

AM Best
Agosto 2022



Informe de Riesgo País América Latina



Informe de Riesgo País

América Latina

Argentina	2
Barbados	4
Belice	6
Bermuda	8
Bolivia	10
Brasil	12
Chile	14
Colombia	16
Costa Rica	18
Ecuador	20
El Salvador	22
Guatemala	24
Honduras	26
Islas Caimán	28
México	30
Nicaragua	32
Panamá	34
Paraguay	36
Perú	38
República Dominicana	40
Uruguay	42

Argentina CRT-5

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los Niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Argentina, un país con CRT-5, tiene un nivel relativamente alto de riesgo político y niveles muy altos de riesgo económico y del sistema financiero.
- El crecimiento económico de Argentina tiende a ser volátil. En 2020, la economía se contrajo un 9.9%, pero repuntó en 2021 debido a la recuperación en la demanda global y precios de materias primas. Se prevé que la actividad económica crezca, con un aumento del PIB del 4.0%.
- La inflación en Argentina está dentro de las más altas a nivel mundial y se pronostica un 52% para el presente año. Para el siguiente año se espera que disminuya ligeramente a un 43.5%.
- El mapa muestra los países que AM Best evalúa en Centroamérica, Sudamérica y el Caribe.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

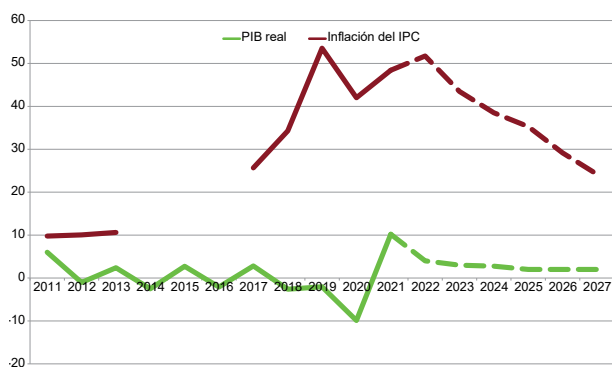
- Después de un marcado repunte de crecimiento en 2021, se espera una desaceleración alcanzando un 2.5%. La perspectiva se mantiene a la baja debido a una mayor inflación, continuas complicaciones de COVID-19 y al endurecimiento de las condiciones monetarias.
- Las presiones inflacionarias han aumentado, y en ciertos casos, excedido el objetivo de los bancos centrales. El alza de precios en comida y energía, ocasionado por la invasión rusa a Ucrania, exacerbó los ya altos niveles de inflación en América Latina. El aumento de precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas a lo largo de la región. Como respuesta ante el aumento de precios, los bancos centrales han comenzado a endurecer su política monetaria y es probable que continúen haciéndolo por lo que resta del año.
- En los últimos dos años, los niveles de deuda se han disparado debido a ciertas modificaciones fiscales, consecuencia de la pandemia por COVID-19. El incremento de la deuda podría representar un desafío para el servicio de la deuda a medida que las condiciones financieras a nivel mundial se endurecen y los costos de endeudamiento aumentan.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	488.61
Población	mil	45.8
PIB per cápita	USD	10,658
Crecimiento del PIB real	%	10.2
Tasa de Inflación	%	48.4
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame		
Dame	Rango (de 182)	85
Índice de Innovación Global		
	Rango (de 132)	73
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros Superintendencia de Seguros		
Primas Escritas (Vida)	USD mil	1,411
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	9,471
Crecimiento de Primas	%	9.6
Comparación Regional		
	Nivel de Riesgo País	
Argentina	CRT-5	
Brasil	CRT-4	
Chile	CRT-2	
Colombia	CRT-4	
Perú	CRT-3	
Venezuela	CRT-5	

Fuente: IMF, UN, Swiss Re, Axco y AM Best



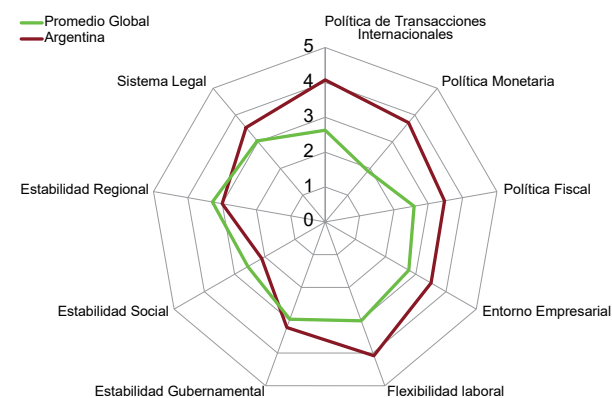
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

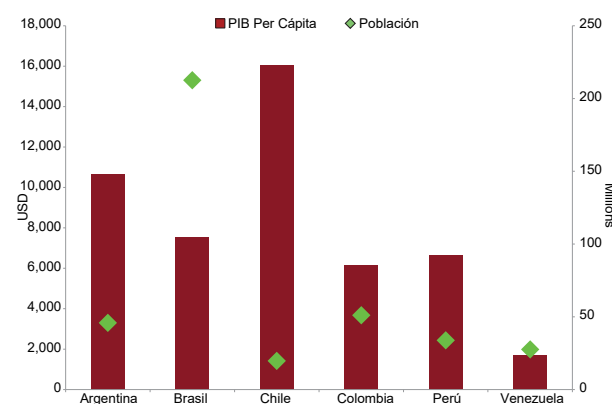
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Muy Alto

- El país se beneficia de importantes recursos naturales, una infraestructura que se compara favorablemente con la de sus vecinos regionales y una mano de obra bien formada.
- Los servicios, la industria y la agricultura orientada a la exportación son los sectores dominantes del país. Tanto la base industrial como el sector de los servicios están diversificados. El aumento de precios en las materias primas agrícolas para la producción de maíz, trigo y soja tendrán efectos negativos para la economía.
- Las crisis externas, la pandemia y más recientemente, la invasión rusa a Ucrania, han exacerbado diversos conflictos en la región, dentro de los cuales se encuentran una carga insostenible de deuda, altos niveles de inflación, volatilidad de las divisas, disminución en la demanda nacional y bajos niveles de inversión extranjera. Cabe destacar que los sindicatos son altamente influyentes y los costos laborales altos.
- Los niveles de inflación seguirán aumentado debido a la volatilidad en los precios internacionales de las materias primas, la depreciación de la moneda y las interrupciones en la cadena de suministros. El alza en los precios limitará la demanda nacional.

Riesgo Político: Alto

- El presidente Alberto Fernández fue elegido en 2019. Su vicepresidenta es la expresidenta Cristina Fernández de Kirchner. Su elección marcó un retorno al Peronismo, y es probable que su administración abogue por políticas más intervencionistas del Estado.
- En marzo de 2022, Argentina negoció con el FMI un nuevo Servicio Ampliado de Fondos (EFF, por sus siglas en inglés) a 30 meses por USD 45 mil millones. El acuerdo reemplaza el programa de USD 57 mil millones de 2018. El nuevo acuerdo incluye una reducción gradual del déficit fiscal, pero excluye condiciones para reformas estructurales laborales, de pensiones o tributarias. Como resultado, es probable que el acuerdo deba renegociarse en el futuro; el FMI ha señalado que los riesgos para el acuerdo actual son "excepcionalmente altos".
- Es probable que aumenten las protestas y huelgas debido a los altos niveles tanto de inflación como de desempleo, desigualdad y pobreza. El FMI estima que más del 40% de la población se encuentra por debajo de la línea de pobreza.
- Las medidas tomadas como consecuencia de la pandemia por COVID-19 para estimular la economía y proteger a los más vulnerables, incrementó los ya elevados niveles de la deuda pública.

Riesgo de Sistema Financiero: Muy Alto

- La Superintendencia de Seguros es responsable de la supervisión de los seguros en Argentina.
- Argentina tiene controles de capital desde agosto de 2019, los cuales incluyen lo siguiente: compra de dólares, servicio de la deuda en moneda extranjera y ciertas transacciones en cuenta corriente.
- Argentina está excluida de los mercados internacionales de capital y ha tenido que depender del mercado nacional y del banco central para obtener financiamiento. Argentina restructuró su deuda en septiembre de 2020.

Barbados

CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: El Caribe

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Barbados, un país de la categoría CRT-4, tiene un nivel moderado de riesgo político y altos niveles de riesgo económico y del sistema financiero.
- Después de una marcada contracción en 2020, la economía de Barbados retomó su crecimiento en 2021. De acuerdo con el FMI, la actividad económica creció un 1.4% en 2021 y se espera un crecimiento del 11.2% en 2022, respaldado por la recuperación del turismo.
- La inflación será impulsada por un aumento en el precio de las materias primas y la actual interrupción en la cadena de suministros. Se espera que la inflación aumente al 6% en 2022, después de una tasa de inflación del 3% en 2021.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen regional: El Caribe

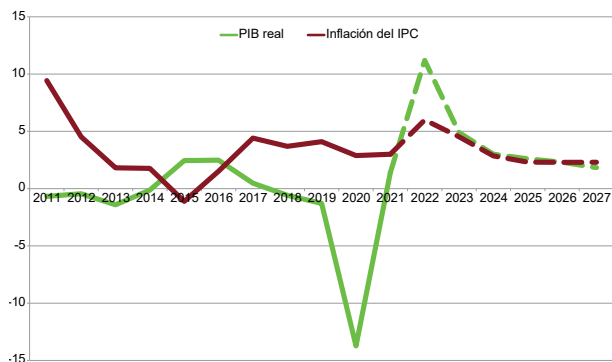
- Los países del Caribe varían en cuanto a su origen cultural, su base económica y la riqueza de su población, pero su crecimiento y estabilidad a largo plazo dependen en gran medida de sus vecinos regionales más grandes.
- Muchos países del Caribe dependen del turismo para su crecimiento económico. Las catástrofes naturales y la pandemia de COVID-19 han puesto de manifiesto la dependencia de la región de este sector, así como su vulnerabilidad. Los que no dependen del turismo dependen en gran medida de las exportaciones de productos básicos, lo que los hace sensibles a los cambios en la demanda mundial. Según las previsiones del FMI, las economías dependientes del turismo crecieron un 2.8% y las dependientes de materias primas un 4.7% en 2021.
- Las perspectivas de actividad económica están permeadas de riesgos significativos tales como el endurecimiento de la política monetaria, altos niveles de deuda, e incertidumbre respecto a los impactos de la pandemia por COVID-19. La pandemia y la invasión rusa a Ucrania han tenido como consecuencia un alza en los precios a lo largo de la región, principalmente en los precios de la comida y la energía.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	4.87
Población	mil	0.3
PIB per cápita	USD	16,875
Crecimiento del PIB real	%	1.4
Tasa de inflación	%	3.0
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa Global de		
Adaptación de Notre Dame	Rango (de 182)	42
Índice Global de Adaptación	Rango (de 132)	n.a.
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	Comisión de Servicios Financieros	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	124
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	251
Crecimiento de Primas	%	-5.5
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
Barbados	CRT-4	
Antigua & Barbuda	CRT-4	
Bahamas	CRT-3	
Islas Caimán	CRT-2	
Jamaica	CRT-4	
Trinidad y Tobago	CRT-4	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



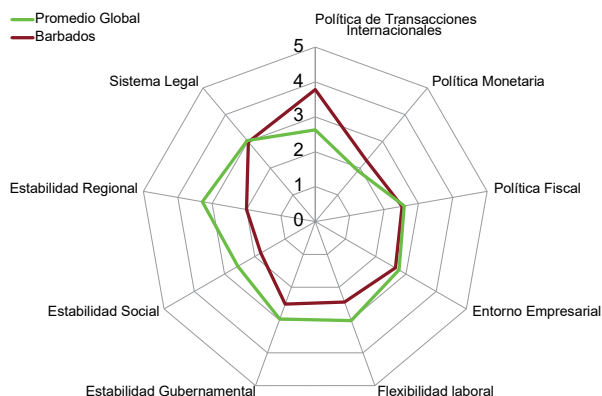
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

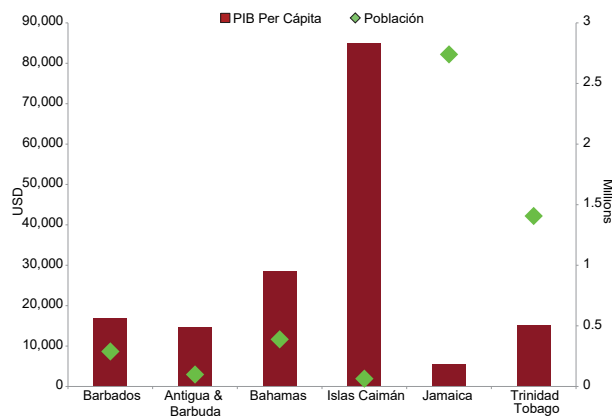
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- La economía de Barbados es vulnerable a las crisis externas debido a su crecimiento económico depende del turismo. El sector se ha ido recuperando lentamente de los efectos de la pandemia; sin embargo, futuras olas de contagio o disrupciones económicas en las mayores fuentes de turismo del país podría interrumpir el recuperación económico.
- Los visitantes que pernoctan en el país han aumentado dramáticamente del 2021 al presente año. Los Servicios de Información del Gobierno de Barbados estiman que el país ha atraído a aproximadamente 65,000 turistas que pernoctan en enero del 2022, en comparación con los aproximadamente 5,800 en mismo periodo del año pasado.
- Barbados se verá afectado por los altos precios en comida y energía, lo cual afectará el ingreso disponible en los hogares.
- El FMI estima que la tasa de desempleo disminuirá de 14.5% en 2021 a 10% en el presente año como respuesta ante el crecimiento en la actividad económica; sin embargo, la perspectiva se estima a la baja.
- Barbados firmó una iniciativa de la OCDE que creará un impuesto corporativo mínimo del 15%, lo que resultaría en un aumento sustancial de impuestos para la nación isleña.

Riesgo Político: Moderado

- La Primera Ministra Mia Mottley ha sido primera ministra de Barbados desde 2018. Es miembro del Partido Laboral de Barbados (BLP, por sus siglas en inglés), el cual controla 30 de los 30 asientos en la Cámara de la Asamblea. El control total de la legislatura por parte del BLP permitirá que el partido persiga sus objetivos políticos sin oposición.
- La actual administración priorizará el despliegue de vacunas, el turismo y el mejoramiento de la infraestructura.
- Los niveles de deuda son elevados y se pronostican en poco más del 121% del PIB para 2022; sin embargo, el FMI continúa apoyando al país. Barbados ha tomado prestado \$425 millones de dólares del FMI desde 2018, los cuales pagará gradualmente hasta el 2032.
- Barbados ocupa el puesto 42 de entre 182 países en el índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame, el cual evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- La Comisión de Servicios Financieros regula la industria de seguros de Barbados.
- La Flexibilidad de la política monetaria es limitada debido a la paridad 2:1 del dólar de Barbados. A partir de marzo del 2022, las reservas de divisas han aumentado a aproximadamente \$1.5 mil millones desde un mínimo de \$220 millones en mayo de 2018, lo que debería ayudar a respaldar la paridad monetaria de la nación.
- El FMI destaca que los bancos están adecuadamente capitalizados y tienen suficiente liquidez. A partir de septiembre de 2021, los índices de adecuación de capital en todo el sistema se ubicaron en 16.1%, significativamente por encima del mínimo regulado. La morosidad se sitúa en un 7.5%.

Belice CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los Niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Belice, un país con un CRT-4, tiene altos niveles de riesgo económico, político y del sistema financiero.
- De acuerdo con el FMI, el Producto Interno Bruto creció un 9.8% en 2021, pero se espera que el crecimiento disminuya a un 5.7% en 2022. La flexibilización de las restricciones de viaje ayudará al importante sector turístico; sin embargo, las tensiones globales asociadas con la invasión rusa a Ucrania hacen que aumente la incertidumbre del panorama del país.
- Se espera que la inflación aumente considerablemente respecto a la tasa de 3.2% que presentaba en 2021. El FMI actualmente proyecta un aumento inflacionario de 4.8% en 2022.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	1.80
Población	mil	0.4
PIB per cápita	USD	4,177
Crecimiento del PIB real	%	9.8
Tasa de inflación	%	3.2
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame		
Dame	Rango (de 182)	114
Índice de Innovación Global	Rango (de 132)	n.a.
Insurance Statistics		
Oficina de Supervisión de Seguros y Pensiones Privadas (OSIPP por sus siglas en inglés), dependiente del Ministerio de		
Organismo Regulador de Seguros		
Primas Escritas (Vida)	USD mil	16
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	67
Crecimiento de Primas	%	-2.0
Comparación Regional		
	Nivel de Riesgo País	
Belice	CRT-4	
Costa Rica	CRT-4	
El Salvador	CRT-4	
Guatemala	CRT-4	
Honduras	CRT-5	
Nicaragua	CRT-5	

Fuente: IMF, UN, Swiss Re, Axco and AM Best



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto

Resumen Regional: América Latina

- Después de un rebote pronunciado del crecimiento en 2021, se espera que el crecimiento de la región disminuya a 2.5% en 2022. Este panorama está definido por el aumento en la inflación, las aún latentes complicaciones ocasionadas por el COVID-19 y el endurecimiento de las políticas monetarias. Todas las condiciones anteriores funcionan como obstáculos en contra del panorama económico de la región.
- Las presiones inflacionarias han aumentado, y en algunos casos, han sobrepasado la meta inflacionaria de los bancos centrales. El aumento en el precio de los alimentos y de las energías, ambos causados por la invasión rusa a Ucrania, han estimulado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los ciudadanos y podría aumentar el riesgo de protestas motivadas por el disgusto de los ciudadanos a lo largo de la región. Para hacer frente al alza de precios, los bancos centrales han empezado a establecer políticas monetarias restrictivas, y muy probablemente lo seguirán haciendo a lo largo del año.
- Debido a la necesidad de los países de establecer una respuesta acorde a la crisis ocasionada por el COVID-19, los niveles de deuda de la región han aumentado a lo largo de los dos últimos años. El aumento en los niveles de deuda, puede provocar dificultades en el servicio de la deuda, al mismo tiempo que las condiciones financieras globales se hacen más complicadas y los costos en los préstamos aumentan.



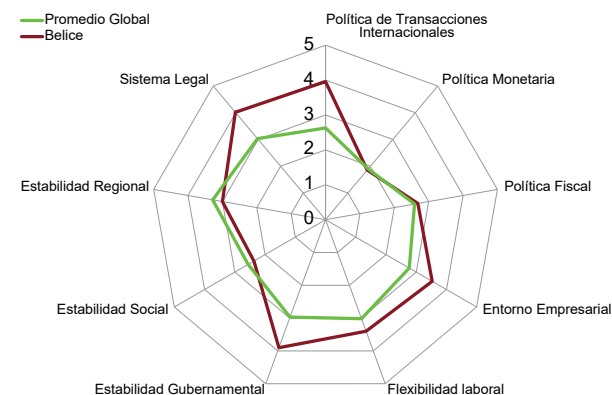
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook and AM Best

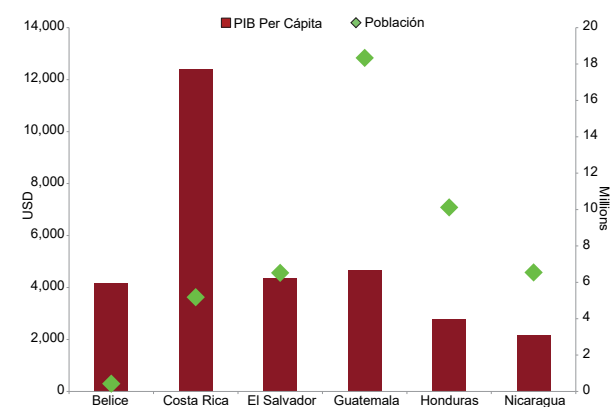
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF and AM Best

Riesgo Económico: Alto

- Los sectores que más aportan a la economía de Belice son el del turismo, el de la agricultura y el manufacturero. El turismo aporta el 20% del PIB del país, mientras que las remesas aportan el 5%, aproximadamente.
- El país depende fuertemente del comercio exterior, por lo que es más sensible a los cambios en los precios de las materias primas y los cambios en los términos del comercio. Los Estados Unidos y el Reino Unido son sus principales socios comerciales.
- Belice enfrenta más riesgos además de los atribuibles a la pandemia. El sector de la agricultura está expuesto a eventos climáticos; la industria pesquera es vulnerable ante las enfermedades, y el país enfrenta obstáculos estructurales que necesita evitar para generar mayor crecimiento.
- Belice firmó un acuerdo de canje de deuda por naturaleza con The Nature Conservancy. Como parte de la transacción, parte de la deuda adquirida será recomprada por el gobierno a un precio con descuento de 55 centavos de dólar. En retorno, Belice ha acordado invertir 4 MDD al año en proyectos de conservación marina hasta 2041.

Riesgo Político: Alto

- John Antonio Briceño, líder opositor del Partido Popular Unido (PPU), fue investido como Primer Ministro después de la elección de noviembre de 2020. Briceño reemplazó al ex Primer Ministro Dean Barrow del Partido Democrático Unido (PDU), quien, después de haber servido tres periodos electorales, ya no era elegible para ser candidato al cargo de Primer Ministro.
- El Partido de Briceño ganó 26 de los 31 escaños. El gobierno enfrentará importantes retos y necesitará encontrar un balance entre apoyar a la economía y aplicar medidas de austeridad.
- A pesar de los esfuerzos del gobierno, los elevados niveles de deuda seguirán siendo un reto importante para el crecimiento económico y la estabilidad macroeconómica. Es probable que la deuda siga considerablemente arriba de los niveles sostenibles, es decir, más del 70% del PIB a lo largo de la próxima década. El FMI reconoce que la deuda pública disminuyó de 133% del PIB en 2020, a 111% del PIB en 2021; y proyecta que siga en descenso hasta llegar a 85% del PIB para el año 2032.
- Belice es vulnerable ante el cambio climático. Actualmente el país se encuentra en el lugar 114 de 182 países en el Índice de Adaptación Global de la Iniciativa de Notre Dame, el cual evalúa la vulnerabilidad de los países ante el cambio climático.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- La Oficina del Supervisor de Seguros y Pensiones Privadas supervisa el sector de los seguros, autorizando y regulando la conducta de las compañías, los suscriptores y los intermediarios de seguros.
- El FMI ha reconocido que los bancos locales están bien capitalizados, con capital regulatorio por encima del mínimo requerido. Los préstamos no productivos se encuentran en el 5%, un nivel manejable, pero al mismo tiempo puede que reflejen la indulgencia del gobierno para mitigar el impacto de la pandemia. El programa de indulgencia de préstamos expiró a finales de 2021.

Bermuda CRT-2

11 de agosto de 2022

Región: Norteamérica

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Bermuda, un país con un CRT-2, tiene bajos niveles de riesgo tanto políticos como de sistema financiero y un nivel moderado de riesgo económico.
- Bermuda retomó su crecimiento en 2021 después de una contracción en 2020. De acuerdo, a IHS Markit, la economía creció un 4.4% en 2021 y se espera que crezca un 2.1% en 2022, respaldado por una recuperación en el turismo.
- Se espera que la inflación aumente alrededor de un 4% en 2022, de un 2.7% en 2021, causado por un aumento en el precio de las materias primas.
- El mapa muestra los países que AM Best evalúa para el riesgo del país en América del Norte.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: Norteamérica

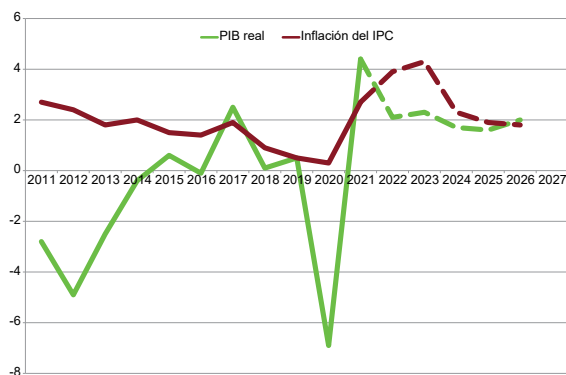
- América del Norte contiene dos de las diez economías más grandes a nivel mundial: Estados Unidos, la economía más grande del mundo con USD 23 trillones y Canadá, la séptima economía más grande del mundo con 2.2 trillones en 2021.
- Se pronostica un decrecimiento en la actividad económica para el presente año. La desaceleración de la demanda mundial, el aumento de la inflación, las restrictivas condiciones monetarias y las continuas interrupciones de la cadena de suministro contribuyen a la desaceleración económica de Bermuda. Los riesgos para las perspectivas económicas se inclinan a la baja debido a la mayor incertidumbre derivada de la invasión rusa a Ucrania, las complicaciones actuales de la pandemia (la aparición de nuevas variantes) y los posibles efectos secundarios negativos causados por el endurecimiento de las condiciones financieras.
- Las persistentes presiones inflacionarias a nivel mundial han motivado a la Reserva Federal y al Banco de Canadá a pasar de las políticas monetarias estimulantes de la era de la pandemia a medidas financieras más restrictivas. Tanto la Reserva de Canadá como la Reserva Federal comenzaron a subir las tasas de interés oficiales en marzo de 2022; se anticipan aumentos adicionales de las tasas de interés a lo largo del año.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	6735.00
Población	mil	0.1
PIB per cápita	USD	108,161
Crecimiento del PIB real	%	4.4
Tasa de inflación	%	2.7
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame		
Dame	Rango (de 182)	n.a.
Índice de Innovación Global	Rango (de 132)	n.a.
Estadísticas de Seguros		
Departamento de Supervisión de Seguros de la Autoridad Monetaria de Bermudas		
Primas Escritas (Vida)	USD mil	n.a.
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	n.a.
Crecimiento de Primas	%	n.a.
Comparación Regional		
	Nivel de Riesgo País	
Bermudas	CRT-2	
Barbados	CRT-4	
Canadá	CRT-1	
Islas Caimán	CRT-2	
Reino Unido	CRT-1	
Estados Unidos	CRT-1	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



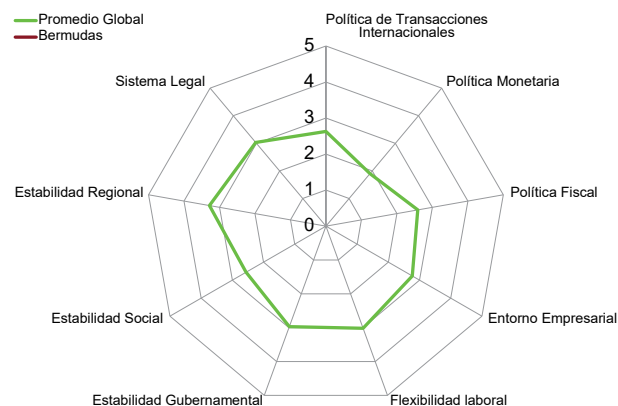
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

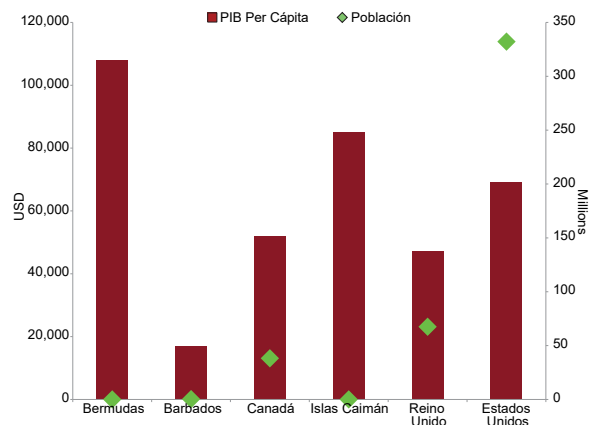
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Moderado

- El turismo y los servicios financieros son los sectores más importantes de la economía de Bermuda. El turismo representa aproximadamente el 5% del PIB y proporcionó empleo a casi 1.300 personas en 2020; sin embargo, son cifras significativamente bajas en comparación con el año anterior. La llegada de turistas en el primer trimestre de 2022 aumentó en más de un 300% con respecto al primer trimestre de 2021.
- Bermuda se verá impactado por los elevados precios en comida y energía, los cuales afectarán el ingreso disponible de los hogares. El índice de ventas minoristas de Bermuda había disminuido durante nueve meses consecutivos hasta marzo de 2022.
- El gobierno de Bermuda no depende de los impuestos sobre la renta o sobre las ganancias de capital para generar ingresos. En cambio, se apoya en fuentes alternativas de ingresos, como los derechos de aduanas. El plan de la OCDE de implementar un impuesto global sobre la renta del 15% podría reducir la capacidad de la isla para atraer empresas.
- La economía de Bermuda continúa beneficiándose de un fuerte sector asegurador. El entorno de tasas de interés al alza debería ayudar a impulsar la rentabilidad del sector.

Riesgo Político: Bajo

- El Partido Laborista Progresista (PLP), encabezado por el Primer Ministro Edward David Burt, mantuvo su gran mayoría en la Cámara de la Asamblea en las elecciones generales de octubre de 2020. Burt, el Primer Ministro más joven en la historia de Bermuda, seguirá dando prioridad a las políticas favorables a las empresas e inversión extranjera directa.
- El gobierno se ha esforzado para para refinanciar sus obligaciones de deuda mediante la emisión de una oferta pública de adquisición de sus senior notes 2023 y 2024, las cuales ascenderán a unos USD 750 millones. La oferta pública de adquisición se pagará mediante la emisión de nuevos pagarés. Es probable que el aumento de las tasas de interés globales aumente el costo del servicio de la deuda pública, como lo señaló el Panel de Responsabilidad Fiscal.
- Bermuda es un Territorio Británico de Ultramar autónomo; el Reino Unido es responsable de los asuntos exteriores y la defensa. El Reino Unido puede imponer una nueva legislación en Bermuda solo a través de una Ley del Parlamento.
- El sistema legal, basado en el common law inglés, se considera independiente y en gran medida eficiente, y proporciona un marco estable para las empresas.

Riesgo de Sistema Financiero: Bajo

- El Departamento de Seguros de la Autoridad Monetaria de Bermuda supervisa, regula e inspecciona la industria de seguros de la isla y otorga licencias a corredores de bolsa, agentes y administradores.
- Bermuda mantiene un tipo de cambio fijo de 1:1 con el dólar estadounidense, lo que limita la capacidad de la isla para aplicar políticas monetarias o cambiarias independientes.
- Bermuda tiene una fuerte industria de seguros y reaseguros, que recibe cantidades significativas de inversión extranjera pero que se ha ido consolidando en los últimos años.

Bolivia CRT-5

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Bolivia, un país con un CRT-5, tiene altos niveles de riesgo económico y político y muy altos niveles de riesgo del sistema financiero.
- Según el FMI, el PIB de Bolivia creció un 6.1% en 2021 después de contraerse 8.7% en 2020, este crecimiento fue impulsado por aumentos en el gasto gubernamental y en la demanda doméstica. Se espera que el aumento internacional en los precios de las materias primas apoye la recuperación en los sectores de minería y petróleo, junto con un aumento esperado de la economía de 3.8% en 2022.
- El mapa muestra los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

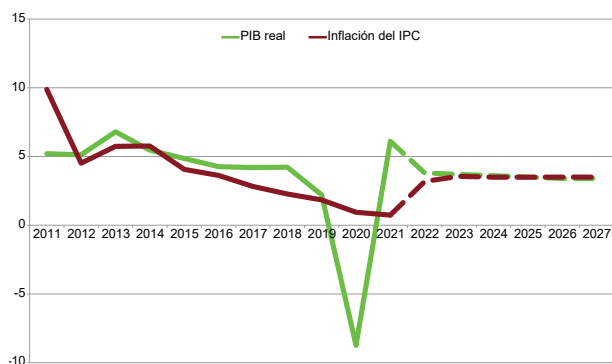
- Después de un rebote pronunciado del crecimiento en 2021, se espera que el crecimiento de la región disminuya a 2.5% en 2022. Este panorama está definido por el aumento en la inflación, las aún latentes complicaciones ocasionadas por el COVID-19 y el endurecimiento de las políticas monetarias. Todas las condiciones anteriores funcionan como obstáculos en contra del panorama económico de la región.
- Las presiones inflacionarias han aumentado, y en algunos casos, han sobrepasado la meta inflacionaria de los bancos centrales. El aumento en el precio de los alimentos y de las energías, ambos causados por la invasión rusa a Ucrania, han estimulado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los ciudadanos y podría aumentar el riesgo de protestas motivadas por el disgusto de los ciudadanos a lo largo de la región. Para hacer frente al alza de precios, los bancos centrales han empezado a establecer políticas monetarias restrictivas, y muy probablemente lo seguirán haciendo a lo largo del año.
- Debido a la necesidad de los países de establecer una respuesta acorde a la crisis ocasionada por el COVID-19, los niveles de deuda de la región han aumentado a lo largo de los dos últimos años. El aumento en los niveles de deuda, puede provocar dificultades en el servicio de la deuda, al mismo tiempo que las condiciones financieras globales se hacen más complicadas y los costos en los préstamos aumentan.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	39.76
Población	mil	11.8
PIB per cápita	USD	3,369
Crecimiento del PIB real	%	6.1
Tasa de inflación	%	0.7
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame		
Dame	Rango (de 182)	135
Índice de Innovación global	Rango (de 132)	104
Estadísticas de Seguros		
Autoridad de Supervisión y Organismo Regulador de Seguros Control de Pensiones y Seguros (APS)		
Primas Escritas (Vida)	USD mil	243
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	374
Crecimiento de Primas	%	4.1
Comparación Regional		
Nivel de Riesgo País		
Bolivia	CRT-5	
Argentina	CRT-5	
Paraguay	CRT-4	
Colombia	CRT-4	
Ecuador	CRT-5	
Venezuela	CRT-5	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



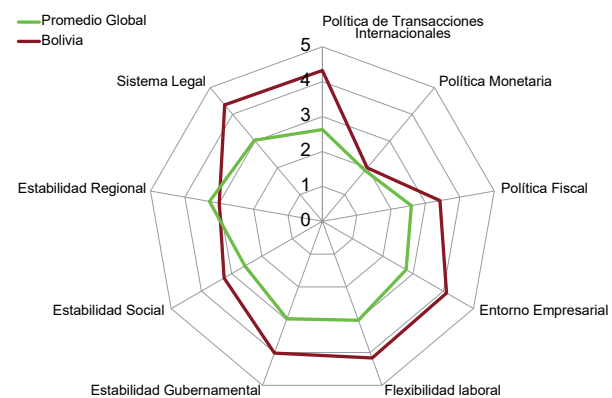
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

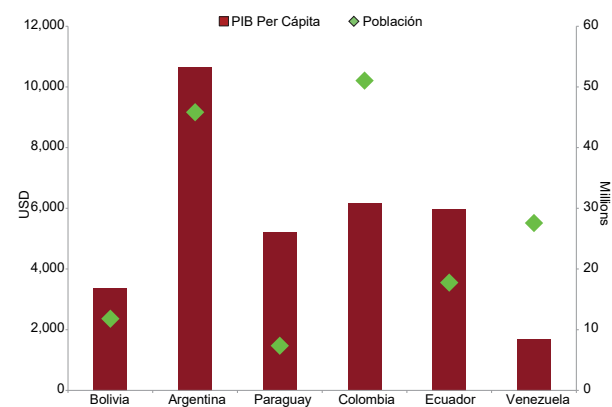
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- Bolivia depende fuertemente de los sectores de hidrocarburos y minería, y por lo tanto, es altamente vulnerable a crisis externas y a la volatilidad mundial de los precios. Tanto Brasil como Argentina, quienes son los únicos importadores de gas natural boliviano, están activamente tratando de disminuir sus importaciones de gas natural para optar por la producción nacional.
- El reciente aumento en el precio global de las materias primas, será un factor en contra para la economía en 2022. Los hidrocarburos representan una parte considerable de las exportaciones totales e ingresos del gobierno del país.
- Se pronostica una inflación de 3.2% en 2022, uno de los niveles más bajos de la región. El subsidio gubernamental a los combustibles mitiga de alguna manera el aumento en el precio de las energías, y el tipo de cambio fijo protege a la moneda de la inflación importada.
- El gasto gubernamental dedicado a mitigar los estragos económicos y de salud derivados de la pandemia, incrementó la relación entre deuda y PIB. Como resultado de lo anterior, el riesgo de que el país no pueda sostener su deuda ha aumentado, como consecuencia el FMI proyecta que la deuda pública exceda el 70% del PIB para el año 2026.

Riesgo Político: Alto

- Luis Arce, del Movimiento al Socialismo (MAS), ganó la elección presidencial del 2020. El MAS obtuvo la mayoría en ambas cámaras del congreso: 73 de 130 escaños en la Cámara Baja y 21 de 36 escaños en el Senado. Esta mayoría permite que las iniciativas de ley sean aprobadas siempre y cuando obtengan el 51% de los votos; sin embargo, la mayoría no es suficiente para poder cambiar la Constitución.
- El gobierno está fuertemente involucrado en la economía, particularmente en el sector bancario, pero también en sectores que involucren el manejo de recursos clave. Es probable que la presente administración se oponga a la privatización y restrinja la participación extranjera en los sectores de energía y minería.
- El FMI recomienda que el país reduzca la intensidad del consumo doméstico de carbón y que cambie a fuentes de energía renovables. Bolivia se encuentra en el lugar 135 de 182 países en el Índice de Adaptación Global de la Iniciativa de Notre Dame, el cual evalúa la vulnerabilidad de los países ante el cambio climático.

Riesgo de Sistema Financiero: Muy Alto

- La regulación del sector de los seguros es competencia de la Autoridad de Supervisión y Control de Pensiones y Seguros
- La moneda boliviana está vinculada al dólar estadounidense a un tipo de cambio fijo de BOB6,9/USD 1 desde noviembre de 2011. Las reservas de divisas han disminuido en la última década, lo que hace más probable una devaluación.
- Bolivia depende de los mercados internacionales de capital para financiarse, y el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podría dejar al país más vulnerable a los riesgos de estabilidad financiera.

Brasil CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Brasil, un país con un CRT-4, tiene altos niveles de riesgo económico, político y del sistema financiero.
- La economía brasileña creció un 4.6% el año pasado, pero se espera que se desacelere un 0.8% en 2022. La actividad económica se verá afectada por los altos precios de las materias primas, el endurecimiento de las condiciones monetarias, disminución en la demanda nacional, la alta inflación y una disminución en la confianza de los inversores.
- La perspectiva se inclina hacia la baja debido al aumento de los riesgos globales y la incertidumbre nacional sobre las elecciones presidenciales de octubre de 2022.
- El mapa representa los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

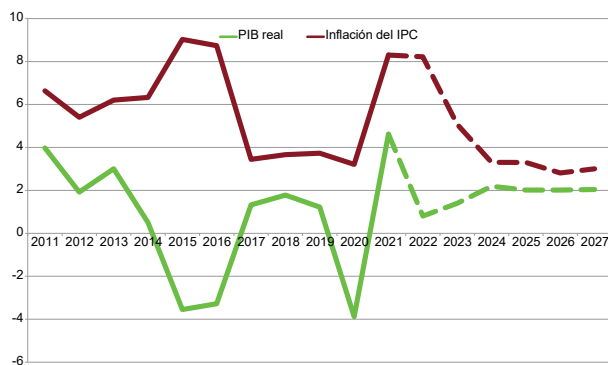
- Después de un fuerte repunte en el crecimiento en 2021, se espera que las perspectivas económicas de la región se desaceleren a 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja debido a que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias serán factores adversos.
- El aumento del precio de los alimentos y la energía a nivel mundial causado por la invasión rusa de Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los últimos dos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos



Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	1608.08
Población	mil	212.6
PIB per cápita	USD	7,564
Crecimiento del PIB real	%	4.6
Tasa de inflación	%	8.3
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	92
Índice de Innovación Global	Rango (de 132)	57
Insurance Statistics		
Organismo Regulador de Seguros	Consejo Nacional de Seguros Privados, (dependiente del Ministerio de Hacienda), Superintendencia de Seguros	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	34,227
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	27,855
Crecimiento de Primas	%	7.2
Comparación Regional		
	Nivel de Riesgo País	
Brasil	CRT-4	
Argentina	CRT-5	
Chile	CRT-2	
Colombia	CRT-4	
México	CRT-3	
Perú	CRT-3	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best

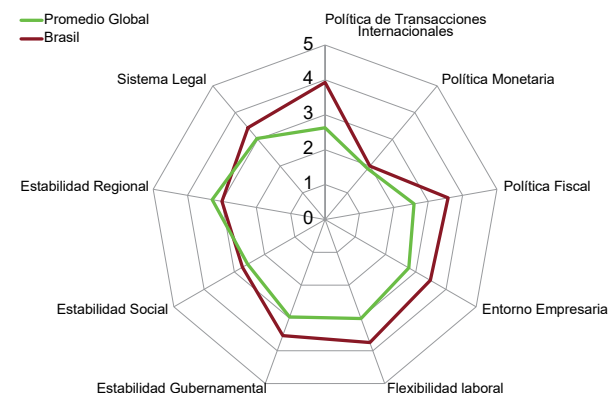
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

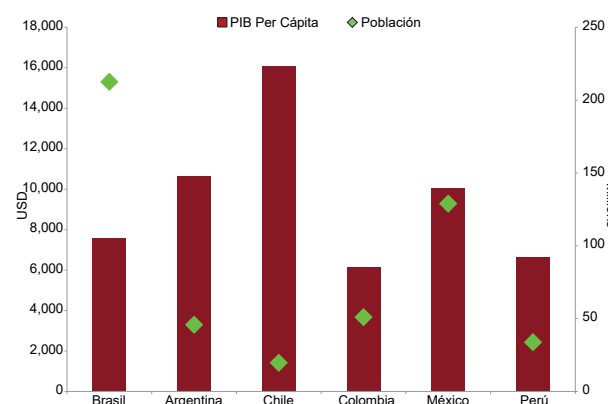
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- Las principales industrias de Brasil son la agroindustria, el petróleo, las telecomunicaciones y la fabricación de automóviles. El gobierno está intentando depender menos de las fuentes de energía externas.
- La economía se beneficia de importantes reservas de hidrocarburos y petróleo. El aumento de los precios de las materias primas contribuirá a los ingresos de las exportaciones de Brasil y a los ingresos públicos a través de una mayor recaudación fiscal.
- La inflación se mantiene muy por encima del objetivo del banco central, que es del 3.5% $\pm$ 1.5 puntos porcentuales. El FMI proyecta una tasa de inflación del 8.2% para 2022, debido al aumento de los precios mundiales de la energía y los alimentos. La depreciación del real brasileño también ha contribuido a las presiones inflacionarias importadas.
- El aumento de la inflación hizo que el banco central comenzara a endurecer la política monetaria a partir de abril de 2021. Desde entonces, el banco ha aumentado el tipo de interés oficial en cada reunión posterior hasta mayo de 2022. El banco central aumentó el tipo de interés oficial en 1.075 puntos básicos desde abril de 2021 hasta mayo de 2022.
- El gasto público sin precedentes para apoyar la economía durante la pandemia dio lugar al mayor déficit fiscal registrado. La consolidación fiscal se ha reanudado y el cumplimiento del techo de gasto ayudará a reconstruir las reservas.

Riesgo Político: Alto

- El presidente Jair Bolsonaro lleva en el cargo desde 2019, tras ganar las elecciones con el 55% de los votos. Inicialmente, su agenda pro-empresarial era popular, y fue capaz de supervisar la aprobación de un proyecto de ley de reforma de pensiones histórico. Sin embargo, su popularidad ha disminuido debido a su gestión de la pandemia. Las elecciones presidenciales están previstas para octubre de 2022.
- El oponente de Bolsonaro en las próximas elecciones es el ex presidente Luiz Inácio Lula da Silva. Lula es miembro del izquierdista Partido de los Trabajadores (PT). Su elección plantearía la posibilidad de una discontinuidad política, especialmente en lo que respecta a la consolidación fiscal.
- Brasil ocupa el puesto 92 de 182 países en el Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático. El país alberga casi el 60% de la Amazonia, que es vulnerable a la degradación ambiental y la deforestación.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- El sector de los seguros está supervisado y regulado por el Consejo Nacional de Seguros Privados (CNSP) y su brazo ejecutivo, la Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).
- El FMI ha señalado que el sistema bancario ha resistido la pandemia y ha apoyado la recuperación. Sin embargo, recomienda una cuidadosa supervisión a la luz de la retirada gradual de las medidas de apoyo a la pandemia.

Chile CRT-2

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Chile, un país con un CRT-2, tiene bajos niveles de riesgo económico, político y un nivel moderado de riesgo del sistema financiero.
- Según el FMI, la economía chilena creció un 11.7% gracias al fuerte gasto público y a una sólida demanda nacional. Se prevé que la actividad económica se reduzca al 1.5% este año debido a la debilidad de los factores externos e internos.
- Chile goza de instituciones estatales estables y creíbles, con bajos niveles de corrupción en comparación con la mayor parte de la región.
- El mapa representa los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

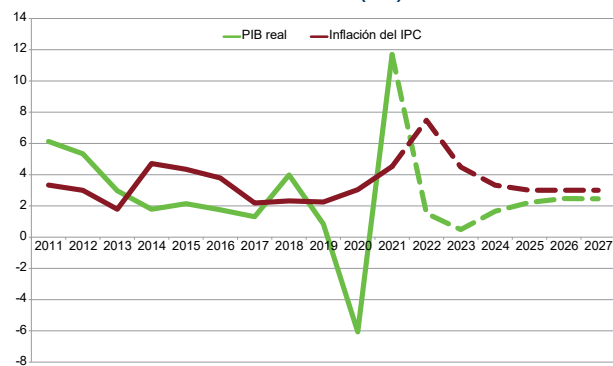
- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se desaceleren hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan hacia la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias representarán factores negativos.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía, causado por la invasión rusa a Ucrania ha estimulado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región han aumentado en los dos últimos años, ya que los países instauraron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría representar problemas para el servicio de deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.

Estadísticas Vitales			
PIB Nominal	USD mm		316.86
Población	mil		19.7
PIB per cápita	USD		16,070
Crecimiento del PIB real	%		11.7
Tasa de inflación	%		4.5
Clasificación ESG/Innovación			
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame			
Dame	Rango (de 182)		29
Índice de Innovación Global	Rango (de 132)		53
Estadísticas de Seguros			
Organismo Regulador de Seguros		La Comisión de Mercados Financieros	
Primas Escritas (Vida)	USD mil		4,820
Primas Escritas (No Vida)	USD mil		5,866
Crecimiento de Primas	%		9.0
Comparación Regional			
	Nivel Riesgo País		
Chile	CRT-2		
Argentina	CRT-5		
Brasil	CRT-4		
Colombia	CRT-4		
Perú	CRT-3		
Paraguay	CRT-4		

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



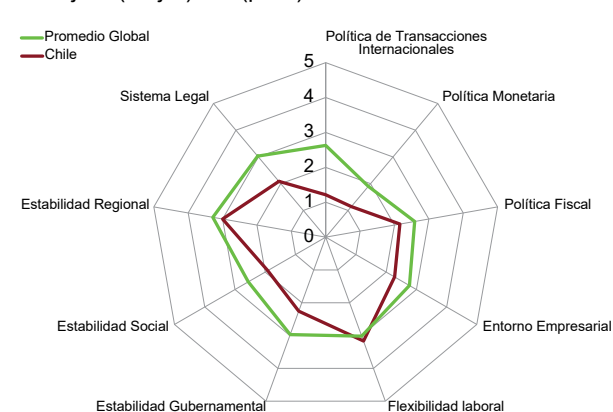
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

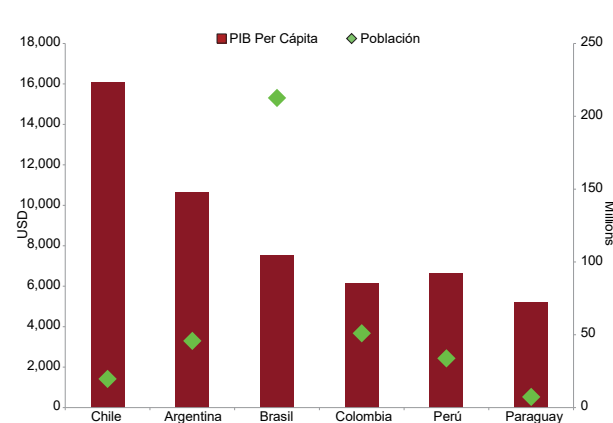
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Bajo

- Chile está dotado de abundantes recursos naturales: la minería es el sector más grande del país. Otros sectores importantes son la silvicultura y la pesca.
- Las exportaciones de bienes y servicios representan aproximadamente un tercio del PIB, y las materias primas suponen el 60% del total de las exportaciones. El principal producto de exportación es el cobre, que proporciona el 20% de los ingresos del gobierno.
- El país firmó un acuerdo de plan de liquidez a corto plazo (SLL) con el FMI en mayo de 2022 por un importe de 3,500 millones de dólares. La SLL está diseñada para ser un colchón de liquidez para los países que se enfrentan a posibles necesidades de balanza de pagos a corto plazo.
- El Banco Central de Chile empezó a tirar de su política de estímulo monetario extraordinario a mediados de 2021. Desde entonces, el banco ha subido su tipo de interés oficial desde el 0.5% que aplicó en abril de 2020 al inicio de la pandemia. Desde mediados de 2021, ha subido el tipo de interés oficial diez veces hasta mayo de 2022.
- Se espera que la inflación aumente del 4.5% en 2021 al 7.5% en 2022. Las interrupciones de la cadena de suministro, el aumento de los precios de los productos básicos y la depreciación del peso chileno han contribuido a la mayor inflación.

Riesgo Político: Moderado

- En marzo de 2022, Gabriel Boric, del partido de izquierda Apruebo dignidad, juró como presidente, pero no consiguió una coalición mayoritaria de votos en el Congreso y necesitará construir un consenso para aprobar leyes. El gobierno de Boric se centrará en aumentar el gasto social a través de mayores impuestos.
- A finales de 2020, el país votó para reescribir la constitución, como resultado de las masivas protestas antigubernamentales que estallaron a finales de 2019 y continuaron en 2020. El referéndum para votar la nueva constitución tendrá lugar en septiembre de 2022.
- Chile cuenta con un marco legal favorable a los negocios, lo que fomenta la inversión extranjera directa. Además, Chile tiene bajos niveles de corrupción, ya que ocupa el puesto 27 de los 180 países en el último Índice de Corrupciones de Transparencia Internacional.

Riesgo de Sistema Financiero: Bajo

- El FMI llevó a cabo una Evaluación de la Estabilidad de los Sistemas Financieros (PESF, por sus siglas en inglés) en noviembre de 2021 y señaló que Chile cuenta con un sólido marco normativo y se caracteriza por un profundo mercado financiero.
- Tras un retraso debido a la pandemia, la FMC comenzó a aplicar Basilea III en diciembre de 2021.
- Desde el inicio de la pandemia, Chile ha aprobado tres rondas de retiros de los fondos de pensiones, que ascendieron a aproximadamente 50,000 millones de dólares y dieron lugar a riesgos de liquidez a corto plazo para los mercados de capitales nacionales.

Colombia

CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Colombia, un país con un CRT-4, tiene niveles moderados de riesgo económico y del sistema financiero y un alto nivel de riesgo político.
- La economía colombiana creció un 10.6% en 2021 debido a la fuerte demanda interna, las remesas y la recuperación de la inversión. La política monetaria y fiscal expansiva también apoyó a la economía.
- Se prevé que la actividad económica se ralentice en 2022 debido a la incertidumbre política, el endurecimiento de las condiciones financieras y un complicado entorno exterior. El FMI prevé un crecimiento del PIB del 5.8% en 2022.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	314.27
Población	mil	51.0
PIB per cápita	USD	6,156
Crecimiento del PIB real	%	10.6
Tasa de inflación	%	3.5
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	92
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	67
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	Superintendencia Financiera de Colombia	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	2,984
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	6,299
Crecimiento de Primas	%	12.5
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
Colombia	CRT-4	
Argentina	CRT-5	
Brasil	CRT-4	
Chile	CRT-2	
Perú	CRT-3	
Venezuela	CRT-5	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



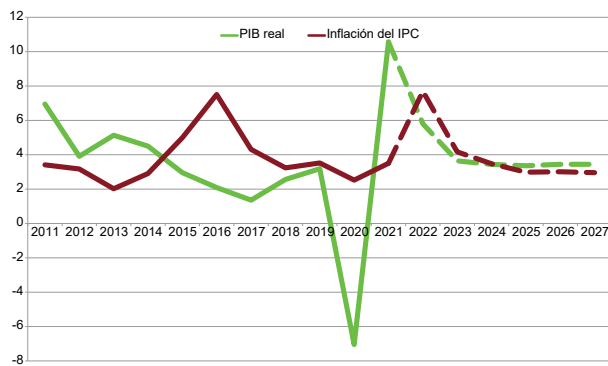
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias representarán factores negativos.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha estimulado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países instauraron una considerable respuesta fiscal a la pandemia por el COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría representar problemas para el servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



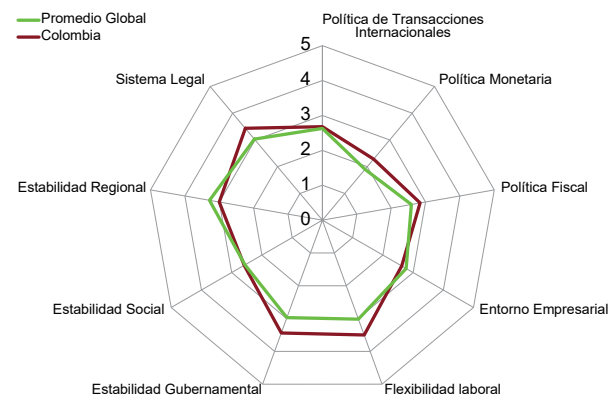
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

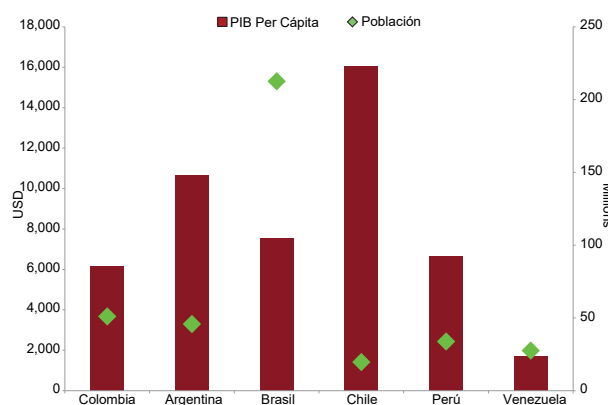
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Moderado

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias representarán factores negativos.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha estimulado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países instauraron una considerable respuesta fiscal a la pandemia por el COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría representar problemas para el servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.

Riesgo Político: Alto

- Gustavo Petro, del partido Pacto Histórico (PH), ganó las elecciones presidenciales de junio de 2022 con el 50.4% de los votos. Se espera que con el nuevo presidente se produzca un cambio en la política económica, especialmente en lo que respecta a la industria petrolera de Colombia. Ha hecho campaña con una plataforma para cancelar nuevas licencias de exploración petrolera y aumentar los impuestos a las empresas.
- Las elecciones legislativas celebradas en marzo de 2022 dieron como resultado un Congreso dividido, en el que ningún partido obtuvo la mayoría simple. El presidente tendrá que construir una coalición para aprobar leyes, y su capacidad para aprobar reformas estructurales probablemente será limitada.
- A lo largo de la última década, Colombia ha mostrado pocos avances en la reducción de la corrupción, según el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, ocupando el puesto 87 de 180 países. El poder judicial es relativamente independiente y se percibe como menos corrupto que otras instituciones.
- Colombia ocupa el puesto 92 de 182 países en el Índice de la Iniciativa Global de Adaptación de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático. La mayor parte de la población del país se concentra en zonas vulnerables a fenómenos meteorológicos extremos.

Riesgo de Sistema Financiero: Moderado

- La Superintendencia Financiera de Colombia se encarga de supervisar el sector de los seguros.
- En marzo de 2022, el FMI realizó una Evaluación de la Estabilidad del Sistema Financiero y señaló que el sistema financiero ha resistido relativamente bien la pandemia, pero se enfrenta a algunos riesgos emergentes.

Costa Rica CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Costa Rica, un país con un CRT-4, tiene un nivel moderado de riesgo político y altos niveles de riesgo económico y del sistema financiero.
- La actividad económica creció un 7.6% en 2021 gracias al avance de la vacunación y la reapertura de la economía nacional y mundial, lo que aceleró la recuperación del turismo en el país. Sin embargo, se espera que numerosos desafíos frenen al crecimiento económico en 2022. El FMI proyecta un crecimiento del PIB de entre el 3.0 y el 3.5% en los próximos dos años.
- El FMI prevé que la inflación pase del 1.7% en 2021 al 5.4% en 2022.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	64.28
Población	mil	5.2
PIB per cápita	USD	12,408
Crecimiento del PIB real	%	7.6
Tasa de inflación	%	1.7

Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	60
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	56

Estadísticas de Seguros		
Superintendencia General de Seguros (dependiente del Organismo Regulador de Seguros Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero)		
Primas Escritas (Vida)	USD mil	109
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	1,218
Crecimiento de Primas	%	-1.5

Comparación Regional	
	Nivel Riesgo País
Costa Rica	CRT-4
El Salvador	CRT-4
Guatemala	CRT-4
Honduras	CRT-5
Belize	CRT-4
Panamá	CRT-4

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



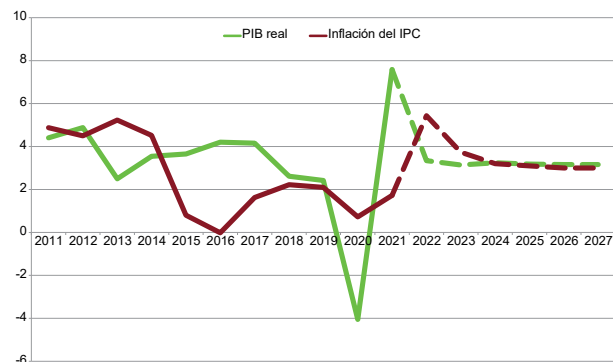
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países instauraron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas para el servicio de deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



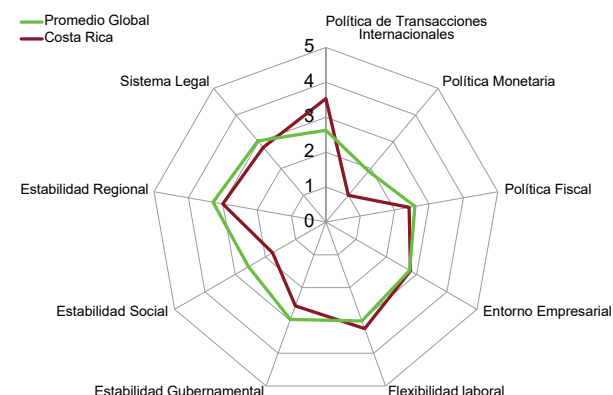
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

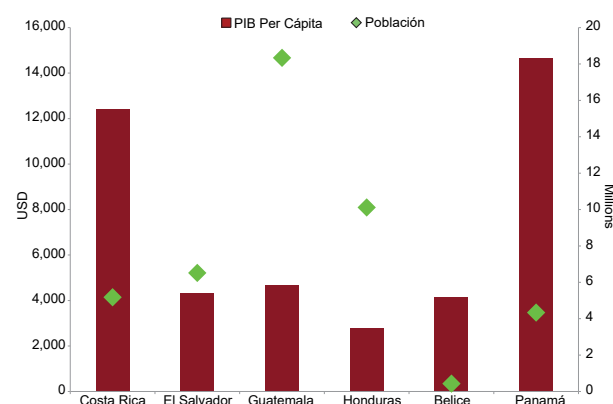
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- La economía de Costa Rica está liderada por la agricultura orientada a la exportación, los servicios tecnológicos de costo relativamente bajo y el turismo. El gobierno tiene una actitud abierta y positiva hacia la inversión extranjera, que seguirá apoyando la entrada de inversiones extranjeras directas.
- El turismo sigue recuperándose de la pandemia. Las llegadas de turistas han aumentado desde los mínimos de la pandemia, pero aún no han recuperado los niveles de 2019.
- Se espera que la inflación aumente por encima del rango objetivo del banco central del 3.0% $\pm$ 1.0 puntos porcentuales. Se espera que los precios aumenten debido a la subida de los precios mundiales de los alimentos y la energía y a las continuas interrupciones de la cadena de suministro.
- El país suscribió en 2021 un Servicio Ampliado del Fondo (SAF) de 36 meses para apoyar su respuesta a la pandemia y sus esfuerzos de reforma. El FMI ha completado su segunda revisión en el marco del acuerdo y observa que el país se ajusta en líneas generales a los parámetros y criterios del programa. Los desembolsos adicionales del FMI estarán condicionados a que el país cumpla varios objetivos fiscales.

Riesgo Político: Moderado

- Rodrigo Chaves, del Partido del Progreso Socialdemócrata (PPSD), presentó su juramento como presidente en mayo de 2022. Las elecciones legislativas celebradas en febrero de 2022 dieron como resultado que ningún partido político obtuviera una mayoría de votos, ya que el PSD tiene 10 de los 57 escaños de la Asamblea Legislativa.
- La falta de una mayoría de votos obligará a Chaves a negociar con los partidos de la oposición, lo que dificultará la aprobación de leyes de reforma estructural.
- La agenda política del gobierno se centrará probablemente en la consolidación fiscal, la reducción del déficit, el aumento de la inversión, la mejora del entorno empresarial y la lucha contra la corrupción.
- Costa Rica ocupa el puesto 60 de 182 países en el Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático. El país es vulnerable a los desastres naturales y a los fenómenos climáticos extremos.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- La Superintendencia General de Seguros regula el sector de los seguros.
- El sistema financiero ha resistido en medio de la pandemia. El FMI señala que, a finales de 2021, el índice de adecuación del capital reglamentario de los bancos estaba por encima del mínimo reglamentario. La morosidad también sigue siendo baja, con un 2.3%. Sin embargo, el FMI espera que la calidad del crédito se deteriore durante el próximo año a medida que expiren las medidas reguladoras de la pandemia.
- Banco Central de Costa Rica comenzó a retirar el apoyo de la política monetaria a finales de 2021 y ha empezado a endurecer las condiciones financieras aumentando el tipo de interés oficial.

Ecuador CRT-5

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Ecuador, un país con un CRT-5, tiene un alto nivel de riesgo político y niveles muy altos de riesgo económico y del sistema financiero.
- Según el FMI, la actividad económica creció un 4.2% en 2021, tras la contracción inducida por la pandemia en 2020. Se espera que el PIB crezca un 2.9% en 2022, pero está sujeto a importantes riesgos a la baja.
- El mapa representa los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

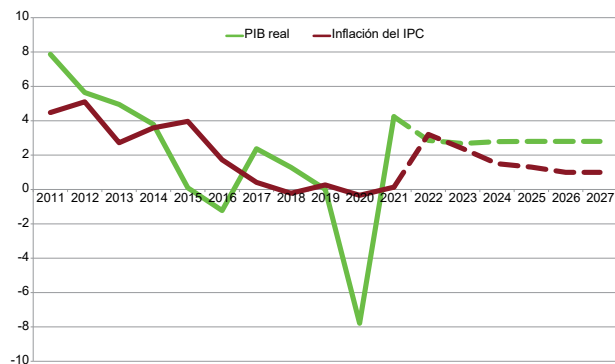
- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	106.17
Población	mil	17.8
PIB per cápita	USD	5,979
Crecimiento del PIB real	%	4.2
Tasa de inflación	%	0.1
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de adaptación Global de Notre		
Dame	Rango (de182)	110
Índice Global de Innovación	Rango(de132)	91
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	Comité de Política y Regulación Monetaria y Financiera	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	503
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	1,493
Crecimiento de Primas	%	-7.1
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
Ecuador	CRT-5	
Argentina	CRT-5	
Paraguay	CRT-4	
Bolivia	CRT-5	
Colombia	CRT-4	
Venezuela	CRT-5	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



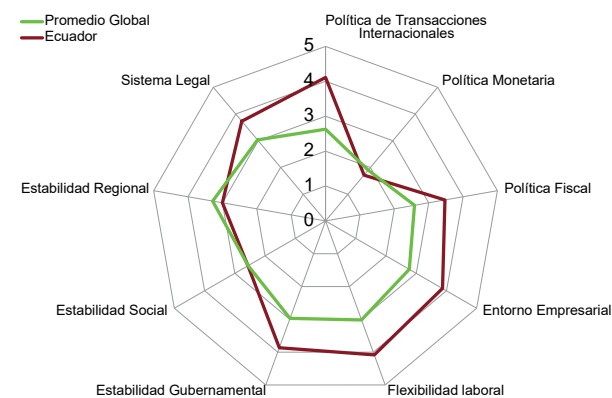
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

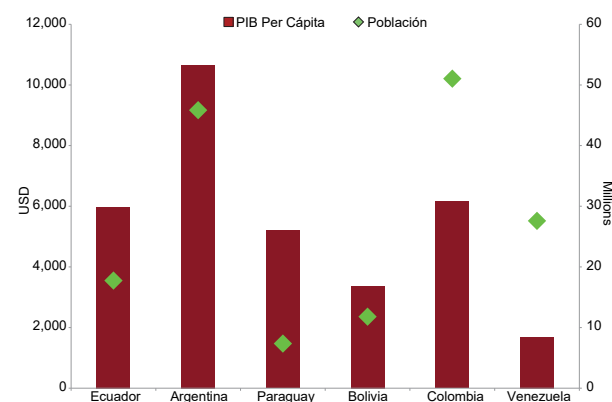
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per Cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Muy Alto

- El país goza de abundantes recursos naturales. Sin embargo, los proyectos extractivos han provocado un nivel importante de protestas y activismo indígena debido a la posible contaminación del agua y del medio ambiente.
- El aumento de los precios de las materias primas ha sido un motor positivo para la economía. La economía de Ecuador depende en gran medida de la producción de petróleo, que representa aproximadamente una cuarta parte de los ingresos del gobierno.
- Ecuador completó un canje de deuda en dificultades en 2020. El gobierno buscó ayuda con el FMI y entró en un programa de Facilidad de Fondo Extendido (EFF, por sus siglas en inglés) de 6.400 millones de dólares.
- El gobierno espera impulsar el desarrollo de su sector minero como nueva fuente de ingresos fiscales. Está tratando de reforzar su marco legal y reglamentario en un esfuerzo por mejorar el sentimiento empresarial global y atraer la inversión extranjera directa. El sector minero de Ecuador está poco desarrollado en comparación con otros países de la región.

Riesgo Político: Alto

- Guillermo Lasso, del partido Creando Oportunidades (CREO), obtuvo el 52,4% de los votos en la segunda vuelta de las elecciones generales de Ecuador en abril de 2021. Tomó posesión del cargo en mayo de 2021.
- El partido político de Lasso, CREO, tiene sólo 12 escaños en la Asamblea Nacional de 137 miembros, lo que hará que la aprobación de leyes esté supeditada a la creación de coaliciones con los partidos políticos de la oposición. Las medidas de reforma pueden quedar bloqueadas, lo que pondría en peligro la financiación de las concesiones.
- Ecuador ocupa el puesto 110 de 182 países en el Índice de la Iniciativa Global de Adaptación de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático. El Banco Mundial señala que Ecuador es especialmente vulnerable a las inundaciones debidas a El Niño y al aumento de la aridez debido a La Niña.
- Las condiciones de seguridad son una preocupación en Ecuador, con la violencia de las drogas y la actividad de las bandas. Los riesgos de protesta, centrados en las políticas y el activismo medioambiental, también son preocupantes. Los esfuerzos anteriores por aplicar medidas de austeridad provocaron una desobediencia civil generalizada.

Riesgo de Sistema Financiero: Muy Alto

- El Comité de Política y Regulación Monetaria y Financiera se encarga de supervisar el sector de los seguros.
- Debido al escaso desarrollo de los mercados de capitales nacionales, el país depende de la financiación en condiciones favorables o de los mercados internacionales de deuda.
- Dada la paridad del país con el dólar estadounidense, la flexibilidad monetaria es limitada. Sin embargo, el FMI ha señalado que la dolarización ha estabilizado la economía. El país vinculó su moneda al dólar estadounidense en 2000, tras la crisis bancaria.

El Salvador CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- El Salvador, un país con un CRT-4, tiene altos niveles de riesgo económico, político y del sistema financiero.
- Se espera que la actividad económica se ralentice tras un crecimiento del 10.3% en 2021. En 2022, el FMI prevé un crecimiento del PIB del 3.0%. La economía de El Salvador está estrechamente ligada a la de Estados Unidos debido a los vínculos entre las exportaciones y las remesas.
- Las presiones inflacionarias están aumentando a raíz de las subidas mundiales de los precios de las materias primas. El FMI prevé una inflación del 5.2% en 2022, frente al 3.5% de 2021.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

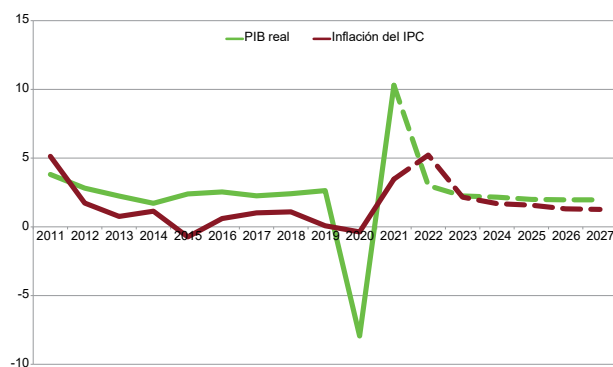
- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	28.33
Población	mil	6.5
PIB per cápita	USD	4,345
Crecimiento del PIB real	%	10.3
Tasa de inflación	%	3.5
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	108
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	96
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	Superintendencia del Sistema Financiero	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	294
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	540
Crecimiento de Primas	%	15.6
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
El Salvador	CRT-4	
Costa Rica	CRT-4	
Guatemala	CRT-4	
Honduras	CRT-5	
Nicaragua	CRT-5	
Panamá	CRT-4	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



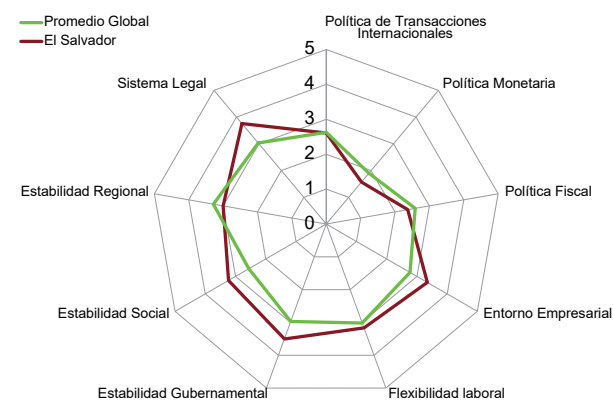
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

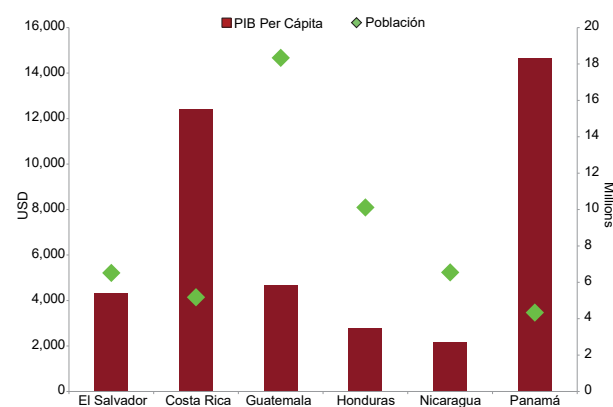
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- El Salvador está muy influenciado por las condiciones económicas de Estados Unidos debido a su dependencia de las remesas. La fuerte actividad económica de EE.UU. impulsó una entrada de remesas sin precedentes en 2021, estimada en más del 25% del PIB. Las remesas ayudan a sostener la demanda nacional.
- La economía se basa predominantemente en los servicios, impulsados por el comercio, la industria y los servicios financieros. Las preocupaciones medioambientales han limitado el desarrollo del sector minero.
- El gobierno se enfrentará a problemas de financiación en el próximo año. Tendrá que asegurar la financiación de los pagos de la deuda externa, siendo la primera obligación un bono de 800 millones de dólares que vence en enero de 2023. Como las opciones de financiación son limitadas, el país ha mantenido conversaciones con el FMI para asegurar la financiación.
- Incluso antes de la pandemia, los elevados costes del servicio de la deuda y los persistentes déficits fiscales estaban provocando un aumento de la vulnerabilidad de la deuda. Los costes del servicio de la deuda representan aproximadamente el 20% del gasto público.

Riesgo Político: Alto

- Nayib Bukele, del partido Nuevas Ideas (NI), fue elegido presidente en las elecciones de febrero de 2019. El partido NI también obtuvo una supermayoría en la Asamblea Legislativa, lo que permite la fácil aprobación de leyes y la capacidad de implementar cambios en la constitución.
- El Salvador ocupa el puesto 108 de 182 países en el Índice de la Iniciativa Global de Adaptación de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático. El Banco Mundial ha identificado a El Salvador como uno de los países más afectados por los fenómenos meteorológicos y otros peligros, con pérdidas anuales que alcanzan el 2.5% del PIB.
- El aumento de la delincuencia violenta, en particular los asesinatos y la actividad de las bandas, ha hecho que el gobierno amplíe el estado de emergencia en todo el país. La mayor preocupación por la seguridad y el difícil entorno operativo también han obstaculizado los esfuerzos del gobierno por atraer inversiones extranjeras directas.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- El regulador del mercado de seguros es la Superintendencia del Sistema Financiero.
- En junio de 2021, el gobierno reconoció la criptomoneda Bitcoin como moneda de curso legal, el primer país del mundo en hacerlo. El Bitcoin se convertirá en moneda de curso legal junto con el dólar estadounidense. El FMI ha hecho hincapié en la necesidad de una estricta regulación y supervisión, citando los riesgos asociados al uso de Bitcoin. Debido a los riesgos para la estabilidad financiera y la integridad financiera, así como para la protección de los consumidores, el FMI instó al gobierno a eliminar el estatus de moneda de curso legal de Bitcoin. El FMI también expresó su preocupación por los riesgos asociados a la emisión de bonos respaldados por Bitcoin.
- La morosidad aumentó del 1.7% de los préstamos en febrero de 2020 al 2.3% en septiembre de 2021. A medida que se vaya eliminando el alivio de la pandemia, es probable que la morosidad siga creciendo.

Guatemala CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Guatemala, un país con un CRT-4, tiene altos niveles de riesgo económico, político y del sistema financiero.
- Se espera que la actividad económica se ralentice desde el 8.0% de 2021, que se vio respaldado por la reapertura de la economía y el extraordinario apoyo monetario y fiscal del Gobierno. El FMI proyecta un crecimiento del PIB del 4.0% para 2022 debido al flujo de remesas y al crecimiento de las exportaciones.
- Las perspectivas de Guatemala se inclinan a la baja. El aumento de los precios mundiales de las materias primas, la incertidumbre sobre la invasión rusa a Ucrania y el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales son factores negativos para las perspectivas.

Estadísticas Vitales

PIB Nominal	USD mm	85.72
Población	mil	18.3
PIB per cápita	USD	4,674
Crecimiento del PIB real	%	8.0
Tasa de inflación	%	4.3

Clasificación ESG/Innovación

Índice de la Iniciativa de adaptación global de Notre Dame	Rango(de182)	117
Índice Global de Innovación	Rango(de132)	101

Estadísticas de Seguros

Organismo Regulador de Seguros	Superintendencia Bancaria (del Banco de Guatemala)	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	304
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	1,177
Crecimiento de Primas	%	0.6

Comparación Regional

	Nivel Riesgo País
Guatemala	CRT-4
Costa Rica	CRT-4
El Salvador	CRT-4
Honduras	CRT-5
Nicaragua	CRT-5
Panamá	CRT-4

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



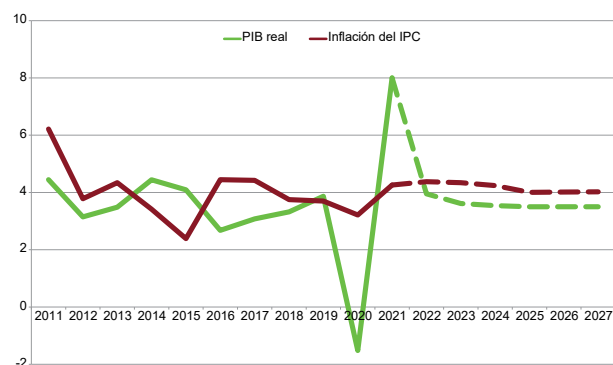
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



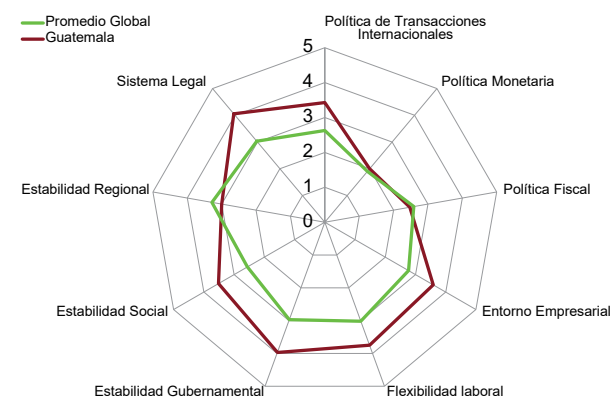
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

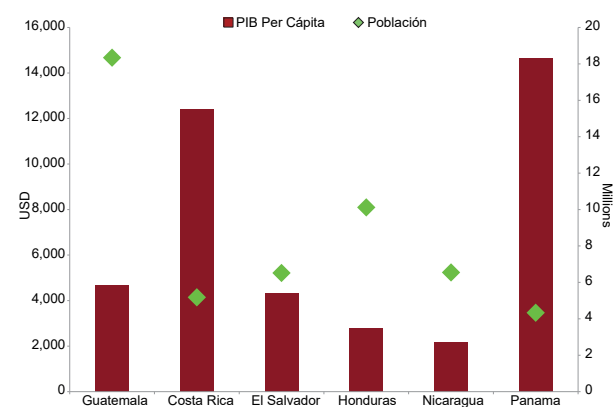
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- Históricamente, el gasto de los consumidores ha representado la mayor parte del PIB, apoyado por las entradas de remesas de EE.UU., que representaron casi el 20% del PIB en 2021. La agricultura representa una gran parte del PIB y emplea a un gran porcentaje de la mano de obra del país.
- El turismo aún no se ha recuperado totalmente de la pandemia. Los niveles de vacunación relativamente bajos del país lo hacen vulnerable a nuevas variantes, lo que hace más probables futuras restricciones de cierre.
- La pandemia ha exacerbado problemas de pobreza y desigualdad de larga data. Existen importantes diferencias entre las poblaciones urbanas y rurales de Guatemala, y la población indígena representa una parte desproporcionada de los que viven en la pobreza extrema. En 2021, el PIB per cápita era de aproximadamente 4,700 dólares.
- El aumento de los precios mundiales de los productos básicos y las interrupciones de la cadena de suministro han aumentado las presiones sobre los precios, y el FMI prevé una inflación del 4.4% en 2022. El Banco Central de Guatemala tiene como objetivo que la inflación se sitúe en un rango del 4.0%, $\pm 1.0\%$.

Riesgo Político: Alto

- El presidente de Guatemala, Alejandro Giammattei, lleva en el cargo desde enero de 2020. Su partido, Vamos por una Guatemala Diferente (VAMOS) sólo tiene una minoría en el Congreso, lo que apunta a la necesidad de formar una coalición para aprobar su agenda política. Un entorno político difícil y la fragmentación política pueden dificultar la aprobación de leyes.
- Guatemala ocupa el puesto 150 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional. La corrupción prevalece tanto en el sector público como en el privado.
- El considerable descontento social que se deriva de los problemas medioambientales y los conflictos laborales aumenta el riesgo de daños a la propiedad. La delincuencia violenta debida al crimen organizado, los cárteles y las bandas callejeras es elevada. Las recientes protestas también se han centrado en la corrupción gubernamental y el descontento con las políticas del gobierno.
- Guatemala ocupa el puesto 117 de 182 países en el Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático. Históricamente, el país se ha visto afectado por catástrofes naturales, la más reciente a finales de 2020, cuando los huracanes Eta e Iota causaron inundaciones y una importante destrucción.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- La Superintendencia Bancaria es responsable de la supervisión del sector de los seguros. La ausencia de un regulador de valores ha dado lugar a una falta de capacidad y eficiencia en los mercados de capitales.
- Están pendientes de aprobación por el Congreso las recientes enmiendas a las leyes de banca y de grupos financieros, que incorporarán normas internacionales para apoyar la estabilidad financiera.

Honduras CRT-5

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Honduras, un país con un CRT-5, tiene altos niveles de riesgo económico, político y del sistema financiero.
- Tras una contracción económica en 2020, la economía de Honduras invirtió el rumbo en 2021. Según el FMI, la actividad económica creció un 12.5% en 2021 y se espera que crezca un 3.8% en 2022. La actividad económica se apoyará en la demanda interna y en la continua entrada de remesas.
- El aumento global de los precios de las materias primas y las continuas interrupciones de la cadena de suministro, darán lugar a un aumento de los precios. Se espera que la inflación aumente hasta el 6.0% en 2022, tras la tasa de inflación de 2021 del 4.5%.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

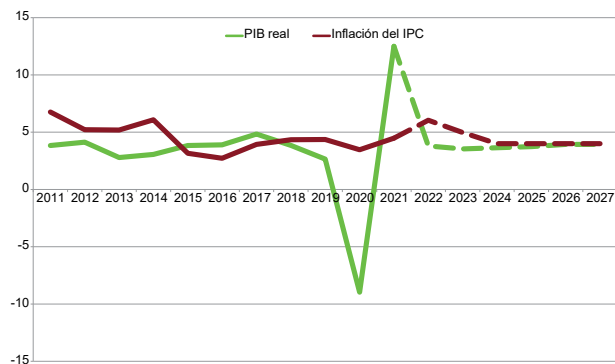
- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	28.22
Población	mil	10.1
PIB per cápita	USD	2,790
Crecimiento del PIB real	%	12.5
Tasa de inflación	%	4.5
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de		
Adaptación de Notre Dame	Rango (de 182)	139
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	108
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	La Comisión Nacional Bancaria y de Seguros	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	188
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	347
Crecimiento de Primas	%	13.6
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
Honduras	CRT-5	
Costa Rica	CRT-4	
El Salvador	CRT-4	
Guatemala	CRT-4	
Nicaragua	CRT-5	
Panamá	CRT-4	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



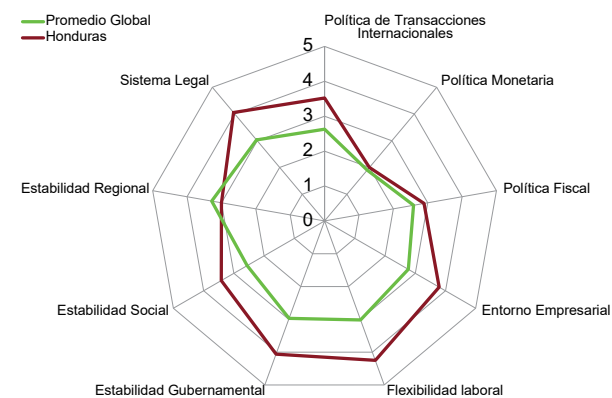
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

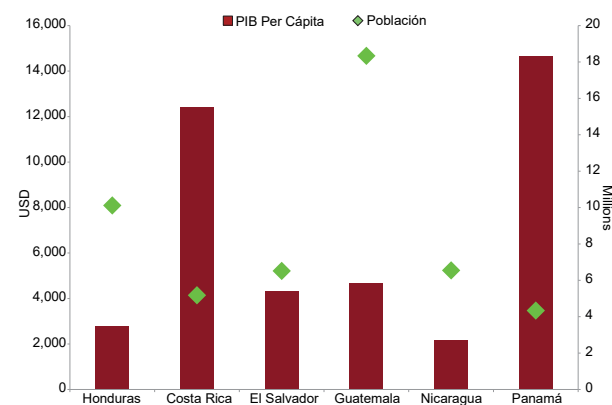
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per Cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- La economía hondureña depende en gran medida de las entradas de remesas, lo que hace que el país sea vulnerable a las fluctuaciones económicas de EE.UU., el mayor proveedor de entradas de remesas. Las remesas procedentes de EE.UU. impulsan el gasto y el consumo de los consumidores. La economía estadounidense también influye en las exportaciones, el turismo y la inversión extranjera directa.
- Las perspectivas se titulan a la baja. El aumento de la inflación, la ralentización de la actividad económica de EE.UU., el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y la invasión rusa a Ucrania contribuyen a las perspectivas negativas y al aumento de la incertidumbre.
- El suministro de vacunas en el país ha sido limitado y probablemente no llegará a la mayor parte de la población hasta finales de 2022. Los niveles relativamente bajos de vacunación del país lo hacen vulnerable a las nuevas variantes del COVID-19, lo que hace probable futuras restricciones de bloqueo.
- El país tiene bajos niveles de riqueza, con un PIB per cápita de aproximadamente 2,800 dólares en 2021.

Riesgo Político: Alto

- Xiomara Castro, del izquierdista Partido Libertad y Refundación (LIBRE), ganó las elecciones presidenciales de noviembre de 2021 y asumió el cargo en enero de 2022. A pesar de que LIBRE carece de mayoría en el Congreso Nacional, el gobierno ha podido aprobar leyes. La victoria de Castro puso fin a 12 años de gobierno del partido de la oposición, el Partido Nacional de Honduras (PN).
- La agenda política del nuevo gobierno será diferente a la de la administración anterior. El riesgo de cancelación de contratos aumentará, especialmente en los sectores de la energía y la minería.
- Honduras ocupa el puesto 139 de 182 países en el Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático. A finales de 2020, el país se vio afectado por dos grandes huracanes, Eta e Iota, que provocaron inundaciones y corrimientos de tierra.
- Los altos niveles de delincuencia son un problema importante que afecta negativamente al entorno operativo del país. El Banco Central de Honduras ha estimado que los costes relacionados con la delincuencia ascienden al 10% del PIB.
- La corrupción es endémica y afecta a todos los niveles del gobierno, así como al sector privado. Honduras ocupa el puesto 157 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

Riesgo de Sistema Financiero: Muy Alto

- La Comisión Nacional de Banca y Seguros es responsable de la supervisión del sector de los seguros.
- El FMI describió la liquidez bancaria, los préstamos morosos y la adecuación del capital como "actualmente adecuados".
- En mayo de 2021, el FMI aumentó su apoyo en 215 millones de dólares, lo que eleva el total a 769 millones de dólares en virtud de un acuerdo preexistente. Los fondos adicionales apoyarán los esfuerzos de recuperación del país y las reservas de divisas.

Islas Caimán

CRT-2

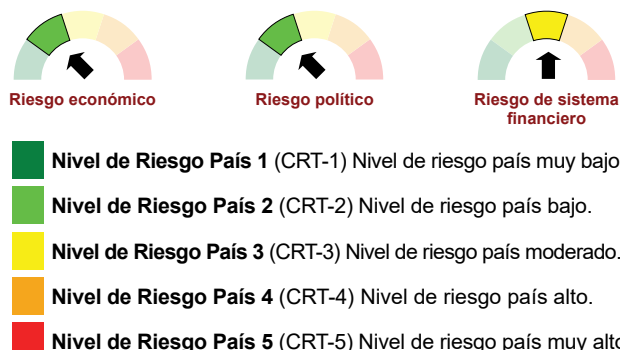
11 de agosto de 2022

Región: El Caribe

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los Niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Las Islas Caimán, un país CRT-2, presenta bajos niveles de riesgo político y económico y un riesgo financiero de nivel moderado.
- Después de una contracción importante del PIB en 2020, las Islas Caimán presentaron nuevamente un crecimiento en 2021. Según IHS Markit, la actividad económica creció 1.4% en 2021 y se espera que crezca a un nivel de 5.2% en 2022; crecimiento apoyado por una recuperación en el turismo.
- La inflación crecerá debido a un aumento en el precio de las materias primas y continuas interrupciones en la cadena de suministros. Se espera que la inflación aumente a un nivel de 6.9% en 2022.
- El mapa representa los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.



Resumen Regional: El Caribe

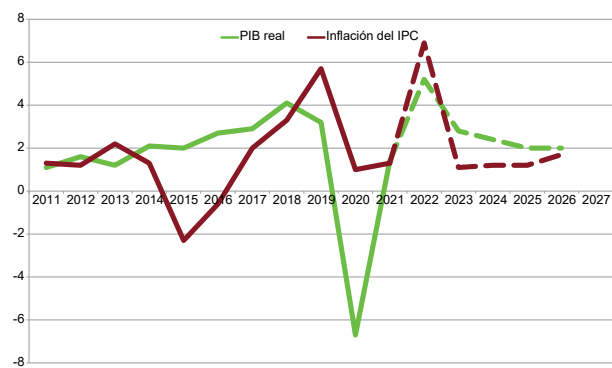
- Los países del Caribe varían por origen cultural, principios económicos y niveles de riqueza, pero su crecimiento y estabilidad a largo plazo dependen principalmente de sus vecinos regionales más grandes.
- Muchos países del Caribe dependen del turismo para generar crecimiento económico. Los desastres naturales y la pandemia ocasionada por el COVID-19 han hecho notar lo mucho que la región depende de este sector, así como su vulnerabilidad. Aquellos que no dependen enteramente del turismo, sí lo hacen de las exportaciones de materias primas, lo cual los hace vulnerables ante cambios en la demanda global. De acuerdo con pronósticos del FMI, las economías que dependen del turismo crecieron un 2.8%, mientras que las economías que dependen de las materias primas crecieron un 4.7% en 2021.
- El panorama de la actividad económica está nublado por riesgos importantes, tales como las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre alrededor de los impactos de la pandemia. La pandemia y la invasión rusa a Ucrania han generado que los precios alrededor de la región aumenten, en especial los alimentos y las energías.



Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	5595.00
Población	mil	0.1
PIB per cápita	USD	85,134
Crecimiento del PIB real	%	1.4
Tasa de inflación	%	1.3
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de		
Adaptación de Notre Dame	Rango (de 182)	n.a.
Índice de Innovación Global	Rango (de 132)	n.a.
Estadísticas de Seguros		
	División de Supervisión de	
Organismo Regulador de Seguros	Seguros de la Autoridad	
	Monetaria de las Islas Caimán	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	100
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	1,176
Crecimiento de Primas	%	9.8
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
Islas Caimán	CRT-2	
Bermudas	CRT-2	
Bahamas	CRT-3	
Anguila	CRT-3	
Islas Vírgenes Británicas	CRT-2	
Islas Turcas y Caicos	CRT-3	

Fuente: IMF, UN, Swiss Re, Axco and AM Best

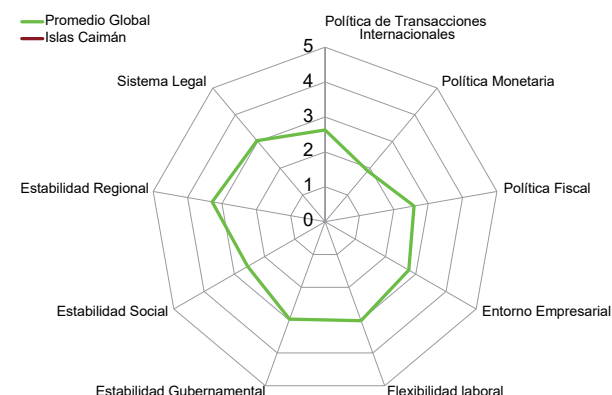
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook and AM Best

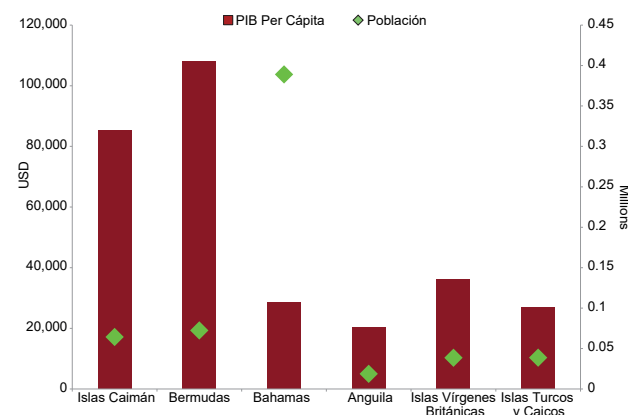
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF and AM Best

Riesgo Económico: Bajo

- El turismo y los servicios financieros representan la mayoría de la economía de las Islas Caimán. Como lo dejó en evidencia la pandemia, la dependencia de la de la isla hacia el turismo, aunado con su susceptibilidad a desastres naturales, hacen que la economía sea vulnerable a crisis externas. La creciente competencia en turismo también representa un desafío.
- La fortaleza de la economía estadounidense será un factor importante en determinar la fortaleza del sector financiero del país y los flujos entrantes de turistas. La mayoría de viajes aéreos hacia las Islas Caimán provienen de los Estados Unidos. La reciente decisión de reanudar las actividades de cruceros debería ayudar a promover su crecimiento.
- Las Islas Caimán se verán afectadas por los altos precios de los alimentos y de las energías, ambos fenómenos disminuirán el ingreso disponible de los hogares
- En Julio de 2021, las Islas Caimán acordaron participar en un plan elaborado por la OCDE que pretende crear una tasa global corporativa de impuestos del 15%, lo cual resultaría en un aumento de la tasa de impuestos.

Riesgo Político: Bajo

- Territorio autónomo de ultramar del Reino Unido, las Islas Caimán son una democracia parlamentaria. La política local se ha fragmentado cada vez más en los últimos años.
- Wayne Panton, ex ministro de servicios financieros y presidente de la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán, fue elegido primer ministro en las elecciones generales de abril de 2021. Dirigido por Panton, el gobierno "People-driven, Accountable, Competent, and Transparent" (PACT) tiene mayoría en el Parlamento y podrá aprobar la agenda legislativa del partido.
- El programa de la coalición dará prioridad a la protección del medio ambiente, un cuidado de la salud asequible, la resistencia al cambio climático y a las medidas para mejorar la gobernanza.
- El sistema judicial se basa en el common law inglés, junto con los estatutos coloniales y locales.
- Las Islas Caimán son favorables a los negocios. Las infraestructuras son sólidas y la mano de obra está bien formada.

Riesgo de Sistema Financiero: Moderado

- La División de Supervisión de Seguros de la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán se encarga de regular el sector de los seguros del país.
- El dólar de las Islas Caimán es la moneda oficial del país. Está vinculado al dólar estadounidense, lo que limita la flexibilidad de la política monetaria. Las Islas Caimán tienen grandes reservas de divisas que pueden utilizarse para preservar la paridad de la moneda nacional.
- Las Islas Caimán continúan generando logros en mejorar su marco de trabajo para prevenir el lavado de dinero y contrarrestar el financiamiento del terrorismo.

México CRT-3

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- México, un país con un CRT-3, tiene niveles moderados de riesgo político y del sistema financiero, y un alto nivel de riesgo económico.
- La actividad económica creció un 4.8% en 2021 y se prevé que crezca un 2.0% en 2022. El aumento de los tipos de interés nacionales y el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales pesarán sobre el consumo y la inversión.
- Según el FMI, la inflación aumentará un 6.8% en 2022. El repunte de los precios mundiales de las materias primas, tras la invasión rusa a Ucrania, y las persistentes interrupciones de la cadena de suministro pueden explicar en parte el aumento.

Estadísticas Vitales

PIB Nominal	USD mm	1294.83
Población	mil	129.0
PIB per cápita	USD	10,040
Crecimiento del PIB real	%	4.8
Tasa de inflación	%	5.7

Clasificación ESG/Innovación

Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	91
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	55

Estadísticas de Seguros

Organismo Regulador de Seguros	Comisión Nacional de Seguros y Finanzas	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	15,027
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	17,134
Crecimiento de Primas	%	16.1

Comparación Regional

	Nivel Riesgo País
México	CRT-3
Canadá	CRT-1
Brasil	CRT-4
Chile	CRT-2
Argentina	CRT-5
Estados Unidos	CRT-1

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



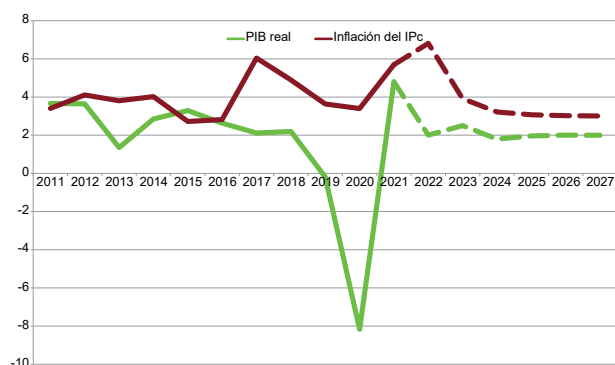
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se prevé que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



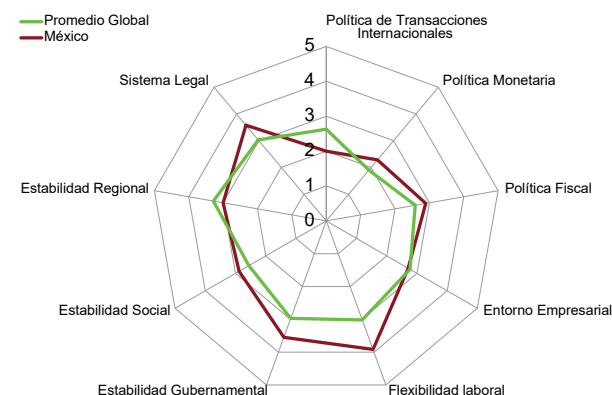
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

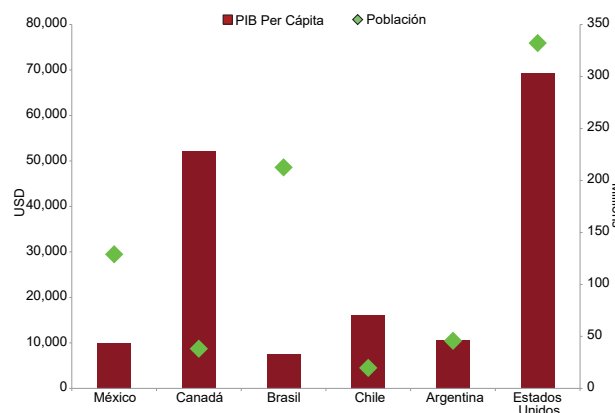
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Moderado

- La economía de México está estrechamente vinculada a la de EE.UU. debido a los lazos comerciales, las remesas y la inversión. Aunque el crecimiento económico de EE.UU. se ralentizará este año, seguirá siendo un motor principal para la economía mexicana.
- México es una de las mayores economías de la región y del mundo. El país está orientado a la exportación y es miembro de numerosos acuerdos de libre comercio e inversión, lo que ha aumentado el volumen comercial y la inversión extranjera directa. El país también cuenta con una sólida base manufacturera.
- En noviembre de 2021, el país suscribió una Línea de Crédito Flexible (LCF) de dos años de duración con el FMI, que utilizará como línea de crédito de precaución para apoyar al gobierno en la provisión de un seguro para los riesgos de cola asociados a la pandemia y mitigar la volatilidad financiera internacional.
- Se espera que la inflación se sitúe este año muy por encima del objetivo del banco central (3.0% ±1.0 puntos porcentuales).

Riesgo Político: Moderado

- El presidente Andrés Manuel López Obrador, del partido Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA), asumió el cargo en diciembre de 2018. MORENA y sus partidos aliados consiguieron la mayoría de los escaños en las elecciones intermedias de junio de 2021. Aunque es probable que el partido gobernante pueda aprobar la legislación política típica, es posible que no pueda modificar la constitución, lo que requeriría una mayoría de dos tercios de los votos.
- El entorno de inversión se ha deteriorado con el presidente Obrador. Durante su mandato, México ha cancelado proyectos de infraestructuras, incluido un aeropuerto internacional previsto; ha dado marcha atrás en los esfuerzos de privatización del sector energético y ha aumentado repetidamente el apoyo a PEMEX. Sin embargo, el Congreso no aprobó la reciente legislación sobre el sector eléctrico, que habría supuesto la cancelación de contratos y la limitación del mercado para las empresas eléctricas privadas.
- La corrupción es endémica en México y se infiltra en todos los niveles del gobierno y las instituciones públicas. El país ocupa el puesto 124 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.
- El crimen organizado y la violencia del narcotráfico son frecuentes. El robo, la extorsión, el secuestro y los daños colaterales son los principales riesgos para la seguridad.

Riesgo de Sistema Financiero: Moderado

- El sector de los seguros está regulado por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF).
- Banxico, el Banco Central de México, obtuvo su independencia institucional en 1993 y goza de una gran credibilidad. El mandato principal del banco es fomentar la estabilidad de los precios. Banxico comenzó a endurecer la política monetaria, elevando el tipo de interés oficial en julio de 2021, cuando se situó en el 4.0%, y ha aumentado el tipo en reuniones posteriores en 2021 y 2022.

Nicaragua CRT-5

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Nicaragua, un país con un CRT-5, tiene altos niveles de riesgo político y del sistema financiero y un nivel muy alto de riesgo económico.
- Según el FMI, la economía nicaragüense repuntó y creció un 10.3% en 2021, tras la contracción del 2.0% inducida por la pandemia en 2020. Se espera que el PIB crezca un 3.8% en 2022, pero está sujeto a riesgos a la baja.
- El repunte de los precios mundiales de los productos básicos, en particular de los alimentos y la energía, y las persistentes interrupciones de la cadena de suministro darán lugar a una mayor inflación, que se espera que aumente al 8.7% en 2022, frente al 4.9% en 2021.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	14.25
Población	mil	6.5
PIB per cápita	USD	2,177
Crecimiento del PIB real	%	10.3
Tasa de inflación	%	4.9
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	131
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	n.a.
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	41
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	178
Crecimiento de Primas	%	9.5

Comparación Regional	
	Nivel riesgo País
Nicaragua	CRT-5
Costa Rica	CRT-4
El Salvador	CRT-4
Guatemala	CRT-4
Honduras	CRT-5
Panamá	CRT-4

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



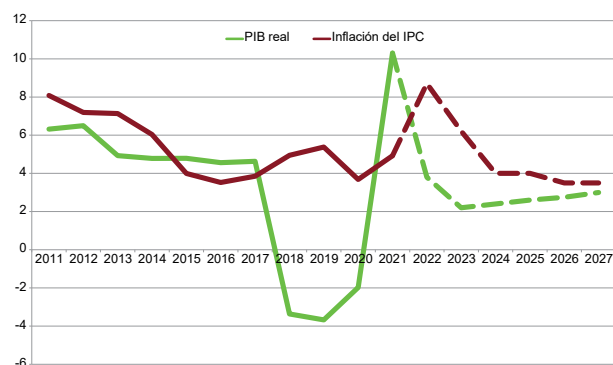
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se espera que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



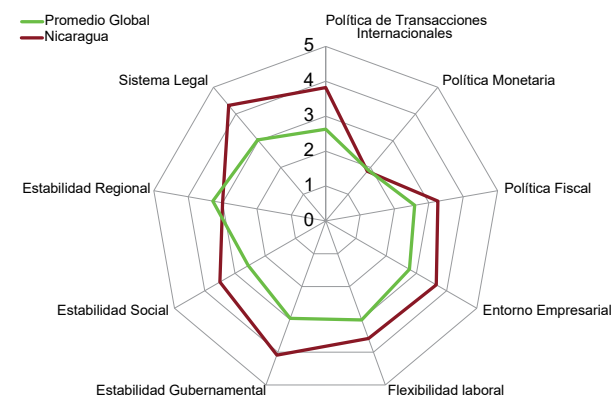
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

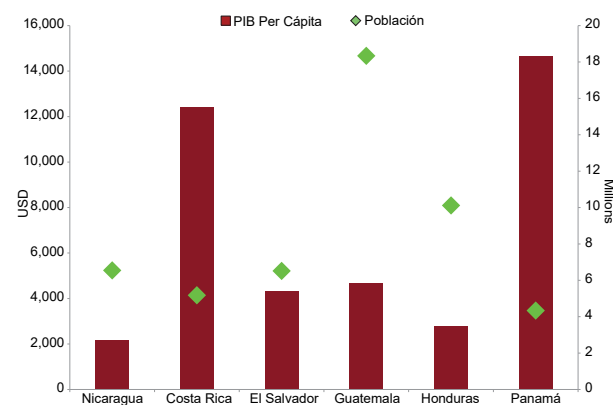
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Muy Alto

- La manufactura, la construcción, la agricultura, la minería y el comercio son los principales motores del crecimiento económico.
- Antes de la pandemia, la economía nicaragüense estaba en medio de una recesión, después de que una erupción de disturbios sociales en 2018 provocara importantes salidas de capital. Una disminución continua del sentimiento de los inversores podría conducir a un lastre a largo plazo en el crecimiento económico.
- La posibilidad de que se produzcan disturbios sociales, la creciente inestabilidad política, las infraestructuras inadecuadas y un entorno operativo empresarial difícil son factores en contra para realizar negocios en el país.
- Las remesas constituyen una parte importante de la economía, representando aproximadamente el 15% del PIB. La mayoría de estas remesas proceden de trabajadores nicaragüenses en EE.UU. y apoyan la demanda interna.
- Nicaragua es uno de los países más pobres y menos desarrollados de América Latina, con un PIB per cápita de aproximadamente 2,200 dólares en 2021.
- Nicaragua es uno de los treinta y siete países que pueden acogerse al alivio de la deuda en el marco de la iniciativa para los Países Pobres muy Endeudados (PPME) del FMI.

Riesgo Político: Alto

- El presidente Daniel Ortega, del Frente Sandinista de Liberación Nacional (FSLN), ganó su cuarto mandato consecutivo en noviembre de 2021. El FSLN también se aseguró 75 de los 90 escaños de la Asamblea Nacional. La dirección política del gobierno se centrará probablemente en la recuperación económica y la reconstrucción de las infraestructuras.
- Los observadores internacionales consideraron que las elecciones no fueron en gran medida libres o justas, ya que muchos candidatos de la oposición política fueron detenidos en los meses anteriores a las elecciones. Como consecuencia, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos impuso sanciones a miembros clave del gobierno. Es posible que se impongan más sanciones, especialmente al sector financiero.
- La corrupción es endémica y ha afectado negativamente a las instituciones estatales. El país ocupa el puesto 164 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.
- El país también es vulnerable a fenómenos meteorológicos extremos como los huracanes Eta e Iota a finales de 2020. Nicaragua ocupa el puesto 131 de 182 países en el Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame, que evalúa la vulnerabilidad de un país al cambio climático.

Riesgo de Sistema Financiero: Muy Alto

- La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras es responsable de la regulación de la industria de seguros.
- Existe un alto nivel de dolarización en el sistema financiero, lo que constituye una vulnerabilidad, ya que puede limitar la eficacia de la política monetaria del Banco Central de Nicaragua.

Panamá CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Panamá, un país con un CRT-4, tiene niveles moderados de riesgo económico y político y un alto nivel de riesgo del sistema financiero.
- La actividad económica se desaceleró drásticamente, contrayéndose un 17.9% en 2020. Con la expansión de la actividad económica mundial, el importante sector comercial de Panamá se recuperó y el PIB creció un 15.3% en 2021. El FMI proyecta un crecimiento del PIB del 7.5% para 2022.
- Se espera que la inflación aumente del 1.6% en 2021 al 3.1% en 2022.
- El mapa representa los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.

Estadísticas Vitales

PIB Nominal	USD mm	63.61
Población	mil	4.3
PIB per cápita	USD	14,664
Crecimiento del PIB real	%	15.3
Tasa de inflación	%	1.6

Clasificación ESG/Innovación

Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	82
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	83

Estadísticas de Seguros

Organismo Regulador de Seguros	Superintendente de Seguros y Reaseguros	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	410
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	1,201
Crecimiento de Primas	%	6.6

Comparación Regional

	Nivel riesgo País
Panamá	CRT-4
República Dominicana	CRT-4
Jamaica	CRT-4
México	CRT-3
Costa Rica	CRT-4
Colombia	CRT-4

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



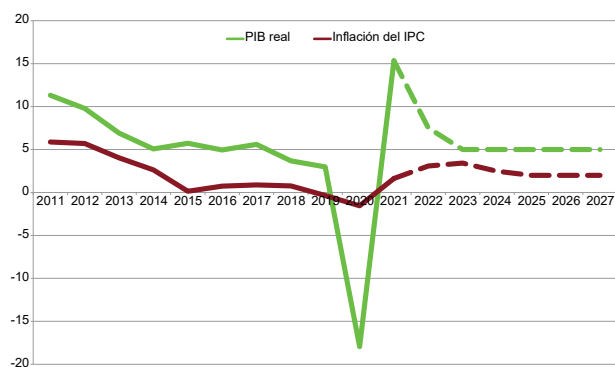
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se espera que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



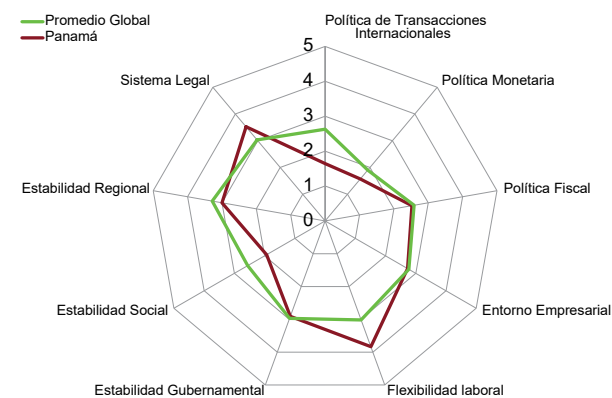
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

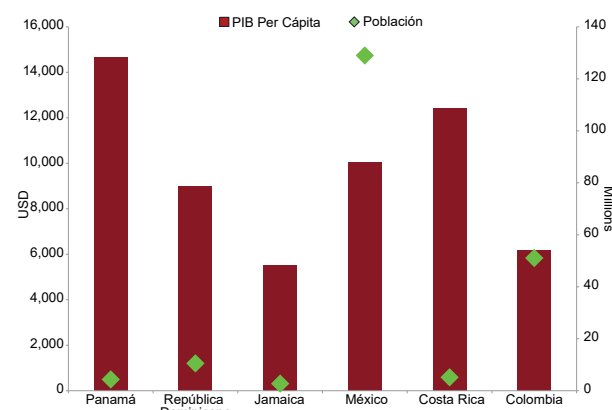
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Moderado

- La dependencia de la economía del comercio internacional la hace vulnerable a los cambios de la demanda mundial. El sector de los servicios es el más importante, con el transporte, la banca extraterritorial, la construcción y el turismo como principales contribuyentes.
- El levantamiento de las restricciones de movilidad y cierre a finales de 2021 apoyará a la economía a través de una mayor actividad minorista y de viajes. El país también ha reducido sus restricciones de viaje para los viajeros internacionales, lo que ayudará a impulsar el turismo. Sin embargo, a pesar de la mejora, no se espera que el sector turístico se recupere totalmente hasta el próximo año.
- El Grupo de Acción Financiera (GAFI) incluyó a Panamá en su lista gris, expresando su preocupación por el hecho de que el país no haya completado su plan de acción para abordar las deficiencias estratégicas de su régimen ALD/CFT. El país también figura en la lista de jurisdicciones no cooperativas a efectos fiscales de la UE. La permanencia en ambas listas podría poner en duda la posición del país como centro financiero regional.
- En enero de 2021, el país suscribió con el FMI una Línea de Precaución y Liquidez (PLL) por valor de 2,700 millones de dólares, como póliza de seguro contra las crisis extremas derivadas de la pandemia.

Riesgo Político: Moderado

- El presidente Laurentino Cortizo está en el cargo desde mediados de 2019. Es miembro del Partido Revolucionario Democrático (PRD), que ha formado una coalición con el Movimiento Liberal Republicano Nacionalista (MOLIRENA). Juntos, tienen una mayoría legislativa, con 40 de los 71 escaños de la Asamblea Nacional.
- Las prioridades del gobierno seguirán centrándose en la recuperación económica, la reforma del sistema estatal de pensiones, el aumento de la inversión privada, la inversión en proyectos de infraestructura, el apoyo a los más vulnerables del país y la mejora de los servicios de educación y salud.
- El aumento del gasto público ha hecho que la deuda de Panamá aumente considerablemente, así como el pago de los intereses del servicio de la misma. El gobierno ha tenido que aumentar sus objetivos en virtud de la Ley de Responsabilidad Fiscal.
- La corrupción sigue afectando a las transacciones comerciales y a los tratos con el gobierno. El país ocupa el puesto 105 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- El sector de los seguros en Panamá está regulado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. La Ley de Seguros de 2012 reforzó el sistema de registro de seguros.
- Con el dólar estadounidense como moneda, Panamá depende de la Reserva Federal de Estados Unidos para su política monetaria. Como resultado, Panamá tiene pocas herramientas para hacer frente a posibles presiones inflacionarias.

Paraguay CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Paraguay, un país con un CRT-4, tiene altos niveles de riesgo económico, político y del sistema financiero.
- Según el FMI, la actividad económica creció un 4.2% en 2021 y se espera que se reduzca al 0.3% en 2022. La actividad económica se verá afectada por la grave sequía, el endurecimiento de las condiciones financieras y el aumento de la inflación.
- Las interrupciones de la cadena de suministro y el aumento de los precios mundiales de las materias primas presionarán los precios. Se espera que la inflación suba al 9.4% en 2022, desde el 4.8% en 2021.
- El mapa representa los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.

Estadísticas Vitales

PIB Nominal	USD mm	38.29
Población	mil	7.4
PIB per cápita	USD	5,207
Crecimiento del PIB real	%	4.2
Tasa de inflación	%	4.8

Clasificación ESG/Innovación

Índice de la Iniciativa Global de Adaptación de Notre Dame	Rango (de 182)	94
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	88

Estadísticas de Seguros

Organismo Regulador de Seguros Banco Central de Paraguay

Primas Escritas (Vida)	USD mil	66
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	349
Crecimiento de Primas	%	1.1

Comparación Regional

	Nivel Riesgo País
Paraguay	CRT-4
Bolivia	CRT-5
Argentina	CRT-5
Brasil	CRT-4
Colombia	CRT-4
Ecuador	CRT-5

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



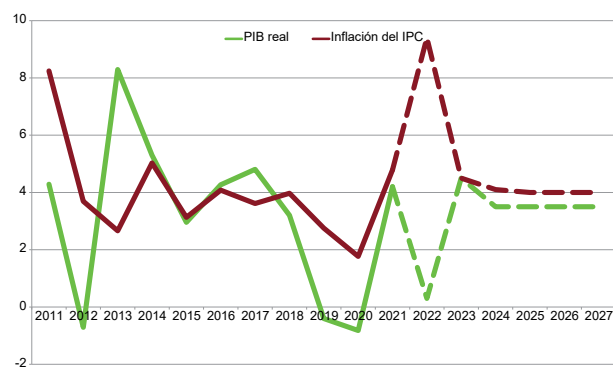
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se espera que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 205% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



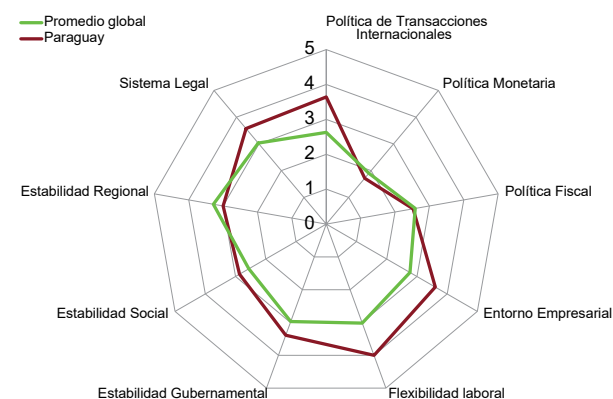
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

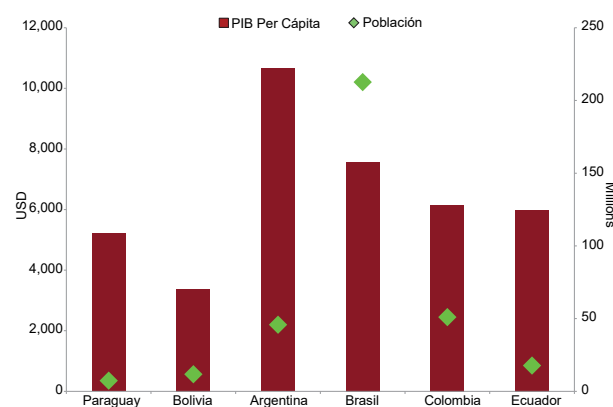
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- La economía de Paraguay es pequeña y abierta, y sus productos agrícolas son su principal producto de exportación. La dependencia de la agricultura hace que su economía sea vulnerable a las condiciones climáticas adversas y a los acontecimientos catastróficos. La economía depende de las exportaciones de recursos naturales y es vulnerable a las perturbaciones externas de los precios, los cambios en la demanda mundial y las políticas comerciales proteccionistas.
- La economía también es vulnerable a las tensiones y oscilaciones del comercio mundial, ya que el comercio internacional representa una gran parte del PIB. Los principales socios comerciales del país son Brasil, Argentina, Chile, Rusia y Estados Unidos. Factores externos como la invasión rusa a Ucrania supondrán un factor negativo para el crecimiento.
- El sector agrícola se ha visto muy afectado por las graves condiciones de sequía, que han provocado un descenso de la producción y la contracción de los sectores de los servicios públicos (especialmente la energía hidroeléctrica) y la ganadería. La producción agrícola representa aproximadamente el 50% de los ingresos totales de exportación del país.
- El PIB per cápita es de una media de 5.200 USD, pero aproximadamente el 25% de la población vive por debajo del umbral de la pobreza. Además, más de la mitad de los trabajadores del país están empleados en el sector informal.

Riesgo Político: Alto

- El presidente Mario Abdo Benítez, del Partido Colorado (PC), lleva en el cargo desde 2018. La amenaza de destitución por parte del partido de la oposición ha disminuido, ya que el PC tiene mayoría en las cámaras baja y alta del Congreso. Las próximas elecciones presidenciales y legislativas están previstas para abril de 2023.
- Las prioridades del gobierno seguirán centradas en la recuperación de la pandemia, la aplicación de políticas favorables a las empresas para atraer la inversión extranjera directa y la mejora de las infraestructuras del país.
- El país ocupa el puesto 128 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional. La corrupción es generalizada en todos los niveles del gobierno, así como en las empresas privadas.
- El descontento popular y las protestas suelen centrarse en la corrupción política, el aumento de las presiones socioeconómicas asociadas a la pandemia y la demanda de una reforma agraria.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- El Banco Central de Paraguay se encarga de supervisar los sectores de seguros y bancario. El banco también dicta la política monetaria, con un régimen de objetivos de inflación desde 2011.
- Según el FMI, el sistema bancario parece estar bien capitalizado y ser rentable. Si bien los préstamos morosos representan aproximadamente el 2.5% de los préstamos, se debe implementar una mayor supervisión a medida que las medidas de indulgencia relacionadas con la pandemia se van retirando.

Perú CRT-3

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Peru, país con un CRT-3, tiene niveles moderados de riesgos económicos y del sistema financiero y un alto nivel de riesgo político.
- El aumento del gasto fiscal y el levantamiento de las restricciones económicas relacionadas con la pandemia apoyaron el gasto de los consumidores en 2021. Según el FMI, el PIB creció un 13.3% en 2021. Sin embargo, se espera que la actividad económica se ralentice hasta el 3.0% en 2022 debido a un entorno externo e interno más difícil.
- Se espera que la inflación aumente del 4.0% en 2021 al 5.5% en 2022, debido a las prolongadas interrupciones de la cadena de suministro y a la subida de los precios mundiales de las materias primas.

Estadísticas Vitales

PIB Nominal	USD mm	224.73
Población	mil	33.8
PIB per cápita	USD	6,643
Crecimiento del PIB real	%	13.3
Tasa de inflación	%	4.0

Clasificación ESG/Innovación

Índice de la Iniciativa Global de		
Adaptación de Notre Dame	Rango (de 182)	89
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	70

Estadísticas de Seguros

Organismo Regulador de Seguros	Superintendencia de Bancos, Seguros y Pensiones Privada	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	2,375
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	2,184
Crecimiento de Primas	%	13.6

Comparación Regional

	Nivel Riesgo País
Perú	CRT-3
Argentina	CRT-5
Brasil	CRT-4
Chile	CRT-2
Colombia	CRT-4
Paraguay	CRT-4

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



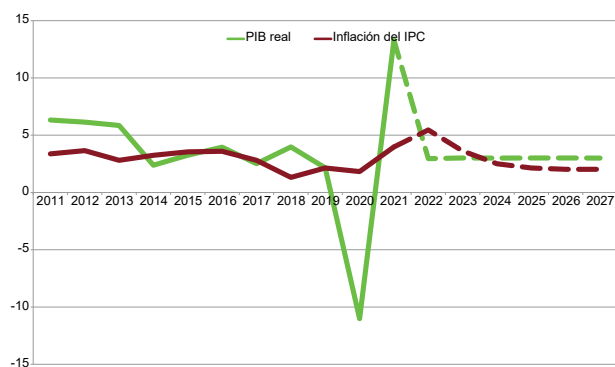
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se espera que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta a la subida de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria y probablemente seguirán haciéndolo a lo largo del año.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los dos últimos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría plantear problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.



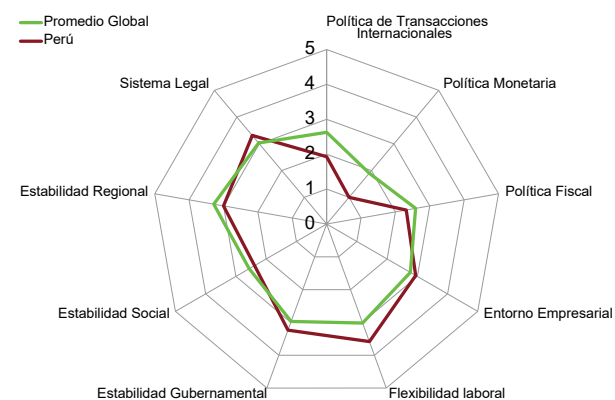
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

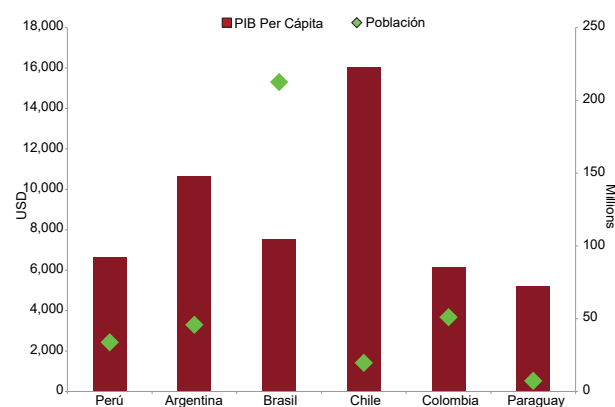
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per Cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Moderado

- Perú depende de la exportación de minerales y metales y de la importación de productos alimenticios. El país también es productor de energía, con abundantes recursos naturales. Por ello, es vulnerable a los cambios en los precios mundiales, la demanda y la política comercial.
- La subida de los precios de las materias primas será un factor negativo para la economía del país. El cobre es el principal producto de exportación.
- Los riesgos económicos se inclinan a la baja debido a la ralentización del crecimiento mundial, el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, la disminución del apoyo de la política fiscal del gobierno y la reducción de la inversión extranjera directa. Además, el aumento de la inflación, los tipos de interés y el desempleo probablemente frenarán el consumo interno.
- Perú suscribió un nuevo acuerdo de línea de crédito flexible (LCF) de dos años por valor de 5,400 millones de dólares con el FMI en mayo de 2022, como medida de precaución frente a posibles riesgos a la baja.

Riesgo Político: Alto

- El presidente José Pedro Castillo, del partido Perú Libre (PL), ganó las elecciones de mayo de 2021, con un margen de menos del 1% sobre Keiko Fujimori, del partido Fuerza Popular (FP). Desde que asumió el cargo a finales de julio de 2021, Castillo se ha enfrentado a dos intentos infructuosos de destitución. Es probable que los intentos de destitución de Castillo continúen.
- La agitación política y la inestabilidad han caracterizado al gobierno de Perú desde la renuncia en 2018 del ex presidente Pedro Pablo Kuczynski, tras las acusaciones de corrupción. La prolongada inestabilidad del gobierno y el deterioro de la gobernanza han dificultado la implementación de políticas y han erosionado el sentimiento y la confianza de los inversores.
- El país ocupa el puesto 105 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional. La corrupción socava las instituciones públicas y complica el entorno operativo de las empresas.
- Es probable que la elevada inflación, la continua disfunción política y la corrupción den lugar a protestas masivas. Las protestas podrían provocar el cierre del sector minero, lo que podría afectar al crecimiento económico.

Riesgo de Sistema Financiero: Moderado

- La Superintendencia de Bancos, Seguros y Pensiones Privadas es responsable de la supervisión de los sectores bancario y de seguros.
- Se espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo del Banco Central de Perú de 1.0%-3.0% en 2022. En consecuencia, el banco comenzó a endurecer la política monetaria mediante el aumento del tipo de interés oficial.
- El FMI señala que el sector financiero sigue siendo resistente y sólido, ya que las medidas de emergencia por la pandemia se han ido retirando gradualmente. Tras la retirada del apoyo político, la rentabilidad de los bancos sigue siendo sólida y el crecimiento del crédito ha disminuido.

República Dominicana CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: el Caribe

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- La República Dominicana, un país con un CRT-4, tiene un nivel moderado de riesgo económico, un nivel alto de riesgo político y un nivel muy alto de riesgo del sistema financiero.
- Tras una importante contracción en 2020, la República Dominicana volvió a crecer en 2021. Según el FMI, la actividad económica creció un 12.3% en 2021 y se espera que crezca un 5.5% en 2022, apoyada por la recuperación del turismo.
- La inflación se verá impulsada por el aumento en el precio de las materias prima y las continuas interrupciones de la cadena de suministro. Se espera que la inflación aumente al 8.4% en 2022, tras una tasa de inflación del 8.2% en 2021.

Estadísticas Vitales

PIB Nominal	USD mm	94.71
Población	mil	10.5
PIB per cápita	USD	8,986
Crecimiento del PIB real	%	12.3
Tasa de inflación	%	8.2

Clasificación ESG/Innovación

Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame	Rango (de 182)	n.a.
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	93

Estadísticas de Seguros

Organismo Regulador de Seguros Superintendencia de Seguros

Primas Escritas (Vida)	USD mil	223
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	1,295
Crecimiento de Primas	%	18.8

Comparación Regional

	Nivel Riesgo País
República Dominicana	CRT-4
Jamaica	CRT-4
Guatemala	CRT-4
Panamá	CRT-4
Barbados	CRT-4
Estados Unidos	CRT-1

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



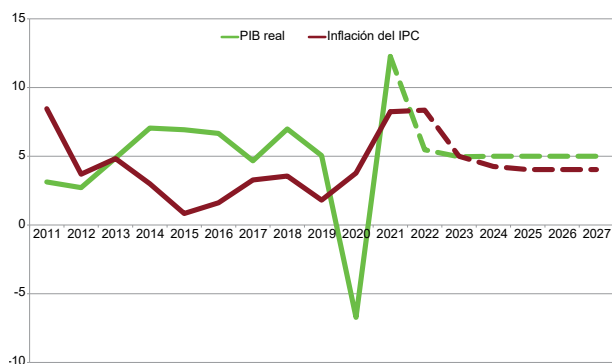
- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: El Caribe

- Los países del Caribe varían según su origen cultural, sus fundamentos económicos y su nivel de riqueza, pero su crecimiento y estabilidad a largo plazo dependen en gran medida de sus vecinos regionales más grandes.
- Las catástrofes naturales y la pandemia de COVID-19 han puesto de manifiesto la dependencia de la región de este sector, así como su vulnerabilidad. Los que no dependen del turismo dependen en gran medida de las exportaciones de productos básicos, lo que los hace sensibles a los cambios en la demanda mundial. Según las previsiones del FMI, las economías dependientes del turismo crecieron un 2.8%, y las dependientes de las materias primas un 4.7%, en 2021.
- Las perspectivas de la actividad económica se ven afectadas por importantes riesgos, como el endurecimiento de la política monetaria, la elevada carga de la deuda, el aumento de los costos del servicio de la misma y la incertidumbre en torno a los efectos de la pandemia. La pandemia y la invasión rusa a Ucrania han provocado un aumento de los precios en toda la región, especialmente de los alimentos y la energía.



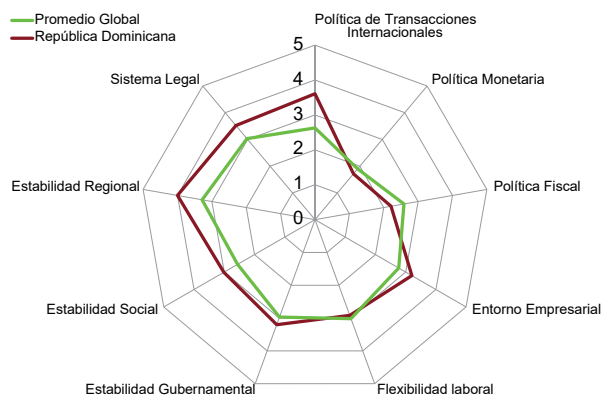
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

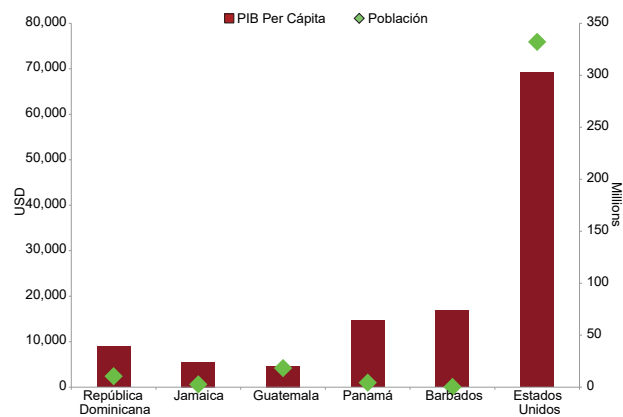
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Moderado

- El sector de los servicios es el principal motor de la economía dominicana, siendo el turismo el componente dominante. La recuperación del sector turístico será un fuerte impacto para la economía.
- La República Dominicana mantiene una sólida relación comercial con Estados Unidos, su principal socio comercial. Las buenas relaciones con las instituciones multilaterales también benefician a la economía. Sin embargo, la dependencia de la economía estadounidense y del turismo hace que el país sea vulnerable a las fluctuaciones externas.
- El FMI prevé que los niveles de deuda se sitúen por debajo del 60% del PIB en 2022, lo que sitúa a la República Dominicana en mejor posición que muchos de sus pares regionales.
- A pesar de los esfuerzos por reformar el sector de los servicios eléctricos, la posibilidad de que se produzcan apagones sigue siendo un problema constante y un importante cuello de botella para el crecimiento económico. En los últimos años, el sector de los servicios eléctricos de la República Dominicana se ha alejado del petróleo y se ha acercado al gas natural.

Riesgo Político: Alto

- Luis Abinader, del Partido Revolucionario Moderno (PRM), derrotó al ex-presidente Danilo Medina Sánchez, del Partido de la Liberación Dominicana (PLD), en las elecciones de julio de 2020. Mantiene un alto nivel de apoyo popular y es poco probable que tome medidas que lo disminuyan. La victoria de Abinader puso fin a 16 años de liderazgo del PLD.
- PRM tiene mayoría en el Congreso; sus políticas se han centrado en subvencionar el combustible, atraer la inversión extranjera, desarrollar infraestructuras y revitalizar el sector turístico.
- La República Dominicana está construyendo un muro fronterizo en respuesta a los importantes niveles de inmigración ilegal procedentes de Haití. El gobierno también espera que el muro reduzca el contrabando y el crimen organizado.
- La corrupción es endémica y sigue afectando a los negocios. El país ocupa el puesto 128 de 180 países en la última encuesta de percepción de la corrupción de Transparencia Internacional.

Riesgo de Sistema Financiero: Muy Alto

- La Superintendencia de Seguros regula la industria aseguradora de la República Dominicana.
- Banco Central de la República Dominicana tiene un objetivo de inflación del 4%±1 puntos porcentuales. Se prevé que la inflación supere este objetivo, lo que presionará al banco central para que suba su tipo de interés oficial. El banco central comenzó a subir los tipos en diciembre de 2021, por primera vez desde 2018.
- A pesar de la decisión del gobierno de comenzar a retirar la indulgencia regulatoria proporcionada a las instituciones financieras durante la pandemia, el sistema financiero permanece resistente.

Uruguay

CRT-4

11 de agosto de 2022

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Uruguay, un país con un CRT-4, tiene un nivel moderado de riesgo político y altos niveles de riesgo económico y del sistema financiero.
- PIB se contrajo un 6.1% en 2020 debido a la pandemia y su impacto en la economía. La actividad económica volvió a crecer en 2021 y se prevé que crezca un 3.9% en 2022. El crecimiento estará impulsado por las exportaciones y el aumento de los precios de las materias primas.
- El mapa representa los países que AM Best evalúa en América Central, América del Sur y el Caribe.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

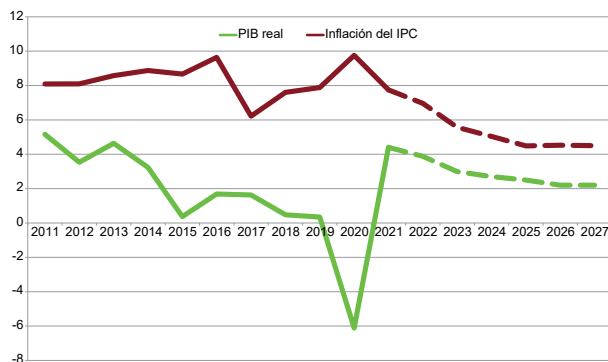
- Tras un fuerte repunte del crecimiento en 2021, se espera que las perspectivas económicas de la región se ralenticen hasta el 2.5% en 2022. Las perspectivas se inclinan a la baja, ya que el aumento de la inflación, las continuas complicaciones del COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones monetarias constituirán factores en contra.
- Las presiones inflacionarias han aumentado y, en algunos casos, han superado los objetivos de los bancos centrales. El aumento de los precios mundiales de los alimentos y la energía causado por la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado los ya elevados niveles de inflación en América Latina. El aumento de los precios debilitará el poder adquisitivo de los consumidores y podría aumentar el riesgo de protestas por motivos económicos en toda la región. En respuesta al aumento de los precios, los bancos centrales han empezado a endurecer su política monetaria.
- Los niveles de deuda en la región se han disparado en los últimos dos años, ya que los países organizaron una considerable respuesta fiscal a la pandemia del COVID-19. El aumento de los niveles de deuda podría provocar problemas de servicio de la deuda a medida que se endurezcan las condiciones financieras mundiales y aumenten los costes de los préstamos.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	59.37
Población	mil	3.5
PIB per cápita	USD	16,756
Crecimiento del PIB real	%	4.4
Tasa de inflación	%	7.7
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame		
Dame	Rango (de 182)	58
Índice Global de Innovación	Rango (de 132)	65
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros Banco Central de Uruguay		
Primas Escritas (Vida)	USD mil	750
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	850
Crecimiento de Primas	%	9.4
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
Uruguay	CRT-4	
Bolivia	CRT-5	
Argentina	CRT-5	
Brasil	CRT-4	
Colombia	CRT-4	
Paraguay	CRT-4	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

Riesgo Económico: Alto

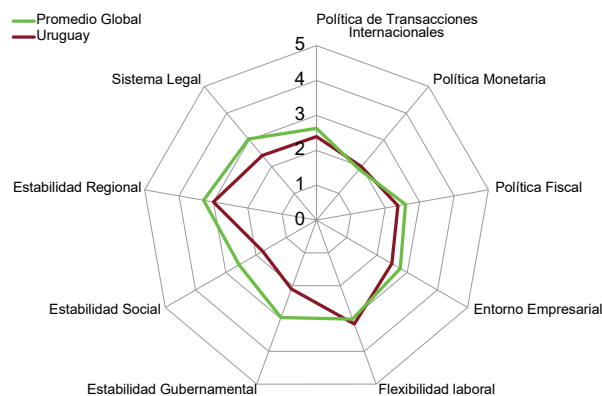
- La economía uruguaya depende en gran medida de su industria agrícola orientada a la exportación y de la construcción. La agricultura representa una pequeña parte del PIB, pero más de la mitad de las exportaciones.
- El país ha diversificado su comercio, apartándose de sus relaciones regionales, aunque el nivel de comercio con los vecinos Argentina y Brasil sigue siendo significativo.
- La economía se beneficia de la apertura y de una población bien educada, pero como pequeña economía abierta, es vulnerable a la volatilidad de los precios mundiales y a los cambios en la demanda externa y en la relación de intercambio,
- En comparación con sus vecinos de la región, Uruguay tiene bajos índices de pobreza y desigualdad. El PIB per cápita es el más alto de la región, con unos 16.750 dólares en 2021.

Riesgo Político: Moderado

- El presidente Luis Lacalle Pou, del Partido Nacional (PN), fue elegido en 2019, sustituyendo al gobierno del Frente Amplio que llevaba más de una década en el poder. El PN formó un gobierno de coalición con algunos partidos políticos menores y sigue siendo relativamente popular debido a su gestión de la pandemia.
- A mediados de 2020, el gobierno propuso un plan quinquenal para el país, consistente en 476 artículos bajo el Plan de Ley de Consideración Urgente. Las prioridades incluyen la flexibilización de la legislación laboral, la liberalización de las importaciones de combustible y el fortalecimiento de las finanzas públicas. La aplicación de algunas de las medidas de reforma ha sido lenta debido a la pandemia. En una votación legislativa celebrada en marzo de 2022, fracasaron los esfuerzos del partido de la oposición por derogar algunas de las medidas de reforma.
- La solidez de las instituciones estatales y los bajos niveles de corrupción contribuyen a mantener un alto nivel de confianza empresarial y un flujo continuo de inversión extranjera directa en el país. Uruguay ocupa el puesto 18 de 180 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional. Esta clasificación es la más alta de la región y se compara favorablemente a nivel mundial.

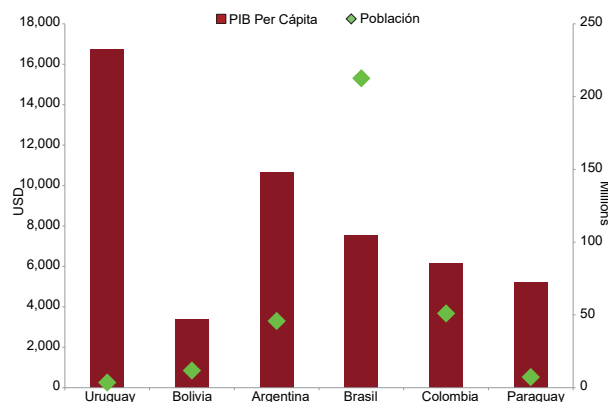
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per Cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- Los sectores bancario y de seguros de Uruguay están supervisados por el Banco Central de Uruguay.
- El Banco Central de Uruguay mantiene un rango de inflación objetivo del 3.0% al 7.0%. Las tasas de inflación fueron superiores al límite superior del objetivo tanto en 2020 como en 2021. Se espera que la inflación se sitúe dentro del rango en el 6.9% en 2022.
- El FMI ha recomendado la supresión gradual de las medidas de tolerancia reglamentaria y la reducción de los requisitos de reserva establecidos durante la pandemia para ayudar a evitar la tensión financiera y la contracción del crédito.
- Los bancos están bien capitalizados y la morosidad sigue siendo baja, apenas superior al 3% (en el segundo trimestre de 2021). El FMI estima que sólo el 8.0% de los préstamos del sector privado tienen el potencial de convertirse en problemáticos una vez que se retiren las medidas de apoyo del gobierno.



AM Best es una agencia global de calificación crediticia especializada en publicar noticias y proveer datos sobre la industria de seguros. La compañía opera en más de 100 países y tiene oficinas en los principales centros regionales de seguros en el mundo.

AMÉRICAS

OFICINA PRINCIPAL

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

CIUDAD DE MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.
Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico
Teléfono: +52 55 1102 2720

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

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.
A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.
12 Arthur Street, 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