciones. La minería de cobre, el comercio mayorista y minorista, la construcción y las actividades transportistas impulsaron la recuperación económica.

El sector asegurador creció un 5.9% en primas emitidas. Los seguros de no vida, los cuales representan alrededor de tres cuartas partes del mercado, continúan impulsados por salud y automóviles. Salud sigue encabezando al sector doméstico, reflejando una tasa de crecimiento anual compuesto del 7.8%. Dicha línea de negocio creció un 19% en 2021, impulsado en parte por la creciente concientización de la población sobre la necesidad de cobertura sanitaria, el aplazamiento de tratamientos no relacionados al COVID y la continua inflación médica. Tras las estrictas medidas de aislamiento impulsadas por el gobierno aunado a la caída histórica en ventas de automóviles que contrajo significativamente los ingresos en 2020, el segmento de automóviles creció casi un 6% en 2021, como resultado de los ajustes de precios por la

### Contacto analítico:

Salvador Smith, Ciudad de México  
+ (52) 55-1102-2720  
Salvador.Smith@ambest.com  
2021-170

reactivación en la movilidad y al encarecimiento de los automóviles por la inflación y disrupciones en la cadena de suministro.

El sector asegurador panameño continúa concentrado en cinco compañías que representan alrededor del 75% de la participación de mercado en primas emitidas. La suscripción se mantiene saludable, con un índice combinado del 91%, en línea con los buenos resultados históricos de la industria. Las estrictas estrategias de contención en gastos operativos y de adquisición continuaron respaldando el desempeño de suscripción. Según la Asociación Panameña de Aseguradores (APADEA), a finales de 2021, los siniestros relacionados con la pandemia ascendían a más de 130 millones de USD, principalmente en vida individual y salud. AM Best espera que ambos segmentos reflejen mejoras a corto y medio plazo, a medida que el sector afina sus prácticas de suscripción entre asegurados vacunados y no vacunados. Más aun, la sólida capitalización de la industria se encuentra bien posicionada para afrontar las presiones económicas actuales. Según el Índice de Adecuación del Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), el capital ajustado por riesgos se mantiene en el nivel más fuerte.

La rentabilidad continúa reforzada por estrategias de inversión históricamente conservadoras, principalmente en valores de renta fija. Dado el actual entorno de elevada inflación, así como la volatilidad históricamente alta en los mercados de capitales de renta variable, la industria en su conjunto se encuentra posicionada para aprovechar el entorno de atractivos tipos de interés, manteniendo al mismo tiempo una favorable calidad crediticia en sus posiciones, y estrategias adecuadas para el calce de activos y pasivos en línea con los estrictos requerimientos regulatorios.

## GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de Mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en compañías que operan en segmentos particulares de la industria del seguro durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que consideramos incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y los cambios potenciales; el desarrollo de los productos emergentes; y los problemas competitivos que puedan impactar el éxito de las compañías. Las calificaciones de Best tienen en cuenta la manera en que las compañías manejan esos factores y tendencias.

La Perspectiva del Segmento de Mercado de Best, como es la Perspectiva de la Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser Positiva, Negativa, o Estable.

### Perspectiva del Segmento de Mercado de Best

Positiva	La perspectiva del segmento de mercado Positiva indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva positiva de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Positivas.
Negativa	La perspectiva del segmento de mercado Negativa indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva negativa de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Negativas.
Estable	La perspectiva del segmento de mercado Estable indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral sobre las compañías operando en el mercado durante 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 del mercado lo justifican.

**Copyright © 2022 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus subsidiarias. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.**

Ninguna parte de este informe o documento se puede distribuir en cualquier forma electrónica o por cualquier medio, o almacenarse en un sistema de base de datos o recuperación de información, sin el permiso previo por escrito de A. M. BEST. Para más detalles, consulte nuestros términos de uso y condiciones disponibles en nuestra página de internet: <http://www.ambest.com/latinamerica/CondicionesdeUso.html>

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**  
**VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan**  
**DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger**  
**VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Sneek**

**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.  
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,  
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.  
 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, 8th 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.