

31 de marzo de 2023

Perspectiva del Segmento de Mercado: Reaseguros en Brasil

La perspectiva para el segmento de reaseguros de Brasil se mantiene Negativa debido a la preponderancia de factores adversos

La perspectiva de AM Best para el mercado de reaseguros de Brasil se mantiene Negativa, con base en los siguientes factores:

- Mayor incertidumbre en tiempos vulnerables para la economía brasileña
- La “insularidad” de la industria, dado su enfoque en el mercado interno, ya que las restricciones regulatorias sobre los activos extranjeros han limitado el crecimiento de las reaseguradoras nacionales en el extranjero
- Un gran déficit fiscal, que contribuye a la inestabilidad del mercado
- Desaceleración de la economía en general y pronósticos conservadores de crecimiento del PIB

En el lado positivo:

- Un entorno de tasas de interés nominales persistentemente altas, lo que beneficia a la industria de (rea)seguros
- Altos precios de suscripción que benefician a la industria de seguros, al menos por ahora

En medio de un ambiente de incertidumbre, las expectativas de crecimiento del PIB de Brasil siguen siendo válidas, a pesar de una desaceleración provocada por el sector industrial, aunque con tendencias positivas en la industria petrolera. Los altos precios y las tasas de interés continúan impulsando el crecimiento de la industria de reaseguros.

Las primas de reaseguro (netas de comisiones) continúan creciendo anualmente, impulsadas principalmente por las compañías de seguros automotrices, agrícolas, individuales y de daños, y los emisores *offshore* (ocasionales y admitidos) que aumentaron levemente su participación de mercado. Las reclamaciones de reaseguro de daños nacionales han disminuido, pero el segmento en su conjunto creció si se tiene en cuenta el negocio *offshore*. La segunda línea de negocios más grande de Brasil para las compañías de reaseguros, la agrícola, experimentó un aumento en los siniestros debido a las interrupciones de los cultivos en 2021, seguido de una gran pérdida por la sequía en el sur de Brasil en 2022, que afectó significativamente a las compañías locales. Como resultado, las compañías de (rea)seguros han disminuido sus exposiciones en este segmento, lideradas por empresas *offshore* que querían minimizar su exposición general al riesgo.

Al cierre de 2022, Brasil había logrado controlar la inflación gracias a su tasa de interés de referencia de dos dígitos (SELIC). El segmento de (rea)seguros del país se ha beneficiado de tasas de interés más altas, porque las empresas ganan más intereses a medida que invierten sus reservas. Los ingresos por inversiones han contribuido significativamente a la rentabilidad de la industria de reaseguros de Brasil en los últimos años. Mejorar los resultados fiscales sigue siendo uno de los principales desafíos del país, ya que los programas de asistencia de ingresos del gobierno (iniciados durante la pandemia de COVID-19) contribuyeron a una alta carga de deuda. Los ajustes fiscales podrían reanudarse una vez que la inflación vuelva a la normalidad,

Analytical Contacts:

Ricardo Rodriguez Perez,
Ciudad de México
+52-55-1102-2720
Ricardo.Rodriguez@ambest.com

Guilherme Monteiro Simoes,
CFA, Oldwick
+1-908-882-2317
Guy.Simoes@ambest.com
2023-054

sin necesidad de tasas impositivas más altas y sin perjuicio adicional para el crecimiento. Un mercado laboral riguroso y un fuerte crecimiento de los salarios como resultado de la inflación podrían contrarrestar una disminución de la inflación. Sin embargo, el crecimiento de los salarios parece estar debilitándose; con la disminución de las presiones inflacionarias, el Banco Central de Brasil podrá eventualmente bajar las tasas de interés. La presión política para que el Banco Central baje las tasas de interés continúa aumentando.

Los mercados financieros están preocupados de que los planes de la administración entrante aumenten el gasto público a niveles superiores a los de años anteriores. Legisladores e inversionistas han estado preocupados por la política fiscal de Brasil desde que el presidente Luiz Inácio Lula da Silva asumió el cargo a principios de este año. El presidente ha insinuado la necesidad de impulsar los programas sociales y flexibilizar las metas de inflación. También se espera un giro en las políticas ambientales del país hacia la preservación, lo que no fue una prioridad para la administración anterior. Los inversionistas conscientes de los factores ESG (ambiental, social y de gobernanza) recibirán de buena manera estos cambios.

La devaluación de la moneda ha reducido el tamaño y el perfil del mercado local de reaseguros, lo que podría disminuir su atractivo para las empresas de reaseguros globales. Adicionalmente, las empresas internacionales que envían dividendos o ceden primas en el exterior, o se consolidan con operaciones fuera de Brasil, están expuestas a oscilaciones cambiarias cuando pagan siniestros en reales brasileños. Al hacer negocios en el mercado local, las reaseguradoras con sede en Brasil tienen una ventaja competitiva al estar, hasta cierto punto, aisladas de las fluctuaciones monetarias; sin embargo, para que las reaseguradoras nacionales puedan tener un perfil de negocios global relevante, las barreras regulatorias deben derribarse, permitiendo participaciones más significativas en moneda extranjera para evitar un descalce de moneda entre las inversiones y las reservas.

Brasil sigue siendo una economía emergente con un marco regulatorio de (rea)seguros en desarrollo que ha desempeñado un papel destacado en el mercado y seguirá evolucionando e influyendo en las perspectivas del segmento. Un par de factores podrían estabilizar el mercado de reaseguros. El más notable sería la continuación de reformas económicas significativas, que podrían facilitar el crecimiento a largo plazo y aumentar la confianza a nivel nacional e internacional. Otro factor esencial es la rentabilidad técnica: la capacidad de generar ganancias generales sólidas, principalmente a partir de la suscripción, fundamental para un segmento de reaseguro sostenible y próspero.

GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que tomamos en consideración incluyen el estado actual y las proyecciones de las condiciones económicas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; los avances y el desarrollo de productos emergentes; sí como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas.

La perspectivas del segmento de mercado de AM Best pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

Perspectiva del Segmento de Mercado de Best

Positiva	Una perspectiva Positiva del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea positiva.
Negativa	Una perspectiva Negativa del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea negativa.
Estable	Una perspectiva Estable del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

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

Copyright © 2023 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.