

1 de julio 2022

## Perspectiva del segmento de mercado: Seguros en Perú

**Nuestra perspectiva se mantiene en Negativa, debido a la base de capital más baja en el sistema y las difíciles condiciones del mercado**

AM Best mantiene su perspectiva Negativa en la industria de seguros de Perú, con base en los siguientes factores:

- El impacto negativo prolongado de los retiros anticipados en los fondos del Sistema Privado de Pensiones (SPP) sobre los ingresos y resultados
- Las difíciles condiciones de suscripción que se avecinan en 2022, ya que las empresas pretenden reflejar la experiencia en siniestros en segmentos clave de vida y salud.
- La menor base de capital en el sistema en su conjunto

Parcialmente mitigando estos factores está la capitalización sólida de la industria a pesar de una base de capital más baja, junto con una regulación activa, que brinda flexibilidad financiera a las aseguradoras.

### **Economía en recuperación, aún enfrenta desafíos**

A medida que el impacto de la pandemia en la economía de Perú continúa disminuyendo y el crecimiento económico se recupera, el país aún enfrenta desafíos domésticos y globales. Las interrupciones en las cadenas de suministro globales y el aumento de los precios del petróleo, el gas y los granos han llevado la inflación a niveles muy por encima del objetivo del banco central, mientras que la inestabilidad política interna sigue siendo un desafío no solo para la industria de seguros, sino también para muchas industrias relacionadas con los seguros. El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que el PIB crezca alrededor del 3% en 2022 después de un crecimiento sustancial del 13.3% en 2021, luego de la contracción del 11% en 2020 debido a la pandemia. La implementación del gasto público y políticas fiscales y monetarias suficientes son claves para una recuperación sostenible, particularmente para el consumo interno y la construcción.

La experiencia de siniestros continúa recuperándose a los niveles previos a la pandemia, más impactada negativamente por los retiros anticipados del componente de seguro del SPP. En opinión de AM Best, la distribución controlada de beneficios, así como el diálogo continuo entre el Congreso, las Administradoras de Fondos de Pensiones y el banco central, son fundamentales para evitar problemas en los mercados financieros y la industria de seguros de Perú. Sin embargo, los cambios propuestos al SPP apuntan a eliminar el esquema de ahorro previsional obligatorio y hacer libre la desafiliación del SPP. La reforma propuesta podría afectar negativamente las ganancias y la distribución de beneficios en el corto plazo, mientras que la industria de seguros promueve ofertas alternativas de vida y ahorro, como en los años posteriores a 2016 cuando el gobierno aprobó retiros anticipados de cuentas individuales para pensionados mayores de 65 años. Sin embargo, esta vez es poco probable que los retiros migren al sistema de seguros, ya que muchos beneficiarios elegibles enfrentan dificultades económicas en lugar de planificar su jubilación. AM Best continuará monitoreando los mercados financieros en busca de cualquier interrupción que pueda afectar negativamente la solvencia de la industria de seguros.

#### **Contacto analítico:**

Eli Sánchez, Ciudad de México  
+52-55-1102-2720 ext.122  
Eli.Sanchez@ambest.com  
2021-092

### Un mercado concentrado

A diciembre de 2021, el mercado asegurador de Perú ascendió a USD4,400 millones en primas, con una tasa de penetración del 2% del PBI. El segmento de no vida representó el 47.9% y el segmento de vida el 52%. A mayo de 2022, el mercado constaba de 18 empresas, de las cuales seis representaban el 80% de la cuota de mercado. El país cuenta con un marco regulatorio desarrollado que abarca los microseguros y los canales de distribución alternativos, y aunque la NIIF 17 aún no es obligatoria, muchas empresas ya están trabajando para implementarla.

### Capitalización ajustada al riesgo afectada por los desarrollos del mercado

La capitalización ajustada por riesgos a diciembre de 2021 se mantuvo en lo que se consideraría los niveles más fuertes si la industria se considera una compañía de seguros operativa de acuerdo con el coeficiente de adecuación de capital (BCAR) de AM Best. Esta medida apunta al exceso (expresado como porcentaje) del capital disponible sobre el capital neto requerido en un escenario de 1 en 250 años. Los requerimientos netos de capital toman en cuenta el riesgo de activos, suscripción y negocio, además de las pérdidas máximas probables netas por eventos catastróficos, ajustadas por covarianza.

Con base en datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (el regulador de seguros de Perú), AM Best calculó un coeficiente BCAR de 52%, lo que representa una mayor tasa de crecimiento en los requisitos de riesgo que en el capital disponible, en comparación con el puntaje de 2020 de 63%. El lado del capital disponible de la industria se contrajo alrededor de un 8.8%, debido principalmente a menores valuaciones de las inversiones, menores ingresos netos y salidas de capital de los resultados acumulados. Por el lado de los requisitos de capital, el crecimiento estuvo impulsado por el riesgo de inversión (una rebaja de la calificación soberana durante 2021) y, en menor medida, por el riesgo de prima neta.

La pérdida no realizada en inversiones proviene de una mayor percepción de riesgo debido a la incertidumbre política y las condiciones globales, junto con aumentos de tasas para contrarrestar las presiones inflacionarias, ya que el banco central de Perú elevó la tasa de referencia en 225 puntos básicos durante la segunda mitad de 2021. El capital reportado del sistema también ha disminuido debido al pago de dividendos por parte de los participantes dominantes del mercado, ya que las tres compañías de seguros más grandes representan alrededor del 67% del capital de la industria

### Utilidad Neta y Capitalización Ajustada por Riesgo

Los ingresos netos se han visto limitados por el resurgimiento de las reclamaciones y un aumento en los gastos administrativos a medida que las empresas comienzan a volver a la normalidad. Los siniestros de vida específicamente de los fondos de pensiones privados han mostrado el mayor aumento relativo, como las rentas vitalicias de sobreviviente, rentas vitalicias fijas y vida crédito. Por el lado de la salud, los siniestros por el COVID continuaron impulsando los siniestros durante la primera mitad de 2021, mientras que por el lado de la daños, el repunte en el uso de automóviles, junto con las presiones inflacionarias, la escasez de repuestos y la recuperación de las ventas de automóviles, ha empujado el costo de las reclamaciones más alto. Continuaremos monitoreando la paridad del sol peruano con el dólar estadounidense y sus efectos en los costos de siniestros, los ingresos por inversiones y la gestión de activos y pasivos.

El componente de capital neto requerido de los coeficientes BCAR aún se ve influenciado por mayores requisitos de capital para los valores peruanos luego de la rebaja de la calificación soberana en 2021. Además, el capital requerido exige capital para la suscripción de riesgos, reconociendo el gran crecimiento en el segmento de vida, incluidas esas coberturas proporcionadas a los fondos de pensiones privados. El puntaje BCAR tiene en cuenta el aumento de

precios en el negocio de vida debido a la pandemia, pero su efecto completo en el negocio de salud no estará claro por algún tiempo. Las reservas del sistema siguen siendo amplias y las liberaciones pueden ser posibles en 2022 si el segmento de vida comienza a funcionar mejor de lo esperado, a medida que disminuye la severidad en las reclamaciones.

#### **Desafíos que conducen a oportunidades**

En opinión de AM Best, los desafíos que enfrentan las aseguradoras de Perú podrían generar oportunidades significativas. Una mayor población no afiliada al SPP podría ayudar a impulsar las ofertas de microseguros dirigidas a este segmento bajo el marco regulatorio actual. En líneas competitivas como vida, salud y automóviles, la ventaja será para las empresas capaces de crear estructuras administrativas eficientes y soluciones de seguros valiosas (en medio de una economía en recuperación). El segmento de fianzas seguirá dependiendo del gasto público, la infraestructura y las decisiones políticas.

En general, las condiciones económicas continúan recuperándose de la pandemia, debido a la estabilidad macro del país. Sin embargo, muchas de las acciones emprendidas para potenciar la recuperación económica han despertado interés político, generando desafíos para el desempeño actual y futuro del mercado asegurador. A pesar de la experiencia de las aseguradoras navegando ciclos políticos y económicos similares en el pasado, se necesitarían más desarrollos positivos para una perspectiva estable.

## GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de Mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en compañías que operan en segmentos particulares de la industria del seguro durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que consideramos incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y los cambios potenciales; el desarrollo de los productos emergentes; y los problemas competitivos que puedan impactar el éxito de las compañías. Las calificaciones de Best tienen en cuenta la manera en que las compañías manejan esos factores y tendencias.

La Perspectiva del Segmento de Mercado de Best, como es la Perspectiva de la Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser Positiva, Negativa, o Estable.

### Perspectiva del Segmento de Mercado de Best

Positiva	La perspectiva del segmento de mercado Positiva indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva positiva de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Positivas.
Negativa	La perspectiva del segmento de mercado Negativa indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva negativa de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Negativas.
Estable	La perspectiva del segmento de mercado Estable indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses.

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

**Copyright © 2022 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus subsidiarias. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.**

Ninguna parte de este informe o documento se puede distribuir en cualquier forma electrónica o por cualquier medio, o almacenarse en un sistema de base de datos o recuperación de información, sin el permiso previo por escrito de A. M. BEST. Para más detalles, consulte nuestros términos de uso y condiciones disponibles en nuestra página de internet: <http://www.ambest.com/latinamerica/CondicionesdeUso.html>

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, 6th 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.