

Our Insight, Your Advantage®

23 de agosto de
2024

**El huracán Otis,
una tormenta de
categoría 5 que en
2023 tocó tierra en
México cerca de
Acapulco, destacó
la necesidad de una
mayor capacidad**

Reaseguradoras latinoamericanas beneficiadas por crecimiento del PIB

Conclusiones Principales

- Las (re)aseguradoras que se han enfocado en el COVID-19 en años pasados ahora enfrentan retos relacionados con los cambiantes horizontes políticos, decisiones de política monetaria, y una economía global aun recuperándose pospandemia.
- El uso de agentes facultados ha ganado fuerza para proveer de capacidad al mercado Latinoamericano, o para tomar riesgos de reaseguradores regionales desde el extranjero.
- El mercado duro del reaseguro continua, pero se ha suavizado ligeramente de sus altos niveles.

Los mercados de seguros en Latinoamérica continúan beneficiándose del crecimiento del PIB en la región, con pronósticos aún más favorables para el resto del 2024. Las aseguradoras en la mayoría de los países se han recuperado del COVID-19, pero ahora enfrentan cambiantes horizontes políticos, importantes decisiones de política monetaria, y una economía global aun intentando regresar a su equilibrio prepandemia.

Tanto en 2023 como en la primera mitad de 2024, los mercados de reaseguro en Latinoamérica continuaron apoyando a las aseguradoras primarias. Los participantes globales de la región siguieron siendo mayoritariamente los mismos, aunque algunos han cambiado su apetito de riesgo basándose en mandatos globales o se han vuelto más adversos al riesgo. La mayoría de las deficiencias al colocar contratos han sido cubiertas por otros participantes globales grandes con securities similares o por reaseguradoras regionales. En pocas instancias, los programas no fueron colocados al 100%.

AM Best espera una mayor necesidad por capacidad de reaseguro en el futuro, a medida que las compañías continúan refinando sus estrategias de mitigación de riesgo. Al mismo tiempo, la intrínseca necesidad de capacidad--resaltado por el Huracán Otis, el huracán más rápido en la historia en haber alcanzado categoría 5- sigue siendo esencial.

El uso de agentes facultados (MGAs, por sus siglas en inglés), ya sea para proveer capacidad al mercado Latinoamericano o bien para tomar riesgos de reaseguradoras regionales desde el extranjero, continúa ganando popularidad. Dado que las tasas de interés globales han continuado a la baja, el atractivo de la región puede generar más demanda por empresas con autoridad de suscripción delegada (DUAAs, por sus siglas en inglés).

El mercado duro continua, aunque suavizándose ligeramente en 2023 dado la falta de eventos de catastróficos severos en 2022. Las renovaciones para el 2024 están siendo afectadas por eventos significativos en la región, incluyendo inundaciones en Brasil, las secuelas del Huracán Otis de 2023 en México, y eventos climáticos relacionados con el calentamiento global.

Contactos analíticos:

Elí Sanchez, Ciudad de México
+52 55 11022720 ext. 122
Eli.Sanchez@ambest.com

Ricardo Rodríguez Perez, Ciudad
de México
+52 55 90852708
Ricardo.Rodriguez@ambest.com

2024-093.13

La experiencia en renovación de reaseguros ha variado, diferenciada principalmente por aseguradoras calificadas con capacidades de gestión de riesgos empresariales (ERM, por sus siglas en inglés) más comprensivas, las cuales son capaces de negociar contratos de reaseguro de manera más efectiva dada su mejor experiencia en siniestros. Sin embargo, aseguradoras calificadas con capacidades de ERM marginales o procedimientos muy básicos han enfrentado creciente presión debido a su deteriorada razón de perdidas, lo cual ha llevado a las compañías a repensar su manejo de capital, ya sea cambiando a programas proporcionales, bajando los límites en contratos de exceso de pérdida, o restringiendo sus apetitos de riesgo.

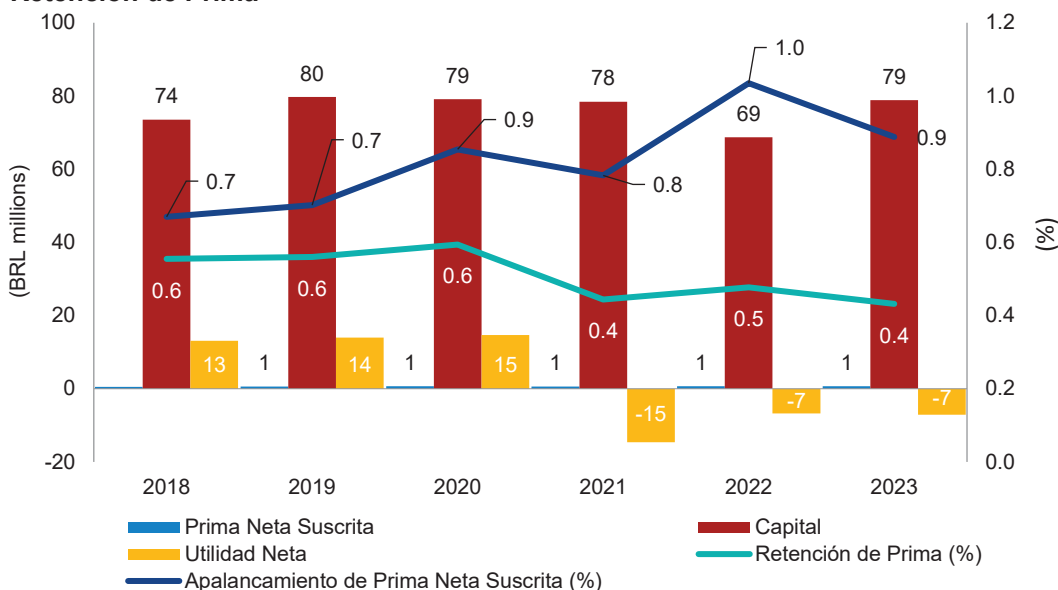
La necesidad por un mejor modelaje de riesgos ha ganado tracción entre aseguradoras de alta calificación, proveyendo una mejor herramienta para definir el precio de reaseguro y gestionar el costo de capital, dado el entorno de altas tasas de interés que hace del capital una forma más costosa de financiarse. Adicionalmente, vehículos alternativos de transferencia de riesgo, tales como coberturas paramétricas y cautivas se han vuelto más populares entre compañías calificadas, aunque la emisión ha sido limitada. La inflación social, un horizonte político en continua evolución, y cambios regulatorios son factores adicionales que AM Best continúa monitoreando con respecto al perfil de negocio de las entidades calificadas.

La Industria del Reaseguro en Brasil

En Brasil, la mayor exposición a catástrofes viene de inundaciones, dado que no hay otras exposiciones a catástrofes significativas cubiertas por reaseguro. Reaseguradoras con exposiciones a catástrofes internacionales están recortando sus exposiciones catastróficas a daños en línea con las tendencias globales. Sin embargo, estas acciones deben resultar en beneficios de suscripción significativos.

Las reaseguradoras domesticas se han enfocado en líneas de especialización (como fianzas, automóviles, transporte y agricultura) así como en daños, dado que hay oportunidades de crecimiento. La rentabilidad del sector primario de la industria de seguros brasileña es más alta que la de la industria de reaseguro. Sin embargo, el participante más significativo del país, que significó el 33%

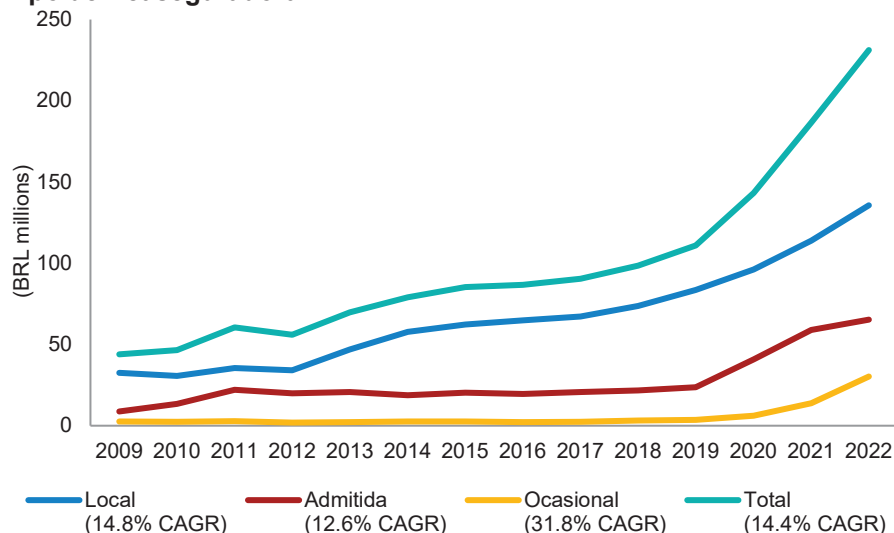
Exhibit 1
Reaseguradoras Brasileñas – Apalancamiento de Prima Neta Suscrita y Retención de Prima



Source: AM Best data and research

de las primas domesticas suscritas en 2023, está dedicado exclusivamente al reaseguro, mientras que la mayoría de las compañías de reaseguro domesticas tienen una presencia en el mercado de aseguramiento primario. El participante más significativo del país ha comenzado a reducir su volumen de suscripción a medida que ha revisado sus normas, lo cual ha dado oportunidades a otros participantes del mercado para diversificar riesgos.

Figura 2
Reaseguradoras en Brasil – Primas Cedidas a Reaseguradoras por Tipo de Reaseguradora



En Brasil, la tasa de inflación promedio para 2023 fue

de 4.59% y se pronostica en 4.11% para 2024. Las primas netas han decrecido en un 6%, con retención de prima de 40% (después de una ligera subida a 48% en 2021 y una caída a 43% en 2022), contribuyendo a la caída en el apalancamiento de suscripción del 78%, que venía de un 89% en 2022 (Recuadro 1). El incremento en 12% en ingreso por inversión de 2022 a 2023 mitigó las perdidas por suscripción incurridas en los últimos 4 años, dada la estabilización de las altas tasas de interés. Una menor retención de prima neta ha permitido apalancar siniestros que ocurrieron durante el año, los cuales decrecieron principalmente debido a riesgos agrícolas, de propiedad, y financieros, llevando a resultados positivos para el balance final (los cuales fueron negativos de 2020 a 2022) para 2023. El aumento en capital social resultó en un crecimiento en el excedente de la industria doméstica, subiendo un 7.7% en 2023, en reales Brasileños.

El actual crecimiento en el volumen de primas cedidas (8.9% en 2023) para reaseguradoras locales, admitidas y ocasionales, refleja la maduración del mercado de seguros y la creciente necesidad de dilución de riesgo. El número de reaseguradoras locales era 9 en 2009, subiendo a 13 en 2023. Para la industria de reaseguro doméstica de Brasil, el crecimiento de excedente y la retención de negocios rentables siguen siendo clave, mientras consideran salir lentamente de los negocios catastróficos. Los precios siguen siendo favorables, con ayuda del mercado global de reaseguro duro. Debido a una alta tasa de interés (11.8% en 2023), el ingreso por intereses ha contrarrestado un desempeño operativo no-favorable en la suscripción, lo cual ha contribuido a una tendencia favorable en el ingreso neto.

Las líneas de negocio más significativas para el crecimiento anual en el 2023 fueron reaseguro de transporte, riesgos especiales, y daños. El reaseguro agrícola puede ser considerado como una exposición a catástrofe natural, pero técnicas innovadoras están siendo usadas para monitorear riesgos climáticos a los que el sector podría ser vulnerable. A pesar de estas iniciativas, la suscripción del negocio agrícola para industrias de reaseguro decreció un 26%. Nuevas tecnologías podrían mejorar el desempeño operativo de la línea agrícola, la cual continúa incurriendo en pérdidas por suscripción. Como resultado de ello, las compañías reaseguradoras han reducido sus exposiciones en este segmento, encabezadas por participantes extraterritoriales que han buscado minimizar su exposición al riesgo global.

A medida que la industria continua su evolución, los límites de cesión de primas brutas tanto de aseguradoras como de reaseguradoras domésticas subieron fuertemente a finales del 2019, yendo de un 10% a un 95%. Para 2020, el volumen de primas cedidas a reaseguradoras ocasionales ha ido creciendo mucho más rápido debido al incremento en los límites para ceder primas de aseguradoras y reaseguradoras locales a reaseguradoras ocasionales. Como resultado de ello, las reaseguradoras ocasionales han mostrado un crecimiento significativamente más alto en los últimos tres años, con un crecimiento compuesto anual del 102.2%, comparado con el 40.3% para reaseguradoras admitidas y el 17.5% para domésticas. En 2023, las compañías reaseguradoras locales habían cedido aproximadamente el 51% de las primas a compañías de reaseguro extraterritoriales, comparado al 47% en 2022.

El marco regulatorio de Brasil continúa evolucionando hacia un mercado de reaseguro más abierto y menos restrictivo, permitiéndole a participantes ocasionales y admitidos a nivel global acceder al mercado con mayor eficiencia, manteniendo a la vez estrictos parámetros de regulación para proteger a los asegurados.

Brasil – Tipos de Reaseguradoras

Nacionales: Cumplen plenamente con las normas locales de (rea)seguramiento; derecho parcial de prioridad en el negocio primario local; se les cede un porcentaje mínimo obligatorio del negocio

Admitidos: Domiciliados en el extranjero; presentan estados financieros locales; oficina de representación

Ocasionales: Domiciliada en el extranjero (excepto paraísos fiscales); un reciente cambio normativo hace que sean prácticamente iguales a las admitidas.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.
**PERSPECTIVA DEL SEGMENTO
 DE MERCADO**

A.M. Best Rating Services, Inc.
 Oldwick, NJ

PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO Matthew C. Mosher
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES James Gillard
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan
DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger
VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Snee

AMÉRICAS

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

CIUDAD DE MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.
 Teléfono: +52 55 1102 2720

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

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.
 A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.
 12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB
 Teléfono: +44 20 7626 6264

AMSTERDAM

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.
 NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands
 Teléfono: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch*
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE
 Teléfono: +971 4375 2780

*Agencia de Calificación Crediticia regulada por el DFSA

ASIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
 Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacific (Singapore) Pte. Ltd
 6 Battery Road, #39-04, Singapore
 Teléfono: +65 6303 5000



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

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

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

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.