

Análisis de Mercado  
19 de noviembre de  
2012

A pesar del sostenido crecimiento económico, la penetración de primas de seguro de Colombia se ha mantenido en un 2,3%.

## La regulación se endurece mientras el mercado de seguros de Colombia crece y madura

Mientras mejoran las perspectivas económicas de Colombia gracias a las medidas de libre comercio, el regulador financiero del país continúa reafirmando su autoridad con más normas de solvencia modernizadas para las aseguradoras. Además de los riesgos de suscripción, los modelos de capital de las aseguradoras contemplarán la exposición de activos el próximo año, mientras que las aseguradoras de No vida también deberán tener en cuenta los riesgos de mercado.

Esta iniciativa regulatoria continua coincide con la apertura del mercado de seguros de Colombia a aseguradoras no admitidas el próximo año, lo que proporciona a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) otra dinámica de mercado clave para regular. Aún se están definiendo los detalles específicos sobre cuestiones como impuestos y derechos de los tenedores de póliza con respecto a esta iniciativa regulatoria.

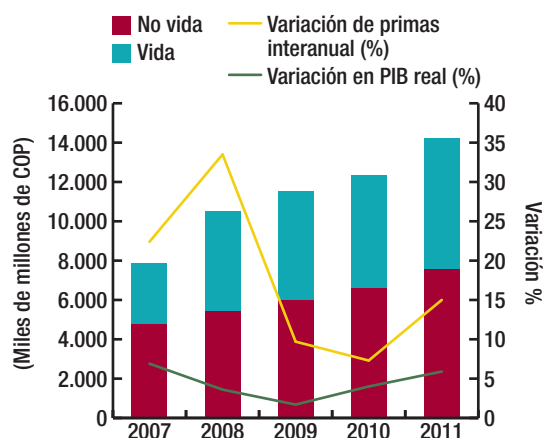
La industria de seguros de Colombia consta de 24 aseguradoras de No vida y 22 aseguradoras de Vida, y su condición de mercado emergente está impulsada por las exportaciones de recursos naturales y una iniciativa del gobierno para consolidar la infraestructura de transporte actual del país.

El producto interno bruto del país ha aumentado un 7,4% sobre una base anual promedio compuesta durante los últimos cinco años, según el Fondo Monetario Internacional. El crecimiento del PIB alcanzó un 5,9% en 2011, y se prevé un crecimiento del 4,7% para 2012.

Las primas brutas de la industria del seguro aumentaron en un 15% a COP 14,2 billones (USD 7.300 millones) el año pasado, según datos de *BestLink* (ver **gráfico 1**). A.M. Best proyecta primas totales por COP 20,3 billones en 2016.

Si bien el nivel actual global de primas no se ha duplicado respecto de los COP 7,9 billones de 2007, el nivel de penetración de seguros se ha mantenido firme en un 2,3% en cada uno de los últimos tres años (ver **gráfico 2**). Los niveles de penetración de No vida y Vida se han mantenido iguales en 1,2% y 1,1%, respectivamente, desde 2009. No obstante, el gasto en seguro per cápita ha aumentado de COP 179.125 (USD 99) en 2007 a COP 308.123 (USD 170) el año pasado.

**Gráfico 1**  
**Colombia No vida y Vida – Primas directas suscritas vs. Crecimiento de producto interno bruto (2007-2011)**  
(Miles de millones de COP)



Fuente: *BestLink* – Statement File Global, Fondo Monetario Internacional

Analista y autor  
Al Slavin



## Gráfico 2

### Colombia – Estadísticas clave del mercado de seguros (2007-2011)

	2007	2008	2009	2010	2011
Habitantes (millones)	43,9	44,5	45,0	45,5	46,1
Producto interno bruto (miles de millones COP)	431.072,0	481.037,0	508.532,0	548.273,0	617.222,6
Variación PIB real (%)	6,9	3,5	1,7	4,0	5,9
Penetración de seguro (%)					
Vida	0,7	1,1	1,1	1,1	1,1
No vida	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
<b>Total</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
Primas de seguro (miles de millones COP)					
Vida	3.101,2	5.096,6	5.543,7	5.789,7	6.667,7
No vida	4.762,5	5.399,9	5.968,0	6.563,0	7.536,7
<b>Total</b>	<b>7.863,6</b>	<b>10.496,5</b>	<b>11.511,8</b>	<b>12.352,8</b>	<b>14.204,5</b>
Variación en el volumen de primas (Total) %	12,7	33,5	9,7	7,3	15,0

Fuente:  BestLink® – Statement File Global, Fondo Monetario Internacional

Se estima que la penetración de primas de seguro aumentará si el crecimiento económico general mantiene estable el desempleo, si aumenta el poder adquisitivo de los consumidores y si más individuos se integran a la economía formal como clientes bancarios.

Si bien la industria del seguro comparte el potencial de crecimiento que registran los demás mercados emergentes de América Latina, aún persisten los desafíos a la

hora de alinear los valores asegurados reales con los valores económicos más altos que implican la movilidad social y la mayor riqueza.

El regulador ha continuado mejorando las regulaciones de capital basadas en riesgos como parte de una iniciativa continua para alinear su enfoque con las normas internacionales. Según Fasecolda, la asociación de la industria del seguro de Colombia, el modelo estándar supone una correlación perfecta entre suscripción, activos y riesgos de mercado. Pueden usarse modelos internos pero requieren aprobación regulatoria. Las compañías tendrán hasta el 13 de octubre de 2013 para ajustar el capital al nuevo margen de solvencia. La SFC también busca incorporar normas de información financiera internacionales en 2014.

### No vida mejora los modelos

Otro cambio significativo implica la implementación de un período de retorno de 1.500 años que se utilizará para modelar la pérdida máxima probable por terremotos. Estos cálculos serán realizados por línea, dejando de lado el estándar anterior que se basaba en general en el riesgo agregado retenido neto de la aseguradora para reemplazarlo por un enfoque más complejo. El modelo preciso para este estándar aún se está desarrollando.

La posición costera de Colombia en el Cinturón de Fuego del Pacífico la hace susceptible al riesgo de terremotos. Esto se hizo evidente el 30 de septiembre de 2012, cuando se produjo un terremoto de magnitud 7,3 en la escala de Richter cerca de la ciudad de Popayán, en la región sudoeste del país. Eqecat estimó las pérdidas en menos de COP 180.000 millones, debido principalmente a la profundidad del terremoto de 170 km.

En 1983 se produjo un terremoto en la misma ciudad con una magnitud de 5,4. Murieron al menos 250 personas, 2.400 hogares resultaron destruidos y otros 6.900 sufrieron daños estructurales, según el Grupo del Banco Mundial.

En 1999 un terremoto de 6,2 en la escala de Richter provocó daños aún más significativos en la región de cultivo de café en el centro de Colombia y afectó las ciudades de Armenia y Pereira. Según el U.S. Geological Survey, 907 personas murieron en Armenia y el 60% de sus edificios resultaron dañados, mientras que el 50% de las casas en Pereira sufrieron daños. Las pérdidas aseguradas ascendieron a COP 238.700 millones y representaron apenas el 8% de las pérdidas directas a causa del terremoto, según Fasecolda.

Los modelos de riesgo de catástrofe y las normas de construcción reflejan esta situación, aunque los asentamientos informales en áreas de alto riesgo pueden generar focos de exposición desproporcionados y hacen necesaria la variación en las estrategias de determinación de precios de mercado.

Una gran parte de las primas de Colombia se generan en Bogotá, Cali y Medellín, centros urbanos ubicados en la región andina en el interior del país. Las inundaciones y deslizamientos de tierra anuales generan exposiciones significativas a las aseguradoras de propiedades y aumentan el espectro adicional de riesgos de cadena de abastecimiento. Si bien el clima y la topografía pueden resultar exigentes, las deficiencias en el diseño y las normas de construcción pueden presentar variables de suscripción adicionales.

El gobierno de Colombia está tomando medidas para reforzar la infraestructura de transporte del país celebrando un acuerdo de libre comercio con los Estados Unidos; se han negociado acuerdos similares con la Unión Europea y Corea del Sur pero aún no se han cerrado. Se estima que el gasto del gobierno en proyectos relacionados con carreteras, puertos y aeropuertos ascenderá a COP 170 billones en los próximos cuatro años, y dos veces ese nivel en la próxima década. Este gasto público será un catalizador de crecimiento en dos segmentos de seguro ya importantes en Colombia: el sector de la construcción y la línea de negocios de fianzas.

Si bien la producción de recursos naturales como petróleo, café, carbón y níquel es un motor importante de la economía, estas exportaciones clave son vulnerables a fluctuaciones en la demanda global.

### Gráfico 3

#### Colombia No vida – Principales aseguradoras (2011)

Calificadas por primas brutas.

(Miles de millones de COP)

Ranking en 2010	Ranking en 2011	Compañía	GPW	Variación interanual (%)	Cuota del mercado (%)	Índice combinado
1	1	Seguros Generales Suramericana S.A.	1.140,9	14,9	15,1	123,0
2	2	Liberty Seguros S.A.	729,1	5,6	9,7	105,6
6	3	Seguros Colpatria S.A.	679,6	43,5	9,0	95,6
3	4	Aseguradora Colseguros S.A.	609,1	4,0	8,1	106,9
4	5	Previsora S.A. Compañía de Seguros	558,9	9,2	7,4	102,0
7	6	MAPFRE Seguros Generales de Colombia SA	535,9	23,0	7,1	113,6
8	7	Seguros del Estado S.A.	506,6	24,5	6,7	104,0
5	8	QBE Seguros S.A.	474,9	(6,2)	6,3	100,2
9	9	Seguros Comerciales Bolívar S.A.	433,6	12,3	5,8	120,6
10	10	Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia)	334,2	7,9	4,4	104,9
12	11	Aseguradora Solidaria Colombia Ltda	210,0	13,4	2,8	n. d.
11	12	Chartis Seguros Colombia S.A.	199,5	3,1	2,6	97,7
15	13	Compañía Mundial de Seguros S.A.	171,0	25,7	2,3	85,9
13	14	Chubb de Colombia Cía. de Seguros S.A.	166,0	18,5	2,2	n. d.
14	15	Cía Aseguradora de Fianzas SA Confianza	151,7	9,7	2,0	77,9
21	16	Cardif Colombia Seg Generales SA	131,5	227,9	1,7	68,8
16	17	Generali Colombia Seguros Generales SA	122,3	18,1	1,6	111,6
17	18	Equidad Seguros Generales Organismo Coop	104,8	12,4	1,4	100,8
18	19	ACE Seguros S.A.	69,4	22,7	0,9	n. d.
19	20	BBVA Seguros Colombia S.A.	60,9	13,2	0,8	100,2
23	21	Seguros Alfa S.A.	50,9	76,8	0,7	54,1
20	22	Condor SA Cía de Seg Generales	44,1	4,4	0,6	169,8
22	23	Seg Colombia Aseguradora Crédito Comer	32,4	(5,5)	0,4	131,4
24	24	Mapfre Seg Crédito SA Mapfre Crediseguro	19,4	5,2	0,3	n. d.
<b>Total</b>			<b>7.536,7</b>	<b>15</b>	<b>100</b>	

Nota: el cálculo del ratio combinado de A.M. Best es la suma de dos factores: las reclamaciones netas incurridas divididas por las primas netas ganadas; y los gastos operativos netos (gastos de gestión y adquisición) divididos por las primas netas suscritas.

Fuente:  BestLink – Statement File Global

Las primas de No vida de Colombia aumentaron un 15% a COP 7,5 billones en 2011, y el ratio combinado para No vida fue de 106, lo que representa un descenso de 109 en 2010, según *BestLink*. Casi la mitad de la prima del mercado de No vida se concentra entre las cinco aseguradoras principales, y Suramericana, el líder del mercado, representa el 15,1% de este segmento (ver **gráfico 3**).

Suramericana es una subsidiaria del conglomerado financiero Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (GrupoSura), con base en Colombia, y es uno de los principales jugadores en el mercado de seguros de vida del país. Munich Re tenía una participación del 18,9% en esta subsidiaria de GrupoSura a junio de 2012.

### Seguros de vida dominados por negocios grupales

La principal aseguradora de vida de Suramericana fue calificada como la segunda más grande de Colombia en 2011, con activos de COP 3,4 billones (ver **gráfico 4**). Suramericana Professional Risks Insurance fue calificada en octavo lugar con activos de COP 984,5 billones.

Los seguros de vida grupales fueron la línea de negocios más grande, con el 46% de las primas, mientras que las pólizas de vida individuales representaban el 13% en 2011, según Fasesolda. Las primas de seguros de vida aumentaron un 11,5% a COP 743.100 millones en 2011.

En 2011 los diez jugadores principales en el segmento de seguros de vida de Colombia mantuvieron la misma calificación de mercado que en 2010, y las cinco principales representaron el 61,2% de las primas de vida de 2011 (ver **gráfico 5**). Según las primas brutas de 2011, Suramericana tenía una participación del 30% del segmento entre sus dos entidades de vida.

## Gráfico 4 Colombia Vida – Principales aseguradoras (2011)

Calificadas por activos.

(Miles de millones de COP)

Ranking en 2010	Ranking en 2011	Compañía	Activo total	Variación % interanual	Total Inversiones	Variación % interanual	Capital y superávit	Variación % interanual
1	1	Positiva Compañía de Seguros S.A.	COP 4.860,1	1,2	COP 4.270,1	2,6	COP 1.055,7	3,1
2	2	Seguros de Vida Suramericana S.A.	3.448,0	17,8	2.835,4	18,8	772,3	14,4
3	3	Seguros de Vida Alfa S.A.	2.891,7	2,4	2.813,8	2,0	917,0	(24,9)
4	4	Compañía de Seguros Bolívar SA	2.634,0	14,1	2.549,4	13,9	748,7	12,2
6	5	Aseguradora de Vida Colseguros S.A.	1.184,8	6,8	1.053,6	5,3	172,5	12,5
5	6	Seguros de Vida Colpatria S.A.	1.175,6	0,4	1.091,1	(1,9)	299,2	(19,6)
7	7	MAPFRE Colombia Vida Seguros S.A.	1.147,2	28,3	943,7	24,0	107,3	28,3
9	8	Seg Riesgos Profesionales Suramericana	990,8	19,6	926,9	19,6	216,8	17,1
10	9	Global Seguros de Vida SA	981,8	19,2	957,5	17,5	69,2	(16,1)
8	10	BBVA Seguros de Vida Colombia S.A.	979,7	16,4	958,8	14,6	167,5	27,0
11	11	Riesgos Profesionales Colmena Cía Seg	636,7	13,9	591,5	13,4	92,6	13,4
12	12	Liberty Seguros de Vida S.A.	397,5	16,3	361,2	15,6	95,5	14,7
14	13	MetLife Colombia Seguros de Vida S.A.	311,4	15,6	283,5	14,4	33,7	1,7
13	14	Skandia Compañía de Seguros de Vida S.A.	307,3	9,6	289,6	8,1	75,1	16,6
15	15	Aseguradora Solidaria Colombia Ltda	281,8	10,5	177,5	7,7	64,3	12,0
16	16	Chubb de Colombia Cía. de Seguros S.A.	273,4	11,7	156,9	12,0	118,0	29,1
17	17	La Equidad Seg de Vida Organismo Coop	184,3	7,2	163,9	5,4	53,4	3,5
18	18	ACE Seguros S.A.	152,0	17,0	70,9	32,1	33,9	15,4
19	19	Seguros de Vida del Estado S.A	89,9	13,2	79,0	13,5	24,1	10,0
20	20	Compañía de Seguros de Vida Aurora S.A.	68,8	(4,0)	62,6	(6,3)	33,8	(6,5)
21	21	Generali Colombia Vida Cía de Seg SA	34,7	2,3	25,0	0,7	18,2	(10,4)
22	22	Pan-American Life de Colombia Cía de Seg	27,5	3,7	26,1	1,7	14,4	5,5
<b>Total</b>			<b>COP 23.059,3</b>	<b>9,8</b>	<b>COP 20.687,9</b>	<b>9,5</b>	<b>COP 5.183,1</b>	<b>0,1</b>

Fuente:  BestLink® – Statement File Global

## Gráfico 5

## Colombia Vida – Principales aseguradoras de vida (2011)

Calificadas por primas brutas.

Miles de millones de COP

Ranking en 2010	Ranking en 2011		GPW	Crecimiento interanual (%)	Cuota del mercado (%)
1	1	Seguros de Vida Suramericana S.A.	COP 1.505,6	14,0	22,6
2	2	Compañía de Seguros Bolívar SA	801,1	7,7	12,0
3	3	Seguros de Vida Alfa S.A.	661,3	13,8	9,9
4	4	Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.	632,3	20,5	9,5
5	5	Seg Riesgos Profesionales Suramericana	481,2	19,6	7,2
6	6	Positiva Compañía de Seguros S.A.	410,8	23,3	6,2
7	7	Aseguradora de Vida Colseguros S.A.	351,2	18,5	5,3
8	8	Seguros de Vida Colpatria S.A.	311,5	10,2	4,7
9	9	Riesgos Profesionales Colmena Cía Seg	307,7	11,6	4,6
10	10	BBVA Seguros de Vida Colombia S.A.	204,6	22,6	3,1
11	11	Liberty Seguros de Vida S.A.	184,7	17,2	2,8
12	12	ACE Seguros S.A.	181,0	12,9	2,7
14	13	Global Seguros de Vida SA	143,3	32,2	2,1
13	14	MetLife Colombia Seguros de Vida S.A.	132,4	12,3	2,0
15	15	La Equidad Seg de Vida Organismo Coop	111,3	20,7	1,7
16	16	Aseguradora Solidaria Colombia Ltda	54,7	(27,1)	0,8
17	17	Seguros de Vida del Estado S.A	53,7	14,9	0,8
20	18	Chubb de Colombia Cía. de Seguros S.A.	38,9	74,1	0,6
18	19	Generali Colombia Vida Cía de Seg SA	38,8	15,4	0,6
19	20	Compañía de Seguros de Vida Aurora S.A.	28,9	0,5	0,4
21	21	Skandia Compañía de Seguros de Vida S.A.	24,3	79,0	0,4
22	22	Pan-American Life de Colombia Cía de Seg	8,4	30,4	0,1
<b>Total</b>			<b>COP 6.667,7</b>	<b>15,2</b>	<b>100,0</b>

Fuente:  BestLink® – Statement File Global

GrupoSura continúa su transición hacia la adquisición de los activos de pensión de ING NV en América Latina, lo que indica una estrategia de crecimiento regional que se extenderá fuera de Colombia. A fines del año pasado se conformó Sura Asset Management para supervisar los activos de pensión adquiridos en Colombia, México, Chile, Perú y Uruguay.

De manera similar, Ace Group Ltd., que opera Ace Seguros en Colombia, anunció en septiembre que adquiriría la aseguradora de fianzas Fianzas Monterrey de New York Life por USD 285 millones. Si bien Fianzas Monterrey, con base en México, es la segunda compañía de fianzas del país, Ace señaló que la entidad ocupa el tercer lugar en América Latina. Fianzas Monterrey también tiene una base de operaciones en Colombia, considerado un mercado de fianzas líder en la región.

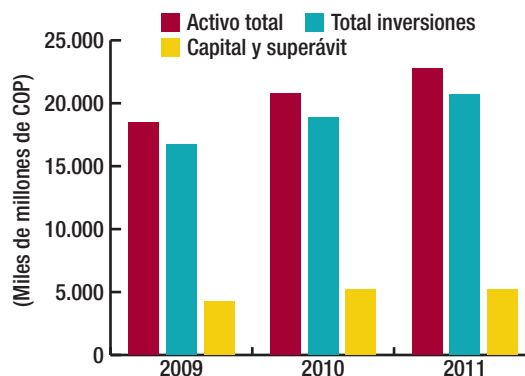
Allianz Colombia no es un jugador totalmente nuevo en Colombia, dado que adquirió Aseguradora Colseguros en 1999. Pero a principios de año, Allianz decidió agregar su propia marca a Colseguros, la aseguradora más antigua de Colombia, fundada en 1874.

El mercado de Colombia incluye filiales ya establecidas de aseguradoras globales como Liberty Mutual, QBE, Mapfre, Royal & Sun Alliance, Chartis y Chubb. En parte debido a esto, se estima que la nueva estructura abierta de Colombia no tendrá un impacto significativo en la participación de mercado existente.

## Gráfico 6

## Colombia Vida – Crecimiento a tres años de activos, inversiones y capital y superávit (2009-2011)

(Miles de millones de COP)

Fuente:  BestLink® – Statement File Global

### Evolución de los canales de distribución

La lealtad de los consumidores a las marcas nacionales existentes se basa en factores culturales y puede representar un desafío a los nuevos participantes del mercado. Los métodos y canales de distribución continúan evolucionando y volviéndose más complejos, con corredores que mantienen una presencia firme. Si bien los corredores manejan grandes colocaciones comerciales, algunos pueden tener acuerdos con aseguradoras para suscribir y emitir pólizas comerciales más pequeñas.

Las compras de automóviles financiadas han proporcionado una apertura para un canal de bancaseguro ya sólido, y los minoristas y las compañías de servicios también

contemplan la provisión de otros productos de seguro. Las ventas puerta a puerta también son una táctica común para algunas aseguradoras; esta es una característica de distribución única del mercado de seguros de Colombia.

Otro ejemplo del potencial económico de Colombia se desprende del papel que desempeñó junto a Chile y Perú en la creación del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). Una fusión de las bolsas de los países permite a los inversionistas acceder a acciones cotizadas en los países miembro.

Según *BestLink*, las 22 aseguradoras de vida de Colombia han mantenido más del 75% de los activos en bonos y títulos de renta fija durante los últimos tres años (ver **gráfico 7**). En 2011 el efectivo y los depósitos en las instituciones de crédito bajaron casi un 36% a COP 781.400, en comparación con el año anterior. Las aseguradoras de No vida, en cambio, mantuvieron el 66% de los activos en bonos y títulos de renta fija, según *BestLink* (ver **gráfico 8**).

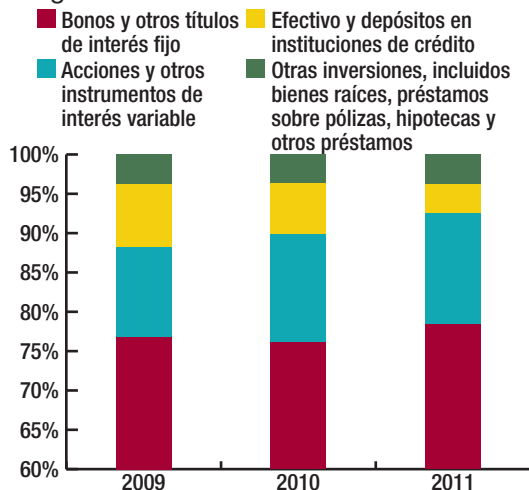
### En busca de un entorno más seguro

La propuesta de celebrar conversaciones por la paz con el fin de terminar cuatro décadas de violencia y luchas internas con las guerrillas ya ha generado el optimismo de que un resultado positivo reducirá la magnitud de las cuestiones de seguridad de Colombia y promoverá aún más su desarrollo económico.

Colombia está calificada en la categoría “CRT-4” (Nivel de riesgo país 4) de A.M. Best, basado en tres categorías: riesgo

**Gráfico 7**  
**Colombia Vida – Mix de activos (2009-2011)**

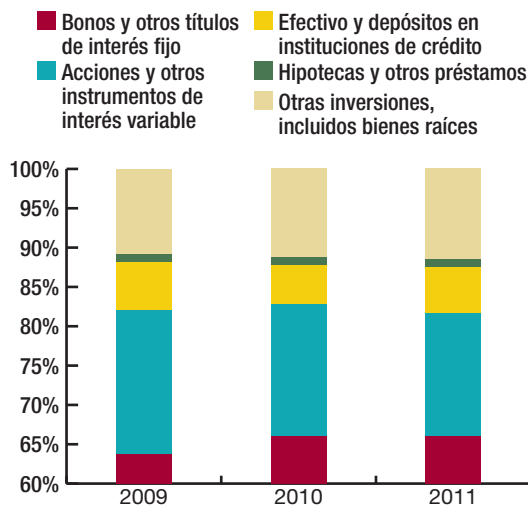
Agregado del mix de activos de las 22 aseguradoras de vida de Colombia.



Fuente: **BestLink** – Statement File Global

**Gráfico 8**  
**Colombia No vida – Mix de activos (2009-2011)**

Agregado del mix de activos de las 24 aseguradoras de No vida de Colombia.



Fuente: **BestLink** – Statement File Global

económico, político y del sistema financiero. CRT-1 es el nivel más bajo y denota un entorno estable con la menor proporción de riesgo, mientras que CRT-5 es el nivel más alto, para los países que se considera presentan el mayor riesgo.

A.M. Best considera que Colombia tiene un nivel moderado de riesgo económico y altos niveles de riesgo político y del sistema financiero.

### **Perspectiva analítica**

El mercado de seguros de Colombia está conformado por compañías de diversa fortaleza financiera, capacidades y tamaño. La regulación está mejorando y apunta al crecimiento responsable de este importante mercado. Al evaluar las compañías, A.M. Best considera que los siguientes factores afectarán positivamente las perspectivas a largo plazo de las aseguradoras colombianas:

- Las compañías se están beneficiando de la vibrante y pujante economía y del compromiso de Colombia con la construcción de infraestructura y ayudar a su industria a acceder a los mercados globales.
- La competitiva economía de seguros de Colombia crea oportunidades para compañías ágiles y creativas. A.M. Best observa esto muy claramente en los mercados de cobertura para el lugar de trabajo y el mercado de automóviles, donde se registran cambios permanentemente.
- Fasecolda, la asociación de seguros más grande de Colombia, ha desarrollado una base de datos inusualmente grande con información sobre seguros que ayuda a las compañías a diferenciar mejor el riesgo. No obstante, las compañías necesitan recursos dedicados y experiencia actuarial adecuada para poder aprovechar bien la base de datos.

Como contracara de estos factores positivos existen condiciones que continuarán desarrollándose. Uno de los principales es la apertura de las fronteras económicas de Colombia a una mayor competencia de compañías de seguro extranjeras. Aún no se han ultimado los detalles, pero es claro que las compañías locales se enfrentan a nuevos competidores que llevarán nuevos productos, un marketing vigoroso y más opciones a los mercados comerciales y personales colombianos.

Las compañías con propuestas de valor no diferenciadas o aquellas que sean débiles desde el punto de vista financiero son las que más perderán cuando el mercado de Colombia se vuelva aún más competitivo, impulsado por productos y consciente del valor.

Publicado por A.M. Best Company  
**Informe Especial**

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO Y PRESIDENTE EJECUTIVO **Arthur Snyder III**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO **Larry G. Mayewski**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO **Paul C. Tinnirello**

VICEPRESIDENTES SENIOR **Manfred Nowacki, Matthew Mosher,  
 Rita L. Tedesco, Karen B. Heine**

**A.M. BEST COMPANY**  
**CASA MATRIZ MUNDIAL**  
 Ambest Road, Oldwick, N.J. 08858  
 Teléfono: +1 (908) 439-2200

**OFICINA EN WASHINGTON**  
 830 National Press Building  
 529 14th Street N.W., Washington, D.C. 20045  
 Teléfono: +1 (202) 347-3090

**OFICINA EN MIAMI**  
 Suite 949, 1221 Brickell Center  
 Miami, Fla. 33131  
 Teléfono: +1 (305) 347-5188

**A.M. BEST EUROPE RATING SERVICES LTD.**  
**A.M. BEST EUROPE INFORMATION SERVICES LTD.**  
 12 Arthur Street, Piso 6, Londres, Reino Unido EC4R 9AB  
 Teléfono: +44 (0)20 7626-6264

**A.M. BEST ASIA-PACIFIC LTD.**  
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
 Teléfono: +852 2827-3400

**A.M. BEST – MEDIO ORIENTE, NORTE DE ÁFRICA, SUR Y CENTRO DE ASIA**  
 Oficina 102, Torre 2  
 Currency House, DIFC  
 Casilla de correo 506617, Dubai, EAU  
 Teléfono: +971 43 752 780



Copyright © 2012 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company [www.ambest.com](http://www.ambest.com)

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

**Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best** es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, sus resultados operativos y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de Solvencia Financiera a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de sus pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la solvencia actual o futura de una aseguradora para hacer frente a sus obligaciones contractuales. La calificación no se asigna a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o denegar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de Solvencia Financiera no equivale a recomendar que se contrate, mantenga o cancele una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni juzga la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

**Una Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best** es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, sus resultados operativos y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y características específicas de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no constituye una recomendación de compra, venta o conservación de títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para emitir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que recibe. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad.

A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación.

Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de *BestWeek*. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a una reseña de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo. Los informes especiales están disponibles en nuestro sitio web [www.ambest.com/research](http://www.ambest.com/research) o se los puede conseguir llamando a nuestro centro de Atención al Cliente al (908) 439-2200, int. 5742. Algunos informes especiales se ofrecen al público general sin cargo.

Para asuntos de prensa o comunicarse con los autores, comuníquese con James Peavy al (908) 439-2200, int. 5644.

SR-2012-371