

20 de septiembre
2022

Actividad Limitada de Reclamaciones en Medio de Presiones Inflacionarias para las Reaseguradoras de América Latina

Los precios y el costo de las reclamaciones continúan bajo presión, debido principalmente al entorno inflacionario global

Principales Conclusiones

- En los últimos tres años se han producido pocos eventos de mayor gravedad, por lo que las reaseguradoras no han sufrido grandes pérdidas.
- Las reaseguradoras regionales tratan de diversificarse geográficamente.
- El riesgo político permanece como un factor clave para las reaseguradoras domiciliadas en la región.

América Latina contiene varios mercados -México, Guatemala, Costa Rica, Ecuador, Chile y Perú- que son vulnerables a numerosos eventos catastróficos tanto en magnitud como en frecuencia. Sin embargo, en los últimos tres años, los eventos de mayor gravedad han sido escasos y no han provocado grandes pérdidas aseguradas, lo que pone en duda la necesidad del endurecimiento del mercado que tuvo lugar al inicio de la pandemia. Las reaseguradoras han ajustado su oferta de productos al incrementar los deducibles, reducir las coberturas y presionar para que haya exclusiones (con diferentes grados de éxito), mientras intentan ampliar las ganancias netas reteniendo más riesgos. Además, la mayoría de las grandes aseguradoras de la región cuentan con amplias cantidades de capital disponible como consecuencia de los excepcionales resultados obtenidos en 2021 y de las reservas redundantes, que les han permitido ampliar su apetito por el riesgo.

A medida que el endurecimiento del mercado disminuye, algunas reaseguradoras globales han seguido el mandato de sus matrices para salir o limitar su negocio en América Latina, presionadas por un apetito de riesgo más conservador y menos centrado en las zonas propensas a catástrofes, o para orientar su capital a regiones que justifiquen el aumento de precios. Estas condiciones han abierto oportunidades para que los reaseguradores nacionales y las reaseguradoras que están fuera de América Latina participen en capas bajas de los programas. Como resultado, sugerencia estamos viendo la entrada de nuevos nombres en los grandes programas de reaseguro.

Las estrategias de los participantes nacionales y globales en la región difieren. La ralentización del endurecimiento de las condiciones debe considerarse con cierta cautela, especialmente por parte de los participantes nacionales que intentan cubrir los huecos dejados por las reaseguradoras internacionales. Estos vacíos están siendo cubiertos por un grupo diverso de reaseguradoras u otras reaseguradoras globales, pero la comunicación con los corredores y los análisis más detallados de las PMPs (pérdidas máximas probables) continúan siendo clave para seguir desarrollando soluciones de reaseguro eficientes y rentables en un mercado que podría incurrir rápidamente en pérdidas aseguradas como resultado de terremotos, huracanes u otros eventos.

Contacto Analítico:

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

Guilherme Monteiro Simoes,
Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5301
Guy.Simoes@ambest.com

2021-098.12

Las reaseguradoras regionales con experiencia fuera de América Latina se han desplazado a una amplia gama de ramos no catastróficos tanto dentro como fuera de la región, sobre todo de fidelidad y algunas otras responsabilidades de baja exposición. Algunos están reduciendo sus exposiciones catastróficas en la región, mientras que otros están limitando sus exposiciones utilizando estructuras o exigiendo términos y condiciones más estrictos.

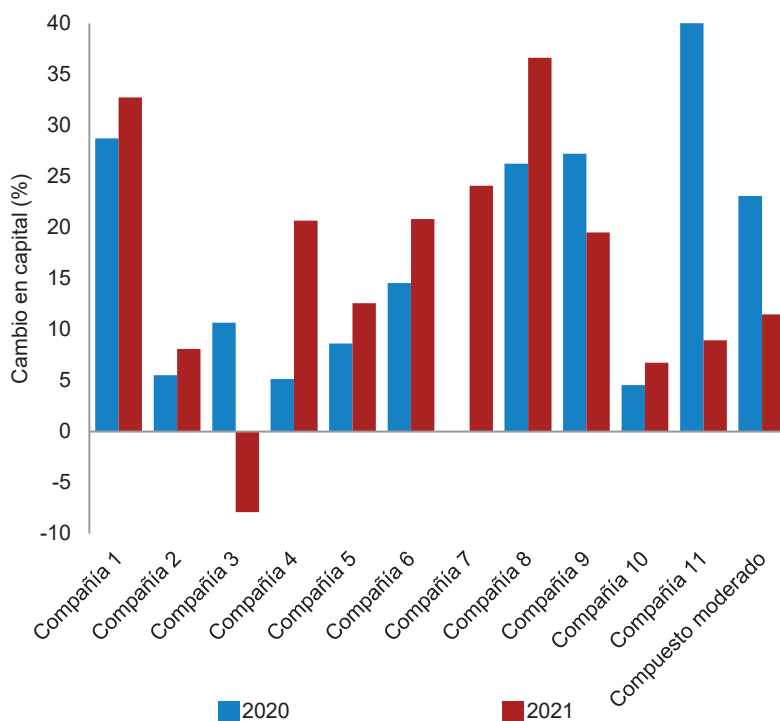
El negocio directo (oportunidades encontradas por las reaseguradoras, que luego son suscritas por las aseguradoras primarias), las soluciones cautivas y las facultades automatizadas para los suscriptores externos, como las agencias generales de administración (MGAs por sus siglas en inglés), están ganando tracción como formas no sólo de diversificar las fuentes de ingresos, sino también de abordar la dinámica del mercado. Por ejemplo, algunos

países de América Latina son considerados paraísos fiscales por la regulación de Alemania, lo que disuade a las reaseguradoras de ese país de llevar a cabo sus negocios mediante el incremento de los impuestos. Como resultado, las compañías de células segregadas domiciliadas en territorios que no son paraísos fiscales hacen de fachada para esos negocios. Y, en Nicaragua, las salidas de capital son extremadamente limitadas, por lo que los grupos aseguradores con presencia regional allí están limitados en cuanto a la fungibilidad de sus recursos; una forma de acceder al mercado allí es a través del fronting con reaseguradoras extranjeras que ya están registradas en el país.

El desarrollo de las reservas en la región ha sido positivo, debido a la ausencia de eventos catastróficos importantes en los últimos dos años. Las coberturas relacionadas con el COVID, como la interrupción de negocios, no han deteriorado materialmente los balances de las reaseguradoras de América Latina. Algunos participantes nacionales acumularon reservas en 2020 y 2021, mientras que otros han comenzado a liberarlas, dada la ausencia de un aumento significativo en las reclamaciones.

La actividad de siniestros ha sido favorable para los ingresos de las reaseguradoras, pero los precios y los costos de las reclamaciones continúan bajo presión, debido principalmente al entorno inflacionario mundial. Además, la depreciación de la moneda sigue siendo una constante en todo el continente. Aunque la mayoría de los contratos son en dólares estadounidenses, la disminución del poder adquisitivo debido a la subida de los precios podría seguir suavizando las renovaciones de las aseguradoras primarias. Los grandes contratos de riesgos relacionados con el gobierno son especialmente sensibles en este sentido, dado el creciente protagonismo de los gobiernos de izquierda, que podrían presionar para conseguir tasas fijas por renovación o mejores condiciones para las coberturas.

Anexo 1
Reaseguro en Latinoamérica – Cambio en capital (reaseguradoras seleccionadas ex Brasil)



Fuente: Datos y análisis de AM Best

La subida de las tasas de interés podría contribuir a mejorar los ingresos netos si la duración de las carteras lo permite, en función de la gestión de los activos y pasivos. Tradicionalmente, los riesgos en la región podrían permitir plazos más cortos, pero la mayoría de los participantes grandes y experimentados optarán por tomar plazos más largos en las inversiones por encima de los requerimientos de reserva o desplegar menos capital para las actividades de reaseguro. Hasta ahora, el capital disponible ha aumentado (Recuadro 1) debido a los resultados favorables en general, pero las carteras de inversión están pasando de la renta fija -incluida la inmobiliaria- a instrumentos de mayor calidad crediticia o clases alternativas de activos.

Los riesgos políticos siguen siendo un factor importante para las reaseguradoras establecidas en países de América Latina, que se ven presionadas por los requerimientos de inversión en gobiernos con una calidad crediticia deteriorada. Si bien no se ha producido todavía una fuga de empresas hacia domicilios menos riesgosos, es una constante en las evaluaciones internas de riesgo de las empresas.

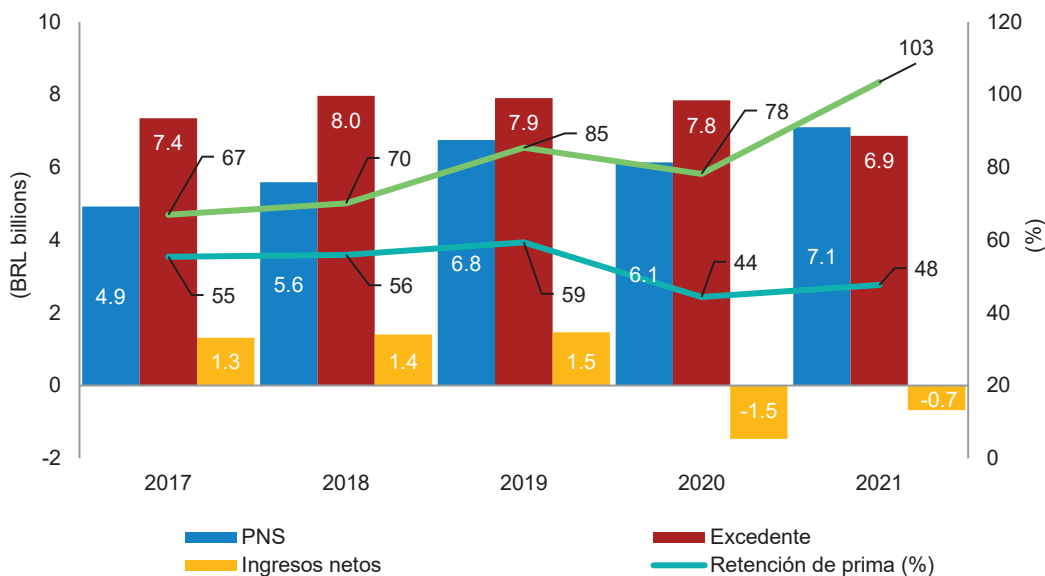
La Industria del Reaseguro en Brasil

En Brasil (que, aparte de las inundaciones, no tiene una exposición significativa a las catástrofes naturales que pueda ser cubierta por el (rea)seguro, las reaseguradoras nacionales con exposición a las catástrofes internacionales están recortando sus exposiciones a las catástrofes a la propiedad, en línea con las tendencias mundiales. Sin embargo, sus acciones aún no se han traducido en beneficios de suscripción significativos o en un aumento en la capacidad.

Las reaseguradoras nacionales se han centrado en las líneas especializadas (como caución, petróleo y gas, marítimo, agrícola) y en la propiedad, y todavía tienen margen de crecimiento debido a la relativamente baja penetración del seguro en el país. La rentabilidad de la industria del seguro primario de Brasil sigue siendo superior a la de la industria del reaseguro. Aun así, el mayor participante del país, que representó el 50% de las primas brutas emitidas nacionales en 2021, se dedica exclusivamente al reaseguro; casi todas las compañías de reaseguros nacionales restantes tienen presencia en el mercado del seguro primario.

Anexo 2

Reaseguro en Latinoamérica – Apalancamiento de PNS y retención de prima de reaseguradores brasileños locales



Fuente: Datos y análisis de AM Best

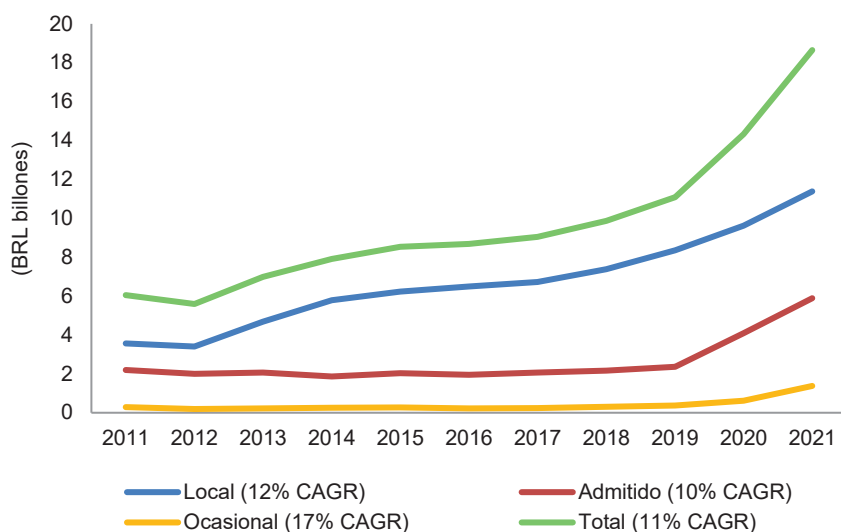
Brasil - Tipos de Reaseguradoras

Nacional: Cumple plenamente con las normas locales de (re)aseguramiento; derecho parcial de prioridad en el negocio primario local; se les cede un porcentaje mínimo obligatorio de negocio.

Admitidas: Domiciliada en el extranjero; presenta estados financieros locales; oficina de representación.

Ocasional: Domiciliados en el extranjero (excepto en los paraísos fiscales); el reciente cambio normativo hace que sean prácticamente iguales a las admitidas.

Anexo 3 Reaseguro en Latinoamérica – Primas cedidas a reaseguradores por tipo de reasegurador



Fuente: Datos y análisis de AM Best

En Brasil, la inflación es elevada, del 12% (10% a finales de 2021) y continúa impulsando los costos de las pérdidas, pero las reservas IBNR aumentaron un 3% a partir de 2020. Las primas netas crecieron significativamente, un 16%, y la retención de primas aumentó hasta el 48% (tras un importante descenso al 44% en 2020), contribuyendo al incremento del apalancamiento de la suscripción del 104%, desde el 78% en 2020 (Recuadro 2). El repunte del 42% en los ingresos de las inversiones con respecto a 2020 no ha sido suficiente para compensar las pérdidas de suscripción que se han producido en los dos últimos años. La retención en la prima neta y el incremento de las pérdidas de suscripción dieron lugar a un descenso de dos dígitos en el superávit de la industria nacional, con una disminución del 12% en 2021, en reales brasileños. Este descenso es aún más significativo si se convierte a dólares estadounidenses: 18%.

Para la industria nacional de reaseguros de Brasil, el crecimiento del superávit y la retención del negocio rentable siguen siendo clave. La fijación de precios sigue siendo favorable, con la ayuda del difícil mercado de reaseguros global y la inflación, y a pesar de las alzas agresivas de las tasas de interés por parte del Banco Central de Brasil, éstas no han sido suficientes para generar resultados rentables para la industria. En un año de elecciones presidenciales agravado por la inestabilidad mundial, es probable que los grupos de reaseguros tengan dificultades para atraer capital de los inversores y aumentar su capacidad.

Las líneas de negocio más significativas que contribuyeron al crecimiento anual en 2021 fueron el reaseguro de daños, el de automóviles y el agrícola. Las exposiciones agrícolas son similares a las catastróficas, pero se están utilizando técnicas innovadoras para controlar los riesgos climáticos a los que es vulnerable el sector. Las nuevas tecnologías pueden contribuir a mejorar el rendimiento operativo de la línea agrícola, que sigue registrando pérdidas de suscripción.

A medida que la industria continúa evolucionando, los límites de cesión de primas brutas de las aseguradoras y reaseguradoras nacionales a las reaseguradoras ocasionales se dispararon a finales de 2019, hasta el 95% desde el 10%. En consecuencia, los reaseguradores ocasionales han registrado un crecimiento significativamente mayor en los dos últimos años, con un 94% de CAGR, en comparación con el 58% de las reaseguradoras admitidas y el 17% de las nacionales. Las reaseguradoras ocasionales y admitidas han tenido otro impulso a su favor: El Real brasileño se devaluó aún más, reforzando su capacidad en dólares frente al Real Brasileño.

El marco normativo del país continúa evolucionando hacia un mercado de reaseguros más abierto y menos restrictivo, lo que permite a los participantes ocasionales y admitidos a nivel global acceder al mercado con mayor eficiencia, al tiempo que se mantienen estrictos parámetros de regulación para proteger a los tenedores de pólizas.

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. Sneek

AMÉRICAS

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

CIUDAD DE MÉXICO

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

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

LONDRES

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

AMSTERDAM

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

DUBAI*

A.M. Best - MENA, Asia Central y del Sur*
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE
 Teléfono: +971 4375 2780

*Oficina de representación regulada por el DFSA

ASIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-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



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).

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.