

16 de noviembre
2022

Perspectiva del segmento de mercado: Seguros en Argentina

Nuestra perspectiva para la industria de seguros en Argentina continua siendo Negativa debido a los persistentes desafíos económicos del país

La perspectiva del segmento de mercado de AM Best para la industria aseguradora de Argentina permanece Negativa. Según el Fondo Monetario Internacional, el PIB de Argentina se expandió un 10.4% en 2021, recuperándose de una recesión de tres años, con una proyección de crecimiento del PIB del 4.0% para 2022. El crecimiento se encuentra impulsado por el gasto público, el aumento de la demanda de los consumidores y el repunte de la actividad industrial, además de la mejora en el déficit fiscal (de 8.6% del PIB en 2020 al 4.3% en 2021) debido en parte al aumento de impuestos en derechos de exportación, impulsados por el incremento en precios de materias primas, impuestos sobre las fortunas y la constante emisión de dinero; sin embargo, se espera que la economía se ralentice en 2023 debido a la desaceleración de la actividad económica tanto nacional como mundial. La inflación sigue siendo un reto importante, alcanzando un máximo del 83% en septiembre, lo que impacta negativamente en el poder adquisitivo de los consumidores. La elevada inflación, combinada con la debilidad de la moneda, generó que el Banco Central de Argentina elevara su tipo de interés oficial al 75% en septiembre de 2022; sin embargo, la política monetaria del Gobierno permanece expansiva, ya que el tipo de interés oficial sigue siendo negativo en término reales.

En marzo de 2022, Argentina y el FMI llegaron a un acuerdo respecto a un Servicio Ampliado del Fondo de 30 meses por valor de 45.000 millones de dólares para reestructurar la deuda de su anterior acuerdo de 57.000 millones de dólares en 2018. El acuerdo está diseñado para apoyar los retos más significativos de Argentina, entre ellos la reducción de la deuda, el fomento al crecimiento sostenible, el restablecimiento de la credibilidad de las políticas públicas y la reducción de la inflación persistentemente elevada; sin embargo, el entorno operativo del país sigue siendo difícil. Los estrictos controles de capital y el aumento de los impuestos dificultan el entorno para la inversión extranjera directa. Otros factores en contra son la elevada deuda, la escasa confianza de las empresas y los consumidores, un entorno político complicado que dificultará la aplicación de las medidas de reforma y el temor a un posible impago. Como resultado del entorno macroeconómico, AM Best espera que continúe la presión sobre la fortaleza del balance y el desempeño financiero del sector asegurador, lo que podría limitar su rentabilidad.

El crecimiento de la industria aseguradora argentina ha estado por lo general por debajo de la inflación. En 2021, la industria creció 3.6% en términos reales, impulsada por las coberturas de automóvil, principalmente por el ajuste de precios debido al encarecimiento de automóviles como consecuencia de la inflación y de las interrupciones en la cadena de suministro, así como del seguro básico obligatorio de automóviles. La industria aún se ve impulsada por el segmento de no vida. Según el regulador de seguros en Argentina, la Superintendencia de Seguros de la Nación (SNN), la industria se compone de 191 aseguradores y 16 reaseguradores locales, con un volumen de primas equivalente al 3.02% del PIB en 2021. El mercado de no vida constituye el 89% de las primas emitidas, liderado por la línea de automóviles con 38% y riesgos del trabajo con el 23%. Ambos segmentos han representado casi dos terceras partes del volumen de primas en 2021.

Contacto Analítico:

Salvador Smith, Ciudad de México
+52-55-1102-2720 ext.109
Salvador.Smith@ambest.com
2021-157

Históricamente, la volatilidad en el desempeño operativo de la industria ha sido por inflación y tipo de cambio. La inflación causó distorsiones negativas en la estructura de costos de siniestralidad e índice combinado; de manera contraria se generaron coberturas en el producto financiero de algunas compañías del sector contrarrestando la caída en tasas de interés, así como devaluaciones de la moneda. Los resultados de suscripción se han clarificado desde 2020 gracias a los ajustes por inflación, los cuales toman en cuenta pérdidas y ganancias monetarias y no monetarias del balance y estado de resultados las cuales constituyen el RECPAM (Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda). Los activos líquidos, caracterizados por la disminución en poder adquisitivo, al igual que los pasivos líquidos tales como las reservas de riesgo en curso y deuda financiera, no se ajustan; sin embargo, los activos y pasivos ilíquidos, incluyendo bienes raíces y reservas IBNR, no fueron ajustados. Los primeros generan ganancias a capital mientras que los segundos incurren en pérdidas. El nuevo método de reporte ha clarificado los resultados de suscripción; sin embargo, el producto financiero no es del todo claro ya que continúa encapsulado en el RECPAM. En 2021, la industria aseguradora de Argentina registró un índice combinado por debajo del 100%, reflejando niveles de suficiencia de primas, impulsadas principalmente por una disminución en la frecuencia de los siniestros de automóviles debido a la emergencia sanitaria de la COVID-19, así como a los retrasos en el anuncio del tipo de cambio oficial, lo que ayudó a contener los gastos de repuestos y reparaciones.

El producto financiero y su respaldo a la rentabilidad continua mermado por la exposición de la industria a obligaciones respaldadas por el gobierno, el cual continúa presionado por las tasas de interés negativas, la volatilidad cambiaria y la calidad crediticia grado no inversión. Los aseguradores que se encuentren largos en USD, cuenten con una base de capital robusta, así como perfiles de negocio diversificados y buenas capacidades de distribución, se encuentran en una mejor posición para enfrentar los débiles fundamentales de la economía argentina. Los mercados de capital en desarrollo del país aunado a los pocos instrumentos financieros aprobados por el regulador local que puedan propiciar un adecuado calce de activos y pasivos y que puedan cumplir con los requerimientos regulatorios, continúan limitando la flexibilidad financiera de los participantes del mercado para afrontar el complicado entorno económico, el cual se está viendo afectado por el aumento de la inflación, lo que agrava los problemas de solvencia y liquidez.

La capacidad de la industria para afrontar el entorno económico del país se ve aún más limitado por la capitalización ajustada por riesgos categorizada en niveles débiles, con base en el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés). Las exposiciones a renta fija grado no inversión impulsan el capital requerido de la industria.

El desafiante mercado de Argentina requiere que las compañías ajusten continuamente sus precios e implementen estrategias estrictas de contención de gastos para mantener las coberturas de las pólizas, limitar la contratación del negocio y navegar las condiciones macroeconómicas. Dados los diversos desafíos persistentes, AM Best continuará monitoreando las decisiones de las compañías que buscan un crecimiento inorgánico a través de fusiones y adquisiciones.

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, 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.