

*Our Insight, Your Advantage®*17 de noviembre de
2025

Perspectiva del segmento de mercado: Empresas con Autoridad de Suscripción Delegada

La perspectiva para DUAЕ se revisa de Positiva a Estable, reflejando los emergentes vientos en contra emergentes, incluidos los desafíos de capacidad y la presión sobre los precios en las renovaciones

AM Best está revisando su perspectiva de Positiva a Estable para el segmento global de empresas con autoridad de suscripción delegada (DUAЕ, por sus siglas en inglés), reflejando una moderación en el crecimiento y los vientos en contra emergentes, incluida una capacidad más selectiva y una mayor presión sobre el rendimiento por parte de las compañías y los socios de reaseguro. El segmento DUAЕ sigue estando bien posicionado como un mercado de referencia para las (re)aseguradoras.

Factores clave que respaldan la perspectiva Estable:

- El canal de distribución global de DUAЕ muestra un crecimiento y resiliencia sostenidos.
- Prevalece la experiencia en nichos y las soluciones a medida para líneas especializadas y riesgos emergentes.
- La inversión en talento y tecnología respalda un modelo de negocio ágil, escalable y adaptable.

Entre los factores que contrarrestan se incluyen los siguientes:

- Existen desafíos de capacidad, como el despliegue selectivo y la presión sobre los precios y las cesiones en las renovaciones.
- Los participantes del mercado ponen un escrutinio adicional a los DUAЕ en lo que respecta a la calidad de los datos, la gobernanza y los requisitos de garantía.

Crecimiento sostenido y resiliencia del canal de distribución global de DUAЕ

Los DUAЕ se han consolidado como un importante canal de distribución para las aseguradoras a lo largo del ciclo de negocio. El canal ha aumentado su participación en el mercado global en los últimos años, ya que Howden Re estima que la prima del mercado global de DUAЕ es de \$150 mil millones. Solo el mercado estadounidense contribuyó con más de 100.000 mil millones de dólares en primas en 2024 y ha registrado aumentos anuales de dos dígitos durante los últimos cuatro años. Acompañando el sólido crecimiento de primas del segmento se encuentra el creciente número de DUAЕ, a medida que el mercado continúa atrayendo a nuevos participantes. La capacidad para el segmento DUAЕ se ha visto respaldado por el crecimiento de las líneas de excedentes y excedentes (E&S); sin embargo, la reciente moderación de las tasas y un despliegue más selectivo sugieren una contribución más equilibrada de este canal en el futuro. Las compañías y los DUAЕ continúan agregando programas, pero es probable que el nivel actual de capacidad reduzca las tarifas y haga que el rendimiento sea un diferenciador más importante. AM Best espera que los impulsores del crecimiento – una capacidad sólida, fuentes de capital diversas, una creciente experiencia en nichos y una inversión continua en talento y tecnología – para el segmento DUAЕ continúe, pero con un impacto moderador en medio de una capacidad selectiva,

Contacto analítico:

Edin Imsirovic, Oldwick
+1 (908) 882-1903
Edin.Imsirovic@ambest.com

2026-158

una economía más ajustada en las renovaciones y una mayor supervisión.

El optimismo entre las aseguradoras y reaseguradoras se mantiene, aunque más cauteloso, con las asociaciones estratégicas en curso entre las compañías y los DUAЕ. Estas asociaciones estratégicas son generalmente a largo plazo y permiten el apoyo so de la capacidad en todas las líneas de negocio, industrias y geografías, en lugar de simplemente por programa. Con el apoyo de estructuras integradas de comisiones de ganancias y corredores de pérdidas, las colaboraciones estratégicas demuestran el compromiso a largo plazo de ambas partes en la creación de soluciones de gestión de riesgos mutuamente beneficiosas. La alineación de intereses se complementa con modelos de participación en las utilidades, en los que los DUAЕ establecen cautivas para asumir riesgos junto con sus compañías asociadas.

Experiencia en nichos y soluciones a medida para líneas especializadas y riesgos emergentes

Los DUAЕ están demostrando cada vez más su valor en el mercado de E&S y líneas especializadas. La experiencia en suscripción de nicho que ofrecen los DUAЕ, reforzada por tecnología y bases de datos propias, les permite desarrollar soluciones personalizadas para riesgos difíciles de colocar. Además de participar en los mercados de seguros tradicionales a nivel mundial, los DUAЕ se encuentran en espacios no tradicionales, como asociaciones con empresas de fronting y fronting híbrido, así como con compañías emergentes de seguro comerciales especializadas.

Las soluciones no tradicionales, como el reaseguro garantizado y los valores vinculados a seguros, se utilizan para complementar los programas vinculantes más tradicionales, optimizando eficazmente la eficiencia del capital de los DUAЕ y sus compañías asociadas. El modelo DUAЕ permite a las compañías llegar a mercados de nichos sin una exposición total a la volatilidad del mercado: los DUAЕ amplían su agilidad a sus socios al ofrecer a las compañías una forma rentable de entrar y salir de nuevos mercados. El conocimiento especializado del producto, la industria y el mercado que los DUAЕ aportan fortalece aún más su valor estratégico para sus socios.

La creciente experiencia en el nicho del segmento está alineada con la creciente demanda de productos especializados de la industria de seguros. A medida que los avances tecnológicos y la evolución de las condiciones del mercado den lugar a riesgos más complejos, los DUAЕ que puedan diferenciarse a través de la innovación y la experiencia estarán mejor preparadas para hacer frente a estos riesgos desafiantes y emergentes. Dado que el crecimiento ambiental y social se ha moderado un poco y la capacidad se ha vuelto más selectiva, las condiciones respaldan la participación continua de los DUAЕ, pero se espera que la expansión sea más mesurada. Al desarrollar programas que vinculen de manera efectiva la oferta con la demanda en diversas líneas de especialidad, los DUAЕ pueden capitalizar oportunidades rentables que el mercado internacional pasadas por alto por el mercado tradicional. Esto conduce a un ciclo de retroalimentación reforzada que puede generar tendencias favorables tanto en el segmento de E&S como en el de DUAЕ a en el corto plazo.

La inversión continua en talento y tecnología respalda la versatilidad

La versatilidad del segmento DUAЕ se sustenta en su importante y continua inversión en tecnología. Libres de sistemas heredados, los DUAЕ aprovechan los datos y el análisis para promover una mejor selección de riesgos, crear programas diferenciados, optimizar las operaciones, impulsar el desarrollo de productos y aumentar o reducir escalar ágilmente su escala hacia arriba y hacia abajo en respuesta a los cambios del mercado. Muchos DUAЕ operan en plataformas digitales propias y utilizan estrategias de colocación basadas en datos para impulsar la eficiencia de la suscripción y la distribución, al tiempo que proporcionan equipan a sus socios con herramientas de evaluación de riesgos de vanguardia y valor agregado. La apuesta del segmento por la innovación tecnológica ha atraído talento,

financiación y capacidad estratégica.

El talento se siente atraído por los DUAE de una manera que las aseguradoras tradicionales luchan por replicar. La cultura emprendedora de la industria atrae a los profesionales que buscan un entorno laboral de trabajo dinámico y flexible, así como oportunidades de propiedad y crecimiento. La fuerte inversión en tecnología atrae nuevos talentos de la industria tecnológica. Además, dado que la demanda de suscriptores, especialmente aquellos con experiencia en nichos, sigue siendo fuerte, los bajos costos generales de los modelos DUAE (en comparación con las aseguradoras tradicionales) permiten a los DUAE ofrecer paquetes de compensación competitivos que atraen talento especializado.

Desafíos de capacidad

El fortalecimiento de los vínculos del segmento con los segmentos de E&S y fronting es un arma de doble filo. A medida que los DUAE se convierten en actores importantes en estos mercados, que reciben un apoyo significativo importante de apoyo a la capacidad por parte de los reaseguradores, se enfrentan a una mayor dependencia del reaseguro. Las limitaciones de la capacidad de reaseguro pueden afectar negativamente al mercado de DUAE en forma de reducción de la capacidad, comisiones comprimidas

ingresos netos y la reducción de los márgenes de suscripción, así como el debilitamiento de los resultados netos. Dado que los reaseguradores colateralizados se han convertido en otra fuente importante de capacidad para los DUAE, cualquier reducción en su disponibilidad debido al desarrollo de pérdidas, requisitos adicionales o problemas de crédito tendrá un impacto negativo en el mercado DUAE. Además, la capacidad del mercado de Lloyd's ha fluctuado en los últimos años a medida que el mercado supervisa más la calidad y el desempeño de sus proveedores delegados. Lloyd's sigue siendo el mayor proveedor de capacidad para el negocio DUAE, especialmente en los EE. UU.

Más recientemente, los precios más bajos del reaseguro y retrocesión han fomentado el aumento de las cesiones de cuotas y la cesión de comisiones en las renovaciones. Si bien esto puede respaldar la disponibilidad de capacidad, también puede comprimir la economía de los proveedores de capacidad y aumentar los obstáculos de rendimiento para los DUAE.

Las revisiones de garantías posteriores a Vestto han endurecido los protocolos de seguridad y aumentado los costos de fricción, particularmente para los programas de fronting, lo que podría ralentizar el lanzamiento o la expansión de programas. A medida que las compañías de fronting han crecido rápidamente, los proveedores de capacidad están observando más de cerca las tendencias de los índices de siniestralidad y la calidad de las garantías, lo que puede traducirse en términos más estrictos para los DUAE. Escrutinio adicional de los DUAE por parte de los participantes en el mercado

La gobernanza y los controles internos como parte de la gestión de riesgos son fundamentales para mantener el ritmo del rápido crecimiento del segmento DUAE. La considerable expansión del mercado de fronting, los riesgos de ejecución para las operaciones emergentes de DUAE y las compañías de fronting, y la complejidad de los instrumentos no tradicionales justifican un monitoreo y escrutinio continuos. La financiación de los DUAE por parte de fondos de capital privados también exige una debida diligencia adecuada de las fuentes de capital de los DUAE. En el Reino Unido, la dirección de Lloyd's ha expresado su preocupación por la calidad de sus negocios delegados y ha pedido cautela en la selección de riesgos. Mientras tanto, se plantean preguntas sobre el cumplimiento regulatorio en relación con los DUAE del Reino Unido que utilizan proveedores de capacidad en el extranjero que no están autorizados a suscribir negocios en el país.

En todos los mercados, las expectativas de datos oportunos y de alta calidad y monitoreo continuo están aumentando, lo que incrementa los costos operativos fijos y favorece la escala. La consolidación de la industria entre los grandes corredores también está concentrando el poder de colocación, lo que puede presionar los términos de las comisiones y aumentar los costos de adquisición para los DUAЕ independientes.

Los DUAЕ están sujetos a directrices regulatorias menos estrictas que las compañías de seguros, por lo que mantener la disciplina en las prácticas de suscripción y reserva, construir un gobierno interno sólido y una administración integral de riesgos (ERM, por sus siglas en inglés), la realización de la debida diligencia adecuada en sus asociaciones y la garantía de la alineación de intereses a largo plazo son aún más importantes para los participantes del mercado.

Además, hay menos transparencia de datos en el segmento DUAЕ que en el mercado tradicional. La necesidad de prudencia en medio de un rápido crecimiento puede permitir que los participantes individuales equilibren el crecimiento con la estabilidad de los ingresos, la rentabilidad, las asociaciones y la retención de talento. También ayudará a mejorar la eficiencia en el mercado de seguros, ya que los DUAЕ siguen siendo una parte vital del ecosistema.

Dado el equilibrio entre las balance de oportunidades y los vientos en contra emergentes descritos, una perspectiva estable refleja adecuadamente las condiciones actuales de riesgo-recompensa. AM Best revisará esta postura si los riesgos o el desempeño se desvían materialmente de las expectativas.

GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que tomamos en consideración incluyen el estado actual y las proyecciones de las condiciones económicas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; los avances y el desarrollo de productos emergentes; sí como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas.

La perspectivas del segmento de mercado de AM Best pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

Perspectiva del Segmento de Mercado de Best	
Positiva	Una perspectiva Positiva del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea positiva.
Negativa	Una perspectiva Negativa del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea negativa.
Estable	Una perspectiva Estable del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

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

Derechos de Autor © 2025 A.M. Best Company, Inc. y/o sus afiliados. Todos los derechos reservados. Ninguna parte del contenido puede ser reproducida, distribuida o almacenada en una base de datos o sistema de recuperación, o transmitida, o cargados en aplicaciones, algoritmos, bots o sitios web externos, incluidos los que utilizan tecnologías de inteligencia o aprendizaje automático artificial, como grandes modelos de lenguaje e Inteligencia Artificial generativa o generación de recuperación aumentada en cualquier forma o por cualquier medio sin el permiso previo por escrito de AM Best. AM Best no garantiza la exactitud, integridad o puntualidad del contenido de AM Best. Si bien el contenido se obtuvo de fuentes que se consideran confiables, no se garantiza su precisión. Usted reconoce específicamente que ni AM Best ni el contenido brindan asesoramiento financiero, fiscal, de seguros o legal. o de inversión. Usted es el único responsable de buscar asesoramiento profesional competente antes de tomar cualquier decisión de inversión, financiera, fiscal o de seguro. Para obtener detalles adicionales, consulte nuestros Términos de uso disponibles en el sitio web de AM Best <https://web.ambest.com/about/terms-of-use>.

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

PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO

A.M. Best Rating Services Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENTE **James Gillard**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE OPERACIONES **Stefan W. Holzberger**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA **Andrea Keenan**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE INFORMACIÓN **James F. Snee**

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CALIFICACIÓN **Kenneth Johnson**

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CUMPLIMIENTO **Edward H. Easop**

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, Mexico City, Mexico

Teléfono: +52 55 1102 2720

EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.

12 Arthur Street, 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 Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Teléfono: +971 4375 2780

*Agencia de Calificación Crediticia 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 (Singapore) Pte. Ltd

8 Cross Street, #21-03 Manulife Tower

Singapore 048424

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.

Version 011624