

Análisis Económico  
23 de junio de 2023

## Condiciones Financieras Estrictas, Polarización Política e Inflación Persistente Empeoran las Perspectivas Económicas de América Latina

A pesar de las numerosas dificultades y los desafíos económicos, el mercado de seguros de América Latina continúa siendo sólido

A pesar de los innumerables eventos externos y la inestabilidad política de sus países, la economía de América Latina ha sido resistente, logrando un crecimiento del PIB del 4% en 2022. Sin embargo, la región enfrenta tiempos difíciles. Desde 2020, América Latina se ha visto afectada por tres grandes eventos externos: COVID-19, la invasión de Ucrania y el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales. Aunque la región ha atravesado con éxito estos problemas, las situaciones externas continúan afectándola a través de una variedad de canales diferentes para los consumidores, las empresas y los gobiernos.

La demanda interna de la región se ha debilitado debido a la disminución de los salarios y del poder adquisitivo de los consumidores. El incremento en los gastos operativos, las ventas lentas y los márgenes de ganancia reducidos han afectado negativamente a las empresas. El aumento de la deuda pública debido al gasto durante la pandemia ha impactado la capacidad de los gobiernos para gastar en el futuro.

La polarización y la inestabilidad política aumentarán la incertidumbre sobre las decisiones del gobierno, lo que podría afectar la confianza de los inversionistas y los flujos de inversión extranjera directa. Además, a medida que los gobiernos intenten reducir su deuda y mejorar la sostenibilidad fiscal, tendrán que tomar otras decisiones complicadas. La creciente insatisfacción sobre la política del gobierno, por decisiones como los recortes de gastos a los programas sociales, podría aumentar la inconformidad social.

Aun así, a pesar de las adversidades y los desafíos económicos, el mercado de seguros de América Latina continúa siendo sólido. Aunque las primas de seguros (en USD) para el mercado disminuyeron de 2019 a 2020, pero las primas emitidas totales de 2021 volvieron a niveles cercanos a los observados en 2019.

### Riesgo económico: El crecimiento lento y el incremento de las tasas complican la gestión de la deuda

AM Best define el riesgo económico como la probabilidad de que alguna debilidad en la economía de un país genere conflictos para la operación de una aseguradora. Los componentes del riesgo económico incluyen el entorno macroeconómico, las finanzas públicas y las transacciones internacionales, así como las perspectivas de crecimiento y su estabilidad.

Según las proyecciones más recientes del FMI publicadas en abril de 2023, se espera que la actividad económica en América Latina se desacelere al 1.6%, con un riesgo creciente de recesión. La región experimentó un crecimiento superior al de la tendencia en los años posteriores del inicio de la pandemia, con un fuerte crecimiento del PIB del 7% en 2021 y del 4% en 2022 (**Gráfico 2**).

#### Contactos Analíticos:

Ann Modica, Oldwick  
+1 (908) 882-2127  
Ann.Modica@ambest.com

Alfonso Novelo, Ciudad de México  
+52 55 1102-2720  
Alfonso.Novelo@ambest.com  
2023-087

### Riesgo País y Proceso de Calificación

Como parte de su proceso de calificación, AM Best siempre considera el entorno operativo del país y el nivel de riesgo país: el riesgo de que factores específicos de un país puedan afectar negativamente la capacidad de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones financieras. AM Best evalúa e incorpora el riesgo país en todas sus calificaciones crediticias, lo que implica identificar los riesgos que podrían afectar directa o indirectamente a una compañía de seguros. Estos riesgos se dividen en tres categorías principales: económicos, políticos y del sistema financiero. El riesgo del sistema financiero se divide a su vez en riesgo de seguro y riesgo del sistema financiero no asegurador.

El enfoque de AM Best para el riesgo país implica un análisis cuantitativo basado en datos que califican los niveles de riesgo en un país determinado, además de una evaluación cualitativa de las condiciones específicas del país que afectan el entorno operativo de una aseguradora. A los países se les asigna una puntuación de riesgo que consiste en la puntuación media para las tres categorías de riesgo (económica, política y del sistema financiero). Los puntajes se obtienen de una matriz cuantitativa que abarca más de cien variables de fuentes como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, Freedom House, el Índice Global de Competitividad, PRS, el Índice de Libertad Económica, la OCDE, Transparencia Internacional, las Naciones Unidas y el IHS Markit.

Existen cinco niveles de riesgo país, que van desde CRT-1, para países con un entorno estable que plantea la menor cantidad de riesgo, hasta CRT-5, para aquellos que están sujetos al mayor riesgo y, por lo tanto, presentan los mayores desafíos para la estabilidad financiera, la fortaleza y el rendimiento de una aseguradora. Los niveles de riesgo país de AM Best para los países latinoamericanos varían ampliamente: CRT-2 para Chile; CRT-3 para México y Perú; CRT-4 para Belice, Brasil, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Panamá, Paraguay y Uruguay; y CRT-5 para Argentina, Bolivia, Ecuador, Honduras, Nicaragua, Suriname y Venezuela. Además, con cinco niveles y más de 140 países, la gama de países en un nivel específico puede ser amplia. El uso de rangos de puntuación para los niveles de riesgo país se basa en que el riesgo de un país puede clasificarse para proporcionar una base para su comparación, al tiempo que se reconocen las diferencias entre países (**Gráfico 1**).

#### Gráfico 1 América Latina – Niveles de Riesgo País

Al 1 de junio de 2023

País	Nivel
Chile	CRT-2
México	CRT-3
Perú	CRT-3
Belice	CRT-4
Brasil	CRT-4
Colombia	CRT-4
Costa Rica	CRT-4
El Salvador	CRT-4
Guatemala	CRT-4
Panamá	CRT-4
Paraguay	CRT-4
Uruguay	CRT-4
Argentina	CRT-5
Bolivia	CRT-5
Ecuador	CRT-5
Honduras	CRT-5
Nicaragua	CRT-5
Suriname	CRT-5
Venezuela	CRT-5

Fuente: Datos e Investigación de AM Best

América Latina depende en gran medida de la demanda externa de exportaciones de productos básicos y el turismo, ambas se han ido recuperando a medida que las economías nacionales y mundiales reabrieron, y en el aumento de los precios de los productos básicos. Pero la situación está empezando a cambiar, y se espera que surjan problemas que afecten a la región en 2023 y en el futuro cercano.

El primero es la desaceleración del crecimiento económico mundial, y el FMI proyecta que el crecimiento del PIB mundial se desacelerará al 2.8% en 2023, en comparación al 3.4% en 2022. La desaceleración en Estados Unidos será decisiva, ya que es el mayor socio comercial de América Latina y la mayor fuente de entradas de remesas. El FMI proyecta que la economía de Estados Unidos crecerá solo un 1.6% en 2023. Sin embargo, una encuesta del Wall Street Journal de abril de 2023 muestra que el 61% de los economistas creen que la economía de Estados Unidos se dirige a una recesión

## Gráfico 2

**América Latina – Comparación del Producto Interno Bruto**

% Cambio Año con Año

	2019	2020	2021	2022	Proyecciones					
					2023	2024	2025	2026	2027	2028
Mundial	2.8	-2.8	6.3	3.4	2.8	3.0	3.2	3.2	3.1	3.0
Economías Desarrolladas	1.7	-4.2	5.4	2.7	1.3	1.4	1.8	1.9	1.8	1.8
Mercados Emergentes y Economías en Desarrollo	3.6	-1.8	6.9	4.0	3.9	4.2	4.0	4.0	3.9	3.9
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>0.2</b>	<b>-6.8</b>	<b>7.0</b>	<b>4.0</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>
<b>América Latina 5</b>										
Brasil	1.2	-3.3	5.0	2.9	0.9	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Chile	0.7	-6.1	11.7	2.4	-1.0	1.9	2.2	2.2	2.4	2.5
Colombia	3.2	-7.3	11.0	7.5	1.0	1.9	2.9	3.3	3.3	3.3
México	-0.2	-8.0	4.7	3.1	1.8	1.6	1.9	1.8	1.8	1.8
Perú	2.2	-11.0	13.6	2.7	2.4	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>Resto de América Latina</b>										
Argentina	-2.0	-9.9	10.4	5.2	0.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Belice	4.5	-13.4	15.2	11.4	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Bolivia	2.2	-8.7	6.1	3.2	1.8	1.9	2.1	2.2	2.3	2.3
Costa Rica	2.4	-4.3	7.8	4.3	2.7	3.2	3.2	3.3	3.2	3.2
Ecuador	0.0	-7.8	4.2	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
El Salvador	2.4	-8.2	10.3	2.8	2.4	1.9	2.0	2.1	2.1	2.1
Guatemala	4.0	-1.8	8.0	4.0	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.9
Honduras	2.7	-9.0	12.5	4.0	3.7	3.5	3.7	3.9	3.9	3.9
Nicaragua	-3.8	-1.8	10.3	4.0	3.0	3.3	3.5	3.5	3.5	3.5
Panamá	3.0	-17.9	15.3	10.0	5.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Paraguay	-0.4	-0.8	4.0	0.2	4.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Suriname	1.1	-15.9	-2.7	1.3	2.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Uruguay	0.4	-6.1	4.4	4.9	2.0	2.9	2.6	2.4	2.2	2.2
Venezuela	-27.7	-30.0	0.5	8.0	5.0	4.5	ND	ND	ND	ND

ND = No Disponible.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Base de datos de las Perspectivas de la Economía Mundial, Abril 2023

en los próximos 12 meses debido al impacto continuo de las altas tasas de interés y la inflación. En el primer trimestre, Estados Unidos comenzó a mostrar signos de desaceleración, registrando solo un crecimiento del PIB del 1.1%, ya que tanto como la producción industrial y como el gasto del consumidor, disminuyeron.

La inflación elevada persistente es otro problema para América Latina. La inflación parece haber alcanzado su punto máximo en muchas de las economías más grandes de América Latina en 2022, para comenzar a estabilizarse. Según el FMI, la inflación en América Latina y el Caribe alcanzó el 14.7% en 2022 y se espera que sea del 11.8% en 2023. Cuando se excluyen Argentina y Venezuela del cálculo las perspectivas mejoran, con una inflación del 7.8% en 2022 y del 5.4% para 2023 (**Gráfico 3**). Los bancos centrales han logrado reducir un poco la inflación, pero son necesarias más estrategias para reducir los precios y alcanzar su estabilidad. La elevada inflación subyacente ha demostrado ser un obstáculo decisivo para evitar alcanzar este objetivo.

La inflación general se mantiene muy por encima de las metas establecidas por los bancos centrales, lo que exige mantener la política monetaria de tasas de interés altas, en favor de la economía de la región. Las tasas de interés altas continuarán desalentando la inversión y el consumo interno, y afectarán negativamente el crecimiento del crédito. Hacia marzo de 2023, la inflación en las economías más grandes de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) está por encima de las metas (**Gráfico 4**). Brasil tiene el diferencial más pequeño entre su tasa de inflación real (4.65%) y su objetivo (3.25%). Colombia se encuentra en el otro extremo del espectro, con una tasa de inflación de 13.34% y una meta de 3% ± 1%. Hasta que las tasas de inflación comiencen a

dirigirse hacia los objetivos, es probable que los bancos centrales necesiten mantener sus tasas de interés elevadas este año, y en el caso de algunos países durante parte de 2024.

Durante la pandemia, los bancos centrales de toda la región implementaron políticas monetarias de reducción de las tasas de interés para estimular la actividad económica. También aplicaron otras medidas para apoyar el crecimiento, incluida la reducción de los requisitos de reservas para fomentar los préstamos; programas de financiación diseñados para mejorar y apoyar la liquidez del mercado (incluidas las compras de activos); realizar swaps de divisas con la Reserva Federal de los Estados Unidos para mantener la liquidez en dólares; y la implementación de disposiciones para diferir los pagos de los préstamos. Sin embargo, a medida que aumentaba la inflación, los bancos centrales necesitaban revertir el curso y elevar las tasas, con políticas estrictas en 2021 y 2022. La inflación finalmente está retrocediendo, pero los bancos han mantenido sus tasas de interés elevadas en un esfuerzo por reducir la inflación y seguir buscando el objetivo (**Gráfico 5**).

Un menor gasto fiscal debería ayudar a los bancos centrales con su misión de controlar la inflación, ya que una política fiscal estricta ayudará a desacelerar la economía, lo que debería permitir que las tasas de interés puedan bajar con mayor anticipación. El potencial de riesgo para la estabilidad financiera debido a mantener las tasas de interés elevadas durante más tiempo también disminuiría. Reducir sus déficits fiscales permitiría a los países estar mejor preparados para la próxima crisis (a partir de un evento externo o un evento relacionado con el medio ambiente).

La deuda pública que ya era elevada antes de COVID aumentó durante la pandemia a más del 70% del PIB, a medida que los gobiernos implementaron medidas fiscales para mitigar el impacto de la crisis. Según el Banco Interamericano de Desarrollo, la deuda en América Latina ha aumentado a casi USD\$6 mil millones (117% del PIB), y hasta el 140% del PIB para las cinco economías más grandes de la región. El Banco Interamericano de Desarrollo señala que llevar la deuda a niveles más sostenibles es fundamental para incentivar la inversión privada y el crecimiento económico sostenible.

La mayoría de los gobiernos de la región han intentado reducir sus déficits fiscales, pero la alta inflación (particularmente para alimentos y energía) y la normalización de la política monetaria han

### Gráfico 3 América Latina – Inflación

Fin del Periodo % Cambio Año con Año

	2021	2022	Proyectado	
			2023	2024
América Latina y el Caribe	11.6	14.7	11.8	7.7
Excluyendo Argentina y Venezuela	7.8	7.8	5.4	3.7
<b>América Latina 5</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>5.4</b>	<b>3.7</b>
Brasil	10.1	5.8	5.4	4.1
Chile	7.1	12.8	5.0	3.0
Colombia	5.6	13.1	8.4	3.5
México	7.4	7.8	5.0	3.5
Perú	6.4	8.5	3.0	2.3
<b>América Latina 5 – Promedio</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>5.4</b>	<b>3.7</b>
<b>Resto de América Latina</b>				
Argentina	50.9	94.8	88.0	50.0
Belice	4.9	6.7	3.1	2.0
Bolivia	0.9	3.1	3.6	3.8
Costa Rica	3.3	7.9	3.9	3.0
Ecuador	1.9	3.7	2.3	1.3
El Salvador	6.1	7.3	2.5	1.7
Guatemala	3.1	9.2	6.4	5.0
Honduras	5.3	9.8	6.4	4.2
Nicaragua	7.2	11.6	6.1	4.8
Panamá	2.6	2.1	3.1	2.0
Paraguay	6.8	8.1	4.1	4.0
Suriname	60.7	54.6	28.2	15.1
Uruguay	8.0	8.3	7.0	5.7
Venezuela	686.4	310.1	250.0	230.0

Economía Mundial, Abril 2023

### Gráfico 4 América Latina – Inflación por Encima de los Objetivos de los Bancos Centrales

(%)

	Inflación Objetivo	Marzo 2023 Inflación	Política Tasa
Brasil	3.25	4.65	13.75
Chile	3.0 ± 1.0	11.1	11.25
Colombia	3.0 ± 1.0	13.34	13.25
México	3.0 ± 1.0	6.85	11.25
Perú	2.0 ± 1.0	8.4	7.75

Fuentes: Banco Central de Brasil, Banco Central de Chile, Banco de la República (Colombia), Banxico (México) y Banco Central de Reserva del Perú

complicado las cosas. El problema es tan grave que el Foro Económico Mundial clasifica la «crisis del costo de vida» como el riesgo global número uno en los próximos dos años. Esto hace sentido ya que los precios más altos, particularmente para productos esenciales como los alimentos, perjudican principalmente a aquellos que son menos capaces de cubrirlos.

Las problemáticas ya existentes antes de la pandemia siguen siendo un desafío e incluyen muchos problemas

económicos. Años de estancamiento del crecimiento económico han dificultado la creación de empleo y aumentado la desigualdad de ingresos. Aunque actualmente se están recuperando, los mercados laborales se vieron afectados, con una fuerte caída del empleo en toda la región durante la pandemia. Factores como una gran fuerza laboral informal y un alto porcentaje de empleos que no son viables en un entorno de trabajo remoto, llevaron a tasas de desempleo elevadas. Algunos de los daños causados por la pandemia se han reparado, pero no todos. Estos desafíos se han manifestado en la región con inconformidad social y cambios de régimen político.

Una de las deficiencias más evidentes sería la falta de crecimiento del PIB real per cápita, que ha disminuido para muchos de los países de la región en la última década: 5 de los 18 países de América Latina tienen un PIB per cápita más bajo que el que tenían en 2012. Las devaluaciones monetarias, la volatilidad política y la disminución de la inversión han afectado principalmente a algunos países. Tres de los 5 países con las economías más grandes de LATAM —Chile, Colombia y Brasil— tienen un PIB per cápita por debajo que el de hace diez años, mientras que los otros dos, México y Perú, han logrado solo un modesto crecimiento del PIB per cápita, con un promedio respectivo de 0.6% y 1% anual de 2012 a 2022.

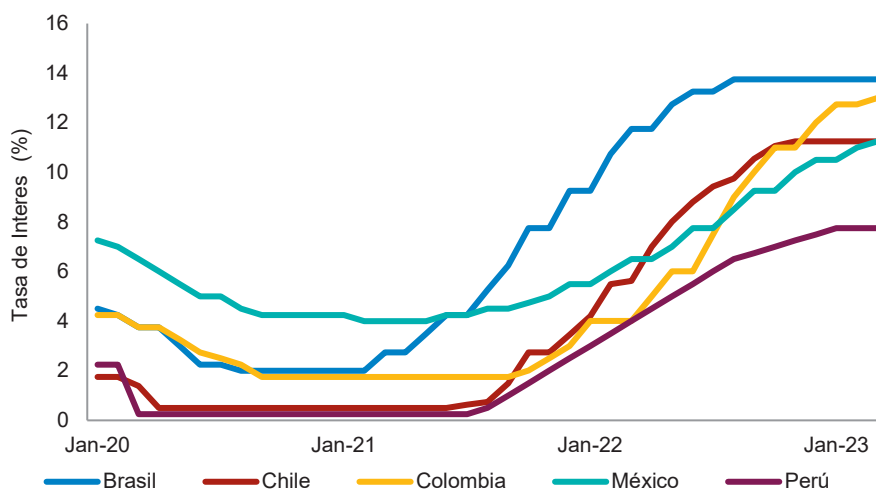
Incluso cuando el crecimiento per cápita es positivo, el PIB per cápita promedio es relativamente bajo. Nueve de los 13 países (excluyendo las 5 economías más grandes de LATAM) tienen un PIB per cápita de menos de USD\$10,000, con un promedio de menos de USD\$5,000.

Muchos de los países con un PIB per cápita mayor en 2022 en comparación al de 2012 experimentaron incrementos pequeños durante este período de diez años, con un promedio del 2.5% anual. Si se incluyeran los 18 países, el crecimiento promedio del PIB per cápita por año sería ligeramente superior al 1%. La creciente frustración por la disminución de la movilidad social y la creciente desigualdad económica generará desafíos adicionales al panorama político (**Gráfico 6**).

### Riesgo político: una segunda “ola rosa” en proceso

AM Best define el riesgo político como el riesgo de que las ineficiencias gubernamentales o burocráticas, las tensiones sociales, un sistema legal inadecuado o el entorno internacional afecten negativamente a una aseguradora. El riesgo político tiene en cuenta los indicadores de estabilidad de un gobierno y la sociedad, la eficacia o las relaciones diplomáticas internacionales,

Gráfico 5  
América Latina – Política de Tasas de los Bancos Centrales



Fuentes: Banco Central de Brasil, Banco Central de Chile, Banco de la República (Colombia), Banxico (México) y Banco Central de Reserva del Perú

la confiabilidad e integridad del sistema legal y la infraestructura empresarial, la eficiencia de la burocracia gubernamental, y la capacidad y eficacia de las políticas económicas del gobierno.

Los regímenes gubernamentales en América Latina varían según el país, al igual que los entornos operativos legales y comerciales. En los últimos años, la región ha sido testigo de elevados niveles de riesgos políticos, con protestas violentas, gobiernos disueltos, renuncias presidenciales para evitar el juicio político, elecciones anticipadas y una variedad de cambios en las administraciones. En los últimos dos años se han celebrado varias elecciones importantes, y este año y el próximo, se celebrarán dos elecciones adicionales: una elección presidencial en Argentina más adelante en 2023 y una elección presidencial en México programada para junio de 2024 (Apéndice).

En las recientes elecciones políticas, ha habido un resurgimiento de una “ola rosa”, con la mayoría de las principales economías de la región (México, Brasil, Colombia y Argentina) ahora gobernadas por administraciones de izquierda. Sin embargo, es poco probable que esta ola rosa tenga el mismo alcance para el cambio que significó la ola rosa a mediados de la década de los 2000, la cual se caracterizó por expropiaciones e intervenciones gubernamentales en la economía. En primer lugar, las condiciones económicas son más duras de lo que eran durante la primera ola rosa, cuando los líderes disfrutaron de un auge de las materias primas y tasas de interés bajas al final de la década, lo que permitió la oportunidad de aumentar el gasto fiscal.

En segundo lugar, dado el alto grado de polarización política, muchos líderes no disfrutaban del mismo tipo de popularidad que sus antiguos predecesores de la ola rosa. Las estrechas victorias electorales y el frágil apoyo público obligarán a formar gobiernos de coalición. Estas limitaciones dificultarán la aprobación de agendas radicales y probablemente limitarán la capacidad de las administraciones actuales para implementar políticas de amplio alcance.

El malestar social también ha prevalecido debido a la corrupción, el aumento de la desigualdad de ingresos, el estancamiento del PIB per cápita y la ineficacia de las políticas gubernamentales. Durante la pandemia, muchos gobiernos implementaron programas para apoyar a sus economías y minimizar los disturbios, y así ayudar a mitigar el impacto negativo de la pandemia. Aunque la expansión del gasto fiscal se ha reducido, la deuda restante sigue siendo una gran preocupación, particularmente en un entorno de tasas de interés elevadas. Una disminución en el apoyo del gobierno debido a la necesidad fiscal dificultará la implementación de la legislación, la cual deberá llevarse a cabo con precaución para minimizar el descontento social y limitar la inestabilidad política.

### La corrupción continúa siendo un obstáculo

La corrupción, corrosiva para un país y sus instituciones, reduce la confianza de las empresas y los consumidores, desacelera el crecimiento económico, es sistémica y está arraigada en América

Gráfico 6

### América Latina – PIB per Cápita, USD

	País	2012	2022	Cambio %	Cambio %
				Absoluto	Promedio Anual 2012-2022
Máximos PIB per Cápita en 2022 y 2012	Panamá	10,674	16,373	35	4.4
	Guatemala	3,268	5,005	35	4.4
	El Salvador	3,471	4,988	30	3.7
	Honduras	2,144	3,062	30	3.6
	Nicaragua	1,728	2,387	28	3.3
	Bolivia	2,636	3,614	27	3.2
	Costa Rica	10,107	13,077	23	2.6
	Uruguay	16,256	20,222	20	2.2
	Belice	5,585	6,678	16	1.8
	Ecuador	5,665	6,462	12	1.3
	Perú	6,408	7,094	10	1
	Paraguay	5,153	5,539	7	0.7
	México	10,271	10,868	5	0.6
Menores PIB per Cápita en 2022 vs 2012	Chile	15,316	15,095	-1	-0.1
	Argentina	13,890	13,655	-2	-0.2
	Colombia	8,237	6,664	-24	-2.1
	Brasil	12,425	8,995	-38	-3.2
	Suriname	9,845	5,706	-73	-5.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Base de datos de las Perspectivas de la Economía Mundial, Abril 2023

Latina, aunque en grados distintos entre los países. Según el Índice de Corrupción de Transparencia Internacional, solo tres países de América Latina (Uruguay, Chile y Costa Rica) obtienen mejores puntajes que un país CRT-3 promedio. La mayor parte de la región obtiene peores puntajes que un país CRT-4 promedio, con Bolivia, México, Paraguay, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Venezuela puntuando igual o por debajo de un país CRT-5 promedio. (Transparencia Internacional actualiza su índice, que “clasifica a 180 países y territorios por sus niveles percibidos de corrupción en el sector público”, anualmente. Una puntuación de 0 indica niveles muy altos de corrupción y una puntuación de 100, niveles muy bajos de corrupción). La región en conjunto obtiene una puntuación alta en corrupción (**Gráfico 7**).

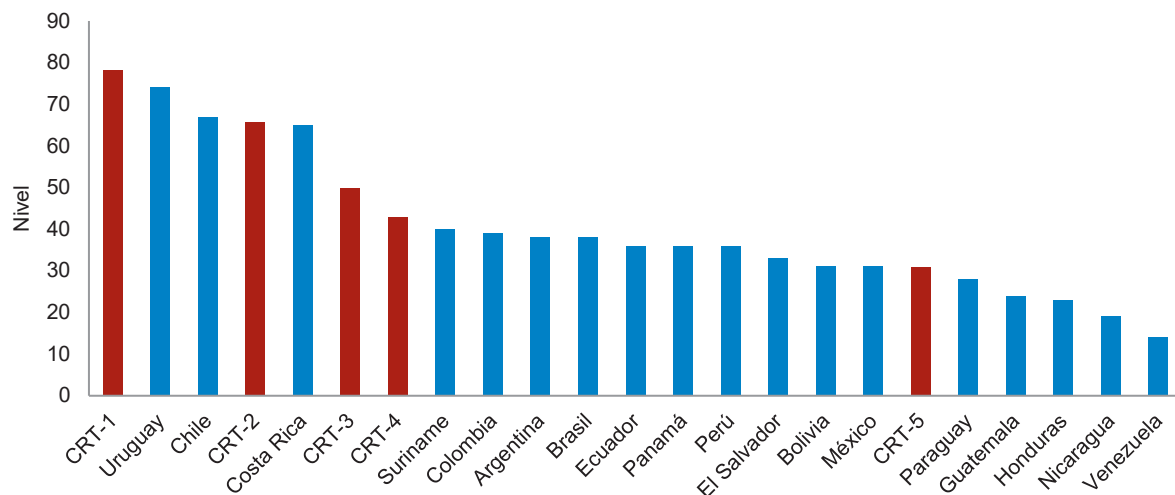
La corrupción ha sido un problema de larga duración en la región, pero en la última década se han visto algunos casos particularmente destacados que involucran a funcionarios públicos y empresarios importantes, lo que ha afectado aún más la ya baja confianza de la sociedad en las distintas instituciones. Uno de los ejemplos más recientes fue el escándalo “Lava Jato” (“Operación Lava Jato”) en Brasil, donde los políticos utilizaron la compañía petrolera nacional, Petrobras, para obtener sobornos para financiar campañas políticas y para el enriquecimiento personal. La amplia investigación acusó y encarceló a políticos, incluido el actual presidente del país, Luiz Inácio Lula da Silva, quien fue liberado después de que se anulara su condena en 2019.

La investigación sobre la Operación Lava Jato también reveló que la corrupción se había extendido a muchos países de América Latina a través de Odebrecht. En ese momento, Odebrecht era la más importante constructora de Brasil. La compañía pagó sobornos a funcionarios a cambio de contratos con Petrobras. Sin embargo, las investigaciones revelaron que los ejecutivos de Odebrecht sobornaron a funcionarios políticos no sólo en Brasil, sino también en países de América Latina y de otras regiones. Por ejemplo, en Perú, cinco expresidentes han sido investigados, acusados y hasta encarcelados como resultado de su participación en contratos de construcción a través de Odebrecht. Entre los otros países implicados en el escándalo están Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, El Salvador, México, Panamá, Paraguay y Venezuela.

Además de afectar la confianza pública, la corrupción afecta negativamente a la economía. Aunque medir el impacto de la corrupción en una economía es difícil, algunas encuestas señalan que los países de América Latina pierden miles de millones en actividades económicas debido a la corrupción.

Gráfico 7

### América Latina – Transparencia Internacional: Percepción de la Corrupción



Fuente: Transparencia Internacional Índice de Percepción de la Corrupción, 2022

Por ejemplo, los niveles altos e impredecibles de corrupción frenan la inversión, en particular la inversión extranjera directa. El Banco Mundial estima que la relación entre la inversión y el PIB es aproximadamente un 15% menor en los países con altos niveles de corrupción. Además, la corrupción afecta directamente el bienestar de los ciudadanos al fomentar la desigualdad económica a través de reducciones en el gasto público en áreas como la salud y la educación.

Como resultado, muchos ciudadanos en toda América Latina piensan que la corrupción es un problema importante y que sus gobiernos no están haciendo lo suficiente para reducirla. Una encuesta realizada en 2019 por Transparencia Internacional encontró que el 85% de la población cree que la corrupción gubernamental es un gran problema, y que más del 50% cree que la corrupción está empeorando y que su gobierno está haciendo un trabajo deficiente para contenerla.

### “Hacer Negocios” puede ser un reto

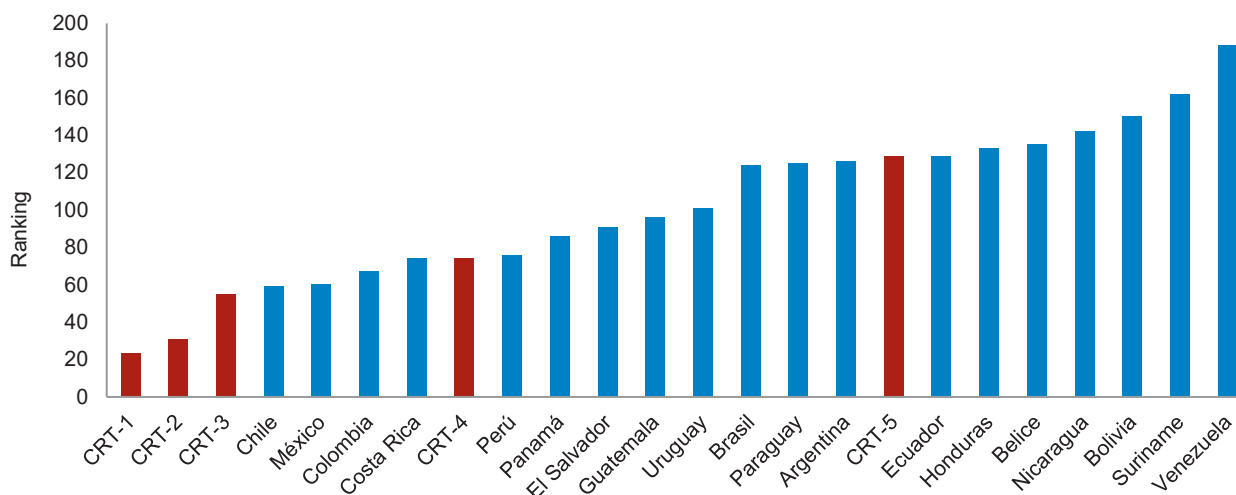
El Banco Mundial publicó su última encuesta anual sobre la Facilidad para Hacer Negocios, la cual clasificó a 190 países según su relativa facilidad para hacer negocios, en 2021. La encuesta mide qué regulaciones promueven la actividad empresarial y cuáles obstaculizan el crecimiento. Para determinar la puntuación de un país, el Banco Mundial evaluó cada economía en función de diez factores diferentes: iniciar un negocio, tramitar los permisos de construcción, obtener electricidad, registro de la propiedad, obtener crédito, proteger a los inversionistas minoritarios, pagar impuestos, el comercio transfronterizo, hacer cumplir los contratos, y resolver la insolvencia.

En general, América Latina ocupa un lugar bajo en la encuesta de Facilidad para Hacer Negocios del Banco Mundial, y ningún país obtiene mejores calificaciones que un país promedio de CRT-3. Chile ocupa el mejor lugar en la región con el puesto 59, seguido de México con el 60 y Colombia con el 67. El resto de los países de la región obtuvieron peores resultados que un país promedio de CRT-4; siete países —Honduras, Belice, Nicaragua, Bolivia, Paraguay, Surinam y Venezuela— obtienen peores puntajes que un CRT-5 promedio (**Gráfico 8**).

Los países latinoamericanos tienen un desempeño inferior en las categorías de iniciar un negocio, pagar impuestos y proteger a los inversionistas minoritarios. La región tiene de los procedimientos de cumplimiento tributario más complicados del mundo. Las regulaciones ineficientes drenan los recursos potenciales de la inversión. La región necesita seguir mejorando, a pesar de las mejoras que ya han

Gráfico 8

### América Latina – Clasificación del Banco Mundial sobre la Facilidad para Hacer Negocios



Fuente: Banco Mundial



tenido varios de sus países. América Latina obtiene mejores puntajes en las categorías de obtención de crédito y electricidad.

### La región es altamente vulnerable al riesgo climático

La vulnerabilidad de la región a los fenómenos meteorológicos es evidente por la creciente frecuencia de las sequías, el aumento de las temperaturas, el crecimiento en el nivel del mar, y la deforestación. Los fenómenos meteorológicos han tenido consecuencias sociales, como el aumento de la pobreza, el desplazamiento humano / migración forzada, los daños a la infraestructura y los suministros agrícolas, y la interrupción de la actividad económica.

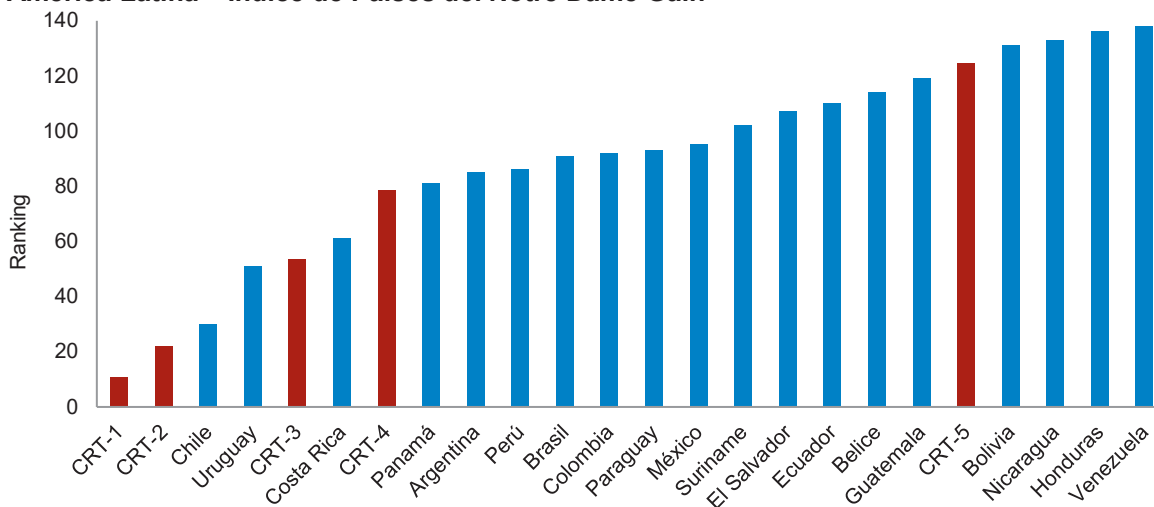
La Universidad de Notre Dame publica anualmente Índice de Países del Notre Dame Gain. Este índice “resume la vulnerabilidad de un país al cambio climático y otros desafíos globales en junto a su disposición para la resiliencia”. El Índice clasifica y califica a los países según su vulnerabilidad y preparación para el cambio climático. Como región, América Latina ocupa un lugar desfavorable. Según el índice, solo dos países, Chile y Uruguay, se clasifican mejor que un país CRT-3 promedio. Muchos de los países de América Latina se clasifican peor que un país promedio del CRT-4, con cuatro países (Bolivia, Nicaragua, Honduras y Venezuela) que se clasifican peor que un país promedio del CRT-5 (**Gráfico 9**).

### Riesgo del sistema financiero: los mercados nacionales de capital necesitan un mayor desarrollo

AM Best divide el riesgo del sistema financiero en dos categorías: riesgo de seguro y riesgo no relacionado con seguros. El riesgo del sistema financiero (no de seguros) es el riesgo de volatilidad financiera debido a sistemas bancarios o mercados de activos débiles, estructura regulatoria deficiente o estándares de información inadecuados, los cuales pueden afectar negativamente a una aseguradora. Este tipo de riesgo abarca el sistema bancario de un país, las normas contables, el desarrollo del mercado financiero y las finanzas públicas, así como la vulnerabilidad del sistema financiero a los eventos externos o internos. El riesgo de seguro, distinto al riesgo del sistema financiero, es el riesgo del nivel de desarrollo de la industria de seguros de un país, así como la conciencia pública, la transparencia y la eficacia de la regulación, las normas de presentación de informes y la sofisticación regulatoria, y como estos podrían contribuir a la volatilidad financiera y comprometer la capacidad de una aseguradora para pagar reclamaciones.

Gráfico 9

#### América Latina – Índice de Países del Notre Dame Gain



Fuente: Índice Global de la Iniciativa de Adaptación de los Países por la Universidad de Notre Dame

### Aplicación del riesgo país a las calificaciones de solidez financiera

La Calificación de Fortaleza Financiera (FSR) de AM Best es una opinión independiente de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus pólizas de seguro y obligaciones contractuales en curso. La calificación consiste en un análisis cuantitativo y cualitativo de los siguientes factores clave: fortaleza del balance, desempeño operativo, perfil comercial y gestión del riesgo empresarial. El riesgo país desempeña un papel importante en el establecimiento del rango de calificación para esta evaluación. El nivel de consideración dado al riesgo país (es decir, su impacto potencial en las evaluaciones de la fortaleza del balance, el desempeño operativo y el perfil comercial) se determina individualmente para cada unidad de calificación en función de su fortaleza financiera, posición en los mercados y capacidad para mitigar o gestionar su exposición al riesgo país. Las empresas que están domiciliadas o realizan negocios, o tienen exposiciones a activos, en países de mayor riesgo pueden estar sujetas a condiciones externas volátiles, a medida que se amplifican los ciclos económicos.

En promedio, es poco probable que las empresas que operan en los países CRT-1 o CRT-2 se vean afectadas negativamente por sus entornos operativos. Para los países CRT-3, CRT-4 y CRT-5, la probabilidad de que los factores específicos de cada país afecten la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones con los asegurados, es mayor.

Los **gráficos 10** y **11** ilustran la relación entre el nivel de riesgo país y la calificación de una aseguradora por CRT, tanto a nivel mundial (Estados Unidos está excluido de ambas muestras) como para América Latina. La exposición muestra que, a medida que aumenta el nivel de riesgo país (medido por un nivel asignado más alto), las calificaciones tienden a migrar hacia abajo en la escala de calificación. La gran mayoría de las calificaciones en América Latina están en el rango de FSR de A- a B++, ya que 29 de un total de 39 calificaciones se encuentran dentro de este rango.

#### Gráfico 10 AM Best FSRs – Distribución Global por CRT

A Mayo de 2023 (excluyendo EEUU)  
(%)

FSR	Country Risk Tier				
	1	2	3	4	5
A++	1	2	0	0	0
A+	1	5	0	0	0
A	49	40	20	17	5
A-	31	31	51	25	5
B++	15	11	18	35	30
B+	0	7	7	15	20
B	3	3	4	8	30
B-	0	0	0	0	10

Los porcentajes no suman 100 debido al redondeo.

Fuente: Datos e Investigación de AM Best

#### Gráfico 11 AM Best FSRs – Distribución Regional de América Latina por

A Mayo de 2023  
(%)

FSR	Country Risk Tier				
	1	2	3	4	5
A++					
A+					
A			9	9	
A-			21	15	
B++		3	12	15	6
B+				6	
B			6		
B-					

Los porcentajes no suman 100 debido al redondeo.

Fuente: Datos e Investigación de AM Best

Para evaluar el riesgo del sistema financiero de un país, utilizamos el índice Morgan Stanley Capital International (MSCI), que clasifica a los países en tres categorías diferentes: mercados desarrollados, mercados emergentes y mercados fronterizos. El índice MSCI tiene en cuenta el desarrollo económico, el tamaño, los requisitos de liquidez y la accesibilidad al mercado de un país, en función de cinco factores: la apertura a la propiedad extranjera, la facilidad de las entradas y salidas de capital, la eficiencia del marco operativo, la disponibilidad de instrumentos de inversión y la estabilidad del marco institucional.

Los mercados clasificados como “desarrollados” tienden a ser relativamente estables y líquidos; los que no están clasificados como tales tienden a ser “subdesarrollados”, que se caracterizan por tener menor liquidez y mayor volatilidad. MSCI clasifica cinco países como “mercados emergentes”: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Argentina y Panamá están clasificados como “mercados fronterizos independientes”. MSCI clasifica los “mercados independientes” como aquellos no incluidos en su Índice de Mercados Emergentes o Índice de Mercados Fronterizos, pero los mercados independientes utilizan los criterios metodológicos de los mercados fronterizos sobre tamaño y liquidez. El resto de los países de la región no tienen clasificación. Las clasificaciones MSCI, o la falta de ellas, resaltan la necesidad de que la región haga que los mercados de capital sean más accesibles y robustos (**Gráfico 12**).

Los mercados de capitales desarrollados y los sistemas bancarios y de seguros bien regulados son vitales para promover el crecimiento sostenible y proporcionar estabilidad al sistema financiero. Sin embargo, los mercados de capitales en América Latina tienen tasas de inclusión bajas. Según la OCDE, “los mercados nacionales de la región han tenido dificultades para atraer nuevas empresas a cotizar en bolsa, lo que significa que estos mercados se han mantenido altamente concentrados alrededor de un número bajo de empresas cotizadas dominadas en gran medida por grupos de empresas”. La participación global de los mercados de América Latina es inferior al 2%, siendo inferior a la participación de la región en el PIB mundial. La OCDE también señala que los mercados de capitales de la región podrían mejorar la liquidez en los otros mercados locales.

### Primas de seguros casi en los niveles de 2019

El crecimiento de las primas de seguros ha sido relativamente resistente a pesar de las adversidades en el sistema económico, político y financiero de los últimos años. Aun así, años de desafíos económicos y políticos han sido un freno para la industria de seguros. (Tenga en cuenta que, al momento de escribir este artículo, los datos de primas de 2022 estaban disponibles solo para unos pocos países, por lo que hemos utilizado datos de 2021 en nuestro análisis. Los datos para 2021 no estaban disponibles para Belice y Venezuela, para los cuales utilizamos datos de 2020 como aproximación para los datos de 2021).

Cuando se mide en USD, el crecimiento de las primas de la región alcanzó un máximo de USD\$203 mil millones en 2016 y ha caído cada año desde entonces, con la excepción de 2021, cuando las primas de seguros se recuperaron a USD\$116 mil millones desde USD\$103 mil millones en 2020, ya que el mercado se benefició de la recuperación económica tras la desaceleración causada por la pandemia. Según el FMI, el PIB creció un 7% en 2021, tras una contracción del 6.8% en 2020. Las tasas de crecimiento individual son variadas, pero las primas aumentaron en todos los países de 2020 a 2021.

De 2019 a 2020, las primas se redujeron en casi USD\$15 mil millones. La mayoría de los países de la región experimentaron una disminución, pero cinco sufrieron contracciones a doble dígito. Chile tuvo la mayor contracción interanual con 22.6%, seguido de Brasil, del 20.5%; Suriname, 14.9%; México, 10.5%; y Colombia, 10.2% (**Gráfico 13**). Según su moneda local, las 5 economías más grandes de América Latina experimentaron un crecimiento de primas de doble dígito de 2019 a 2021. Las mayores tasas de crecimiento en las primas en moneda local se registraron en los mercados de seguros de Perú (25%), Colombia (18%), Brasil (16%), Chile y México (ambos con 10%).

**Gráfico 12**  
**América Latina – Clasificación de Países del MSCI**

Mercados Emergentes	Mercados Frontera (Standalone Market*)	Sin Clasificación
Brasil	Argentina	Belice
Chile	Panamá	Bolivia
Colombia		Costa Rica
México		Ecuador
Perú		El Salvador
		Guatemala
		Honduras
		Nicaragua
		Paraguay
		Suriname
		Uruguay
		Venezuela

Fuente: MSCI

Gráfico 13  
**América Latina – Crecimiento de Primas, 2013-2021**  
 (Miles de Millones de USD)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Cambio 2019-2020		Cambio 2019-2021	
										(Miles de Millones)	(%)	(Miles de Millones)	(%)
Argentina	14.8	13.5	16.6	14.3	16.4	12.0	9.3	9.9	10.9	0.6	6.7	1.6	17
Belice	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	4.8	0.0	4
Bolivia	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.0	2.7	0.0	7
Brasil	74.9	51.0	38.5	37.9	43.9	41.1	40.1	31.9	34.0	-8.2	-20.5	-6.1	-15
Chile	11.7	10.9	11.3	12.3	12.7	13.9	12.8	9.9	13.0	-2.9	-22.6	0.3	2
Colombia	10.2	9.7	8.0	7.9	9.0	9.4	9.4	8.4	9.6	-1.0	-10.2	0.3	3
Costa Rica	1.0	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4	1.5	0.0	1.5	0.0	2
Ecuador	2.1	2.4	2.3	2.1	2.0	2.1	2.2	2.1	2.0	0.0	-1.1	-0.2	-8
El Salvador	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.0	2.8	0.1	18
Guatemala	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2	1.3	1.4	0.1	8.5	0.2	13
Honduras	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0	2.8	0.1	17
México	27.5	27.4	25.1	24.3	26.2	27.9	30.9	27.6	32.4	-3.2	-10.5	1.5	5
Nicaragua	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	-1.9	0.0	7
Panamá	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	-0.1	-3.6	0.0	3
Paraguay	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	-1.7	0.0	-1
Perú	3.4	3.6	3.7	3.3	3.5	3.9	4.2	4.0	4.6	-0.2	-5.1	0.3	8
Suriname	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	-14.9	0.0	13
Uruguay	1.2	1.3	1.3	1.3	1.6	1.5	1.6	1.5	1.6	-0.1	-5.9	0.0	3
Venezuela	14.1	22.7	52.5	94.1	38.3	0.6	0.4	0.4	0.4	0.0	4.3	0.0	4
<b>Totales</b>	<b>164.9</b>	<b>147.8</b>	<b>164.9</b>	<b>203.3</b>	<b>159.7</b>	<b>118.9</b>	<b>117.5</b>	<b>102.7</b>	<b>115.8</b>	<b>-14.9</b>		<b>-1.7</b>	

Fuente: AXCO y Cálculos de AM Best

## Apéndice – Elecciones

## Lista de Elecciones Selectas en América Latina

Pais	Cabeza de Gobierno	Últimas Elecciones/ Runoff	Próximas Elecciones/ Runoff	Ambiente Político Actual	Ambiente Económico Actual/Desafíos
Argentina	Alberto Fernández	27 de octubre de 2019	Octubre de 2023	Los candidatos serán elegidos en las elecciones primarias del 13 de agosto (para las elecciones generales). El presidente Fernández, del Frente Peronista para Todos, ha insinuado que se postulará para la reelección, pero es poco popular, incluso dentro de su propia coalición. La lista de contendientes presidenciales se finalizará en junio. Actualmente, hay varios contendientes potenciales, entre ellos Patricia Bullrich (ex ministra de Seguridad), Horacio Rodríguez Larreta (jefe de Gobierno de Buenos Aires) y	El gobierno actual probablemente enfrentará desafíos para mantener su implementación del acuerdo renegociado con el FMI durante el año electoral sin perder a su base de apoyo. El acuerdo se firmó en marzo de 2022. Después de las elecciones, es probable que el gobierno continúe implementando el acuerdo con el FMI, pero el cumplimiento puede variar dependiendo de quién sea elegido para el cargo. Las prioridades del gobierno probablemente se centrarán en reducir la deuda, contener la inflación y
Brasil	Luiz Inácio Lula da Silva	2 de octubre de 2022/ 30 de octubre de 2022	Octubre de 2026	Luiz Inácio Lula da Silva ganó las elecciones presidenciales en octubre de 2022, superando al presidente en función Jair Bolsonaro, en una carrera muy disputada. Lula ganó por menos del 2%, el margen de victoria más estrecho en la historia del país, lo que significa una población altamente polarizada. Fue un presidente popular después de dejar el cargo en 2010, pero las condiciones económicas de Brasil fueron mucho mejores, marcadas por la reducción de la pobreza y el fuerte crecimiento económico. Lula tiene una frágil coalición gobernante, y las facciones de la oposición tienen un fuerte apoyo.	El principal desafío del gobierno será contener el gran déficit fiscal. Aunque Lula no era reconocido por su prudencia fiscal durante su presidencia anterior, reconoce el frágil equilibrio fiscal del país y se ha comprometido a mantener la restricción fiscal. De notable preocupación, Lula ha cuestionado al Banco Central sobre las tasas de interés elevadas y ha comenzado a cuestionar la ley de 2021 que otorga al banco autonomía para establecer la política monetaria. El banco central de Brasil fue uno de los primeros en comenzar un ciclo de ajuste en 2021, elevando las tasas de interés del 2% hasta el 13.75% actual.
Chile	Gabriel Boric	21 de noviembre de 2021/ 19 de diciembre de 2021	Noviembre de 2025/ Diciembre de 2025	Se espera que se vote por una nueva constitución durante diciembre de 2023, después de que un borrador anterior fuera rechazado en 2022. La constitución revisada probablemente ampliará el papel de la participación del gobierno en la economía y garantizará algunos derechos sociales, pero ha incrementado la incertidumbre sobre el papel del estado en la actividad empresarial. El plan de reforma tributaria del presidente Boric para aumentar los impuestos fue rechazado, y tendrá dificultades para financiar sus programas. Es probable que la oposición política	Grandes protestas estallaron a fines de 2019 por un aumento del tránsito que causó una gran interrupción económica. Las protestas han continuado en los últimos años debido a las preocupaciones sobre cuestiones sociales como la desigualdad de ingresos y la necesidad de un mejor acceso a la atención médica. El descontento social podría continuar durante las discusiones de la reforma constitucional, debido a la pérdida real de ingresos como resultado de la alta inflación. Se espera que el gobierno actual respete la inversión privada.
Colombia	Gustavo Petro	29 de mayo de 2022/ 19 de junio de 2022	Mayo 2026/ Junio 2026	En una elección presidencial histórica, Gustavo Petro, de la coalición de izquierda, Pacto Histórico, ganó la presidencia en junio de 2022, fue la primera vez en la historia del país que un candidato de izquierda gana la presidencia. Petro ganó en una posición de eliminación de exenciones fiscales para el sector corporativo y aumento de impuestos a los ricos. Busca implementar una amplia gama de programas sociales y goza del apoyo de grupos sociales y laborales. Las protestas han disminuido desde que se convirtió en presidente, pero podrían estallar nuevamente si no puede aprobar la legislación prometida. Las primeras preocupaciones sobre cambios importantes en el sector del	Se espera que el gobierno aumente el gasto fiscal en una amplia gama de programas sociales para reducir la pobreza y proporcionar acceso a la atención médica y la educación. El gasto público probablemente será el principal motor de la actividad económica en 2023. La aprobación de un plan de reforma tributaria proporcionará ingresos para ayudar a financiar el gasto. Se espera que la demanda interna se debilite, ya que el poder adquisitivo de los consumidores ha disminuido debido a la alta inflación, particularmente para los alimentos, y tasas de interés elevadas. Las tasas de inflación se encuentran actualmente en los niveles más altos en una década.
México	Andrés Manuel López Obrador	1 de julio de 2018	1 de julio de 2024	López Obrador fue elegido en 2018 y está en su quinto año de un mandato presidencial de seis años. No se postulará en las elecciones de junio de 2024. Aunque tiene una coalición de gobierno en el Congreso, ya no tiene los votos para aprobar enmiendas constitucionales debido a la pérdida de posiciones de su coalición en el congreso después de las elecciones de mitad de período. Sin embargo, sigue siendo un presidente popular, con un índice de aprobación de alrededor del 60%. La incertidumbre sobre algunas de las políticas de López Obrador ha empeorado la situación de	La desaceleración económica mundial en 2023, particularmente en los Estados Unidos, será problema para México. Un entorno de seguridad desafiante y la incertidumbre política perjudican la inversión empresarial y siguen siendo un lastre para el crecimiento. Las acciones regulatorias del gobierno han favorecido a ciertas empresas estatales, particularmente en el sector energético, y el riesgo de revisiones de contratos es una preocupación. PEMEX, la compañía petrolera nacional, también es una preocupación debido al deterioro de su infraestructura y la posible
Perú	Dina Boluarte	11 de abril de 2021/ 6 de junio de 2021	Abril 2026	El ambiente político de Perú ha estado en caos en los últimos años, caracterizado por una serie de renuncias presidenciales y destituciones. Los desafíos políticos han limitado la capacidad del gobierno para implementar políticas de manera oportuna y gobernar de manera efectiva, lo que ha debilitado las instituciones del país y ha disminuido la confianza del público en el gobierno. La ex vicepresidenta Dina Boluarte se convirtió en presidenta después de que el ex presidente Pedro Castillo fuera destituido. Boluarte carece de una coalición para aprobar leyes, y su administración enfrentará una parálisis política. Las protestas antigubernamentales han estado exigiendo elecciones anticipadas antes de las elecciones programadas para abril de 2024. Sin embargo, es poco probable que se celebren	El deterioro del entorno empresarial, el riesgo regulatorio y un entorno político inestable han sido un freno para la inversión empresarial y la economía en general, particularmente para el sector minero. Los riesgos de las protestas han disminuido, pero podrían estallar nuevamente, especialmente si no se aprueba el referéndum para elecciones anticipadas, lo que afectaría negativamente a la economía. La inflación sigue siendo un problema debido, al alza de los precios de los alimentos, y podría aumentar aún más debido a las condiciones climáticas adversas. La posible recesión mundial y una desaceleración en el sector minero son riesgos importantes.

Fuentes: Servicio de Investigación del Congreso, "América Latina y el Caribe: Hoja Informativa sobre Líderes y Elecciones"

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

## INFORME ESPECIAL

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, James F. Snee**

### AMÉRICAS

#### OFICINA PRINCIPAL

A.M. Best Company, Inc.  
A.M. Best Rating Services, Inc.  
1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
Teléfono: +1 908 439 2200

#### CIUDAD DE MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.  
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-Pacifico Ltd  
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
Teléfono: +852 2827 3400

#### SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacifico (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).

### Calificación en Escala Nacional Best (NSR por sus siglas en inglés)

es una medida relativa de la capacidad crediticia en una jurisdicción específica, la cual es emitida bajo una base de largo plazo y se deriva exclusivamente a través del mapeo de la NSR al nivel correspondiente de ICR mediante una tabla de transición.

### 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.